

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 10/07/2026 au 17/07/2026

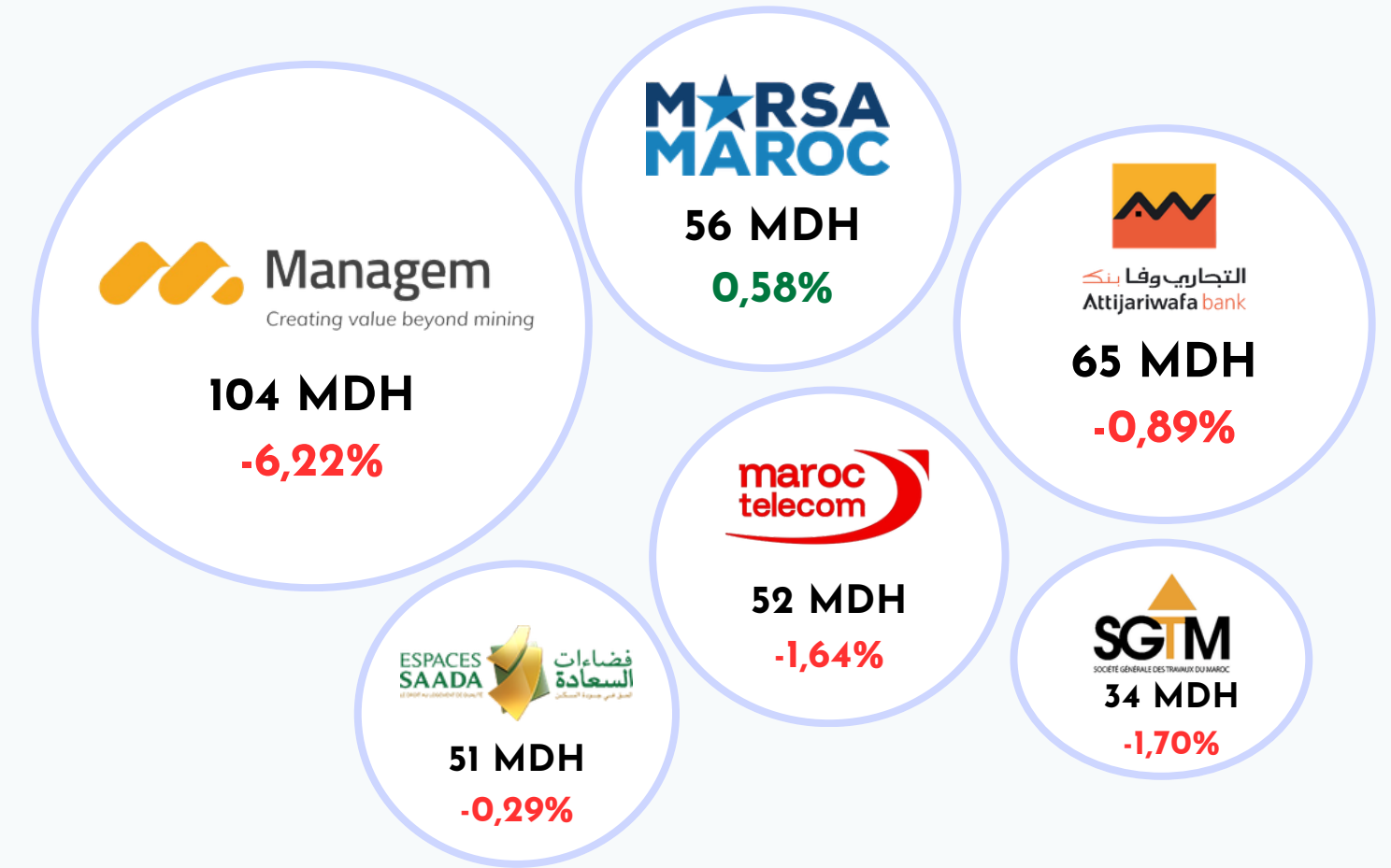


MARCHÉ BOURSIER

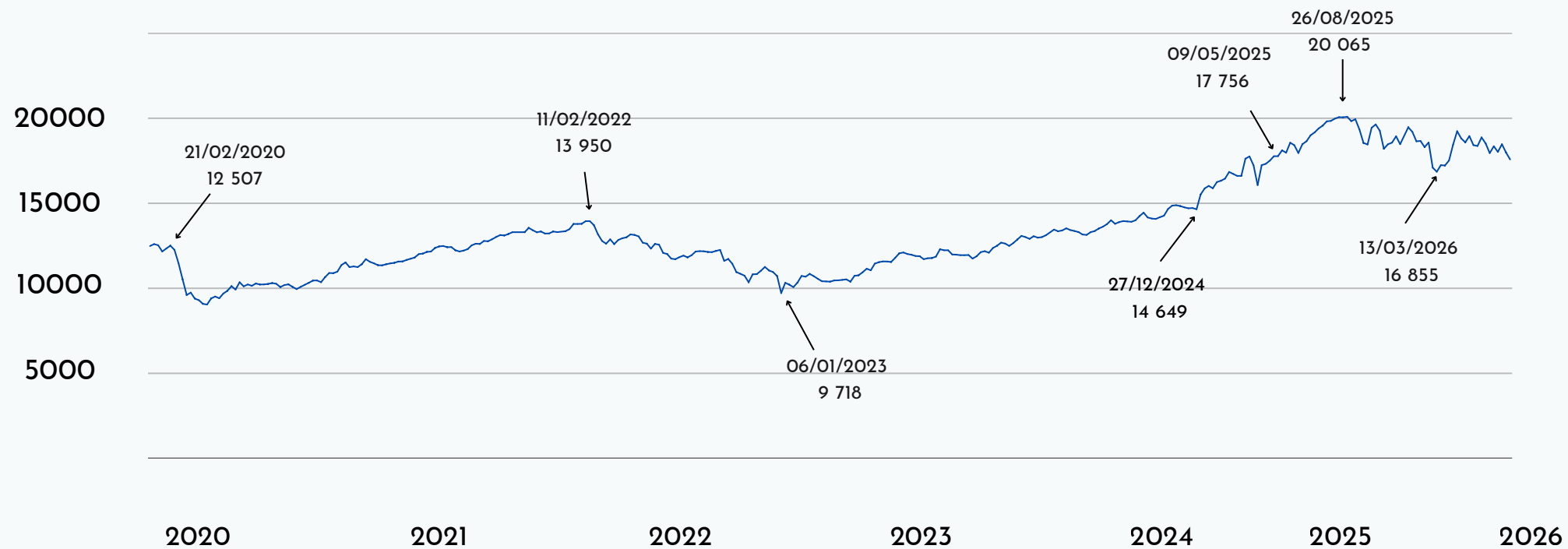
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 578,83	-2,27%	-6,73%
MASI 20	1 302,58	-1,74%	-12,32%
Marché central (volume en MDH)	734		48 407
Marché de blocs (volume en MDH)	642		2 443

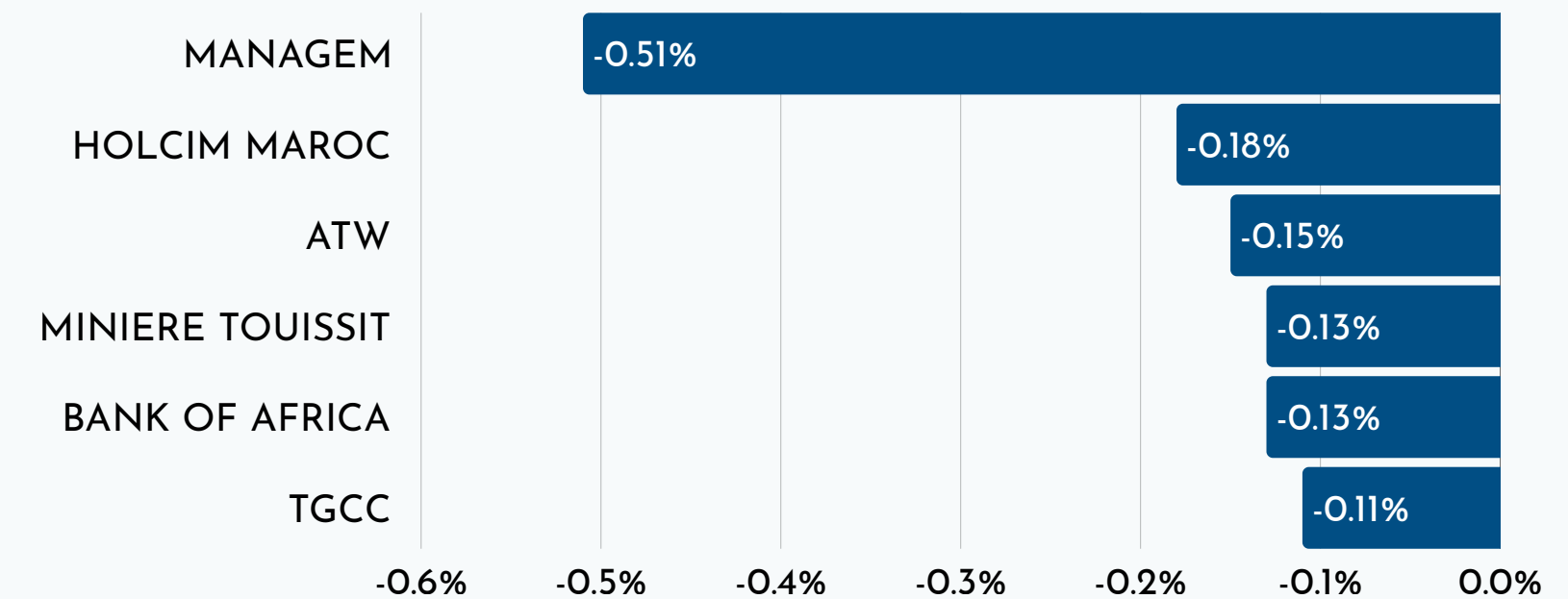
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

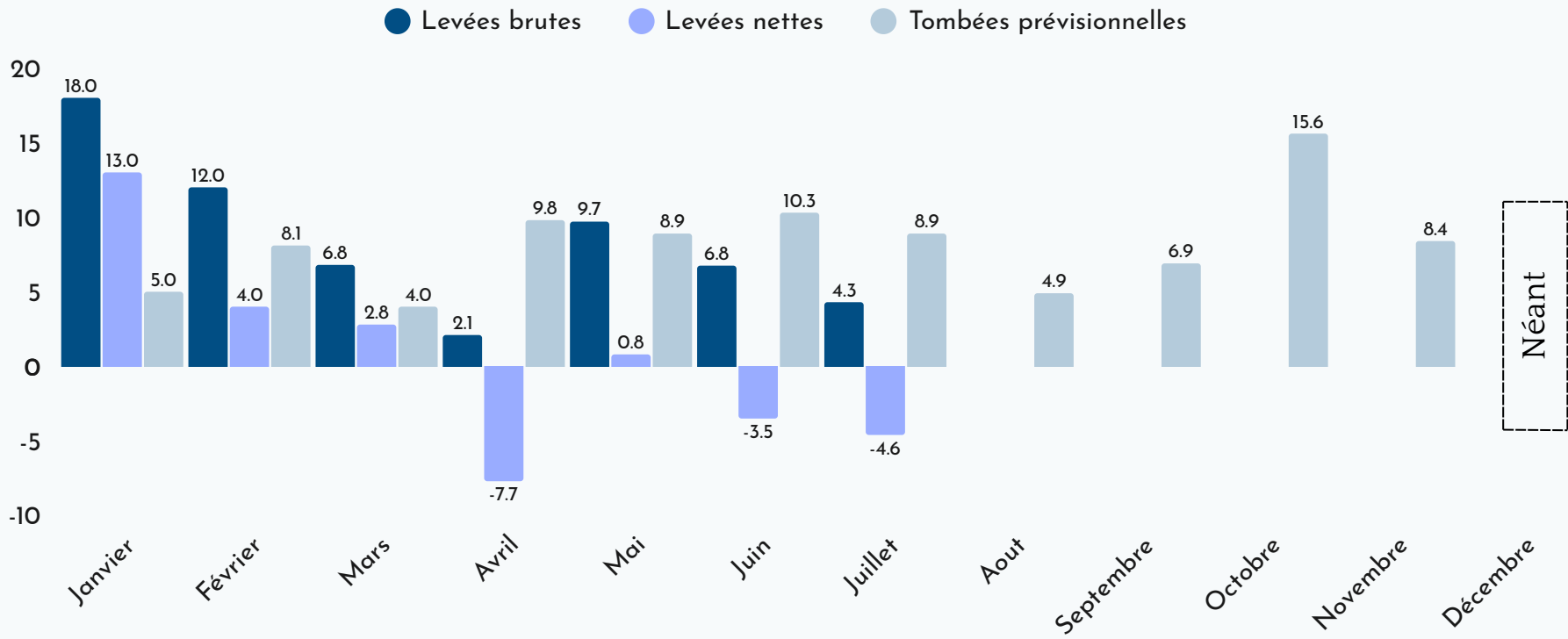
Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	18/01/2027	900	250	2,2504%	28%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans	19/04/2032	3 200	2 070	2,9598%	65%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 750	2 820		49%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE
EMISSIONS DE LA SEMAINE

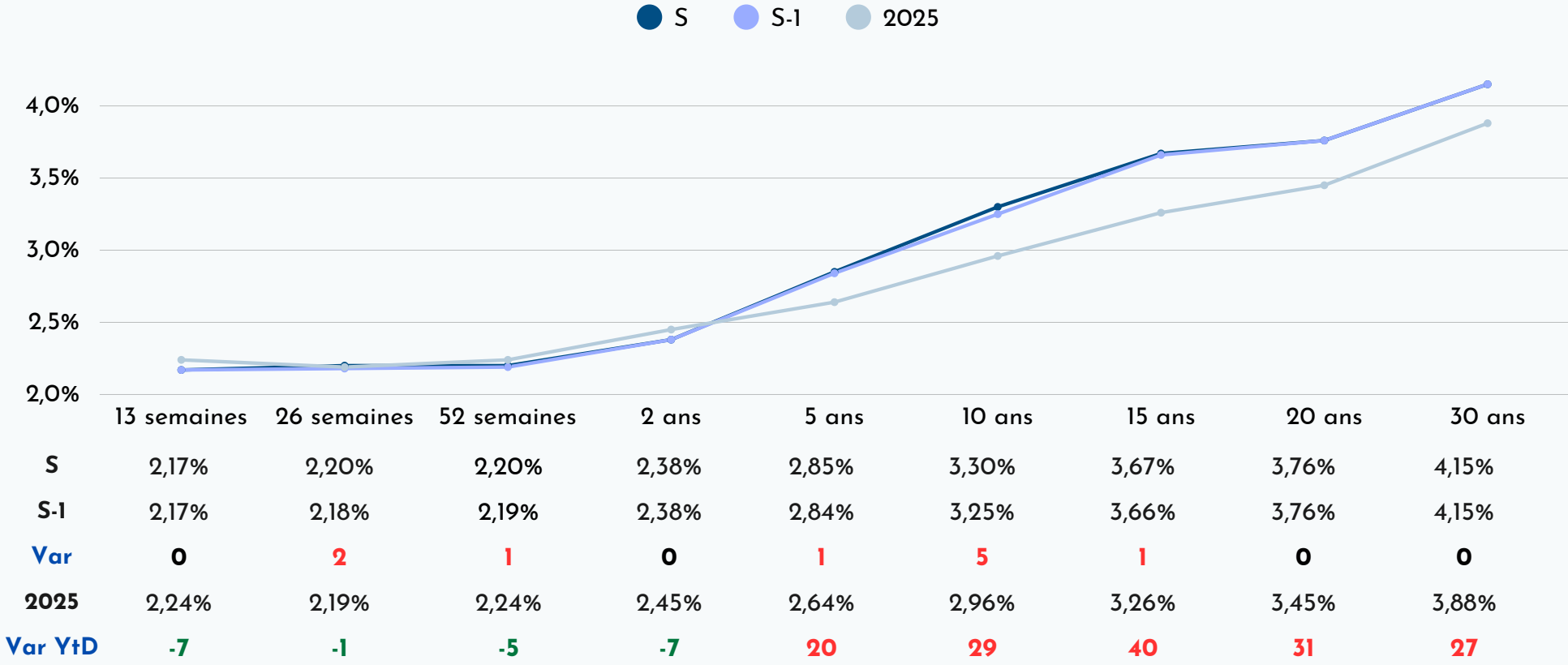
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	4 ans	17/07/2030	3,07%
RCI FRANCE	OBL	2 ans	15/07/2028	2,68%

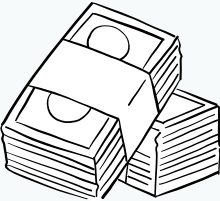
TOMBÉES À PRÉVOIR
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



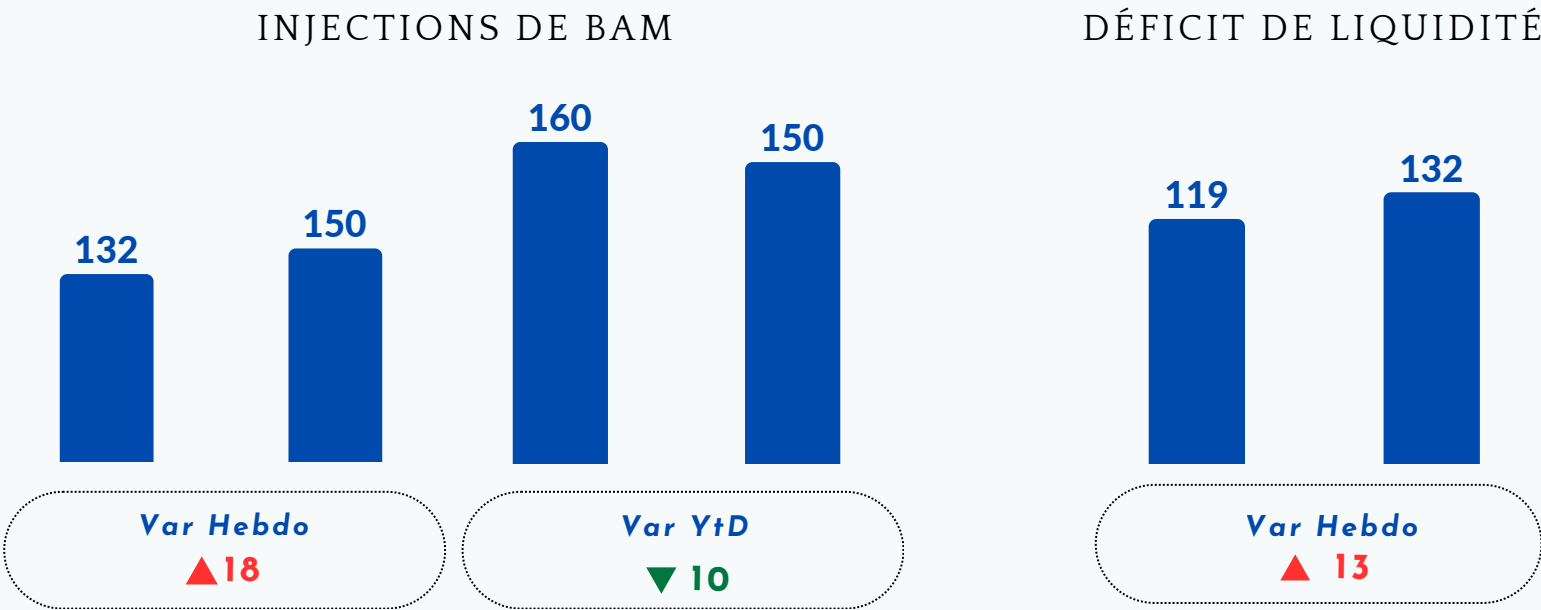


MARCHÉ MONÉTAIRE

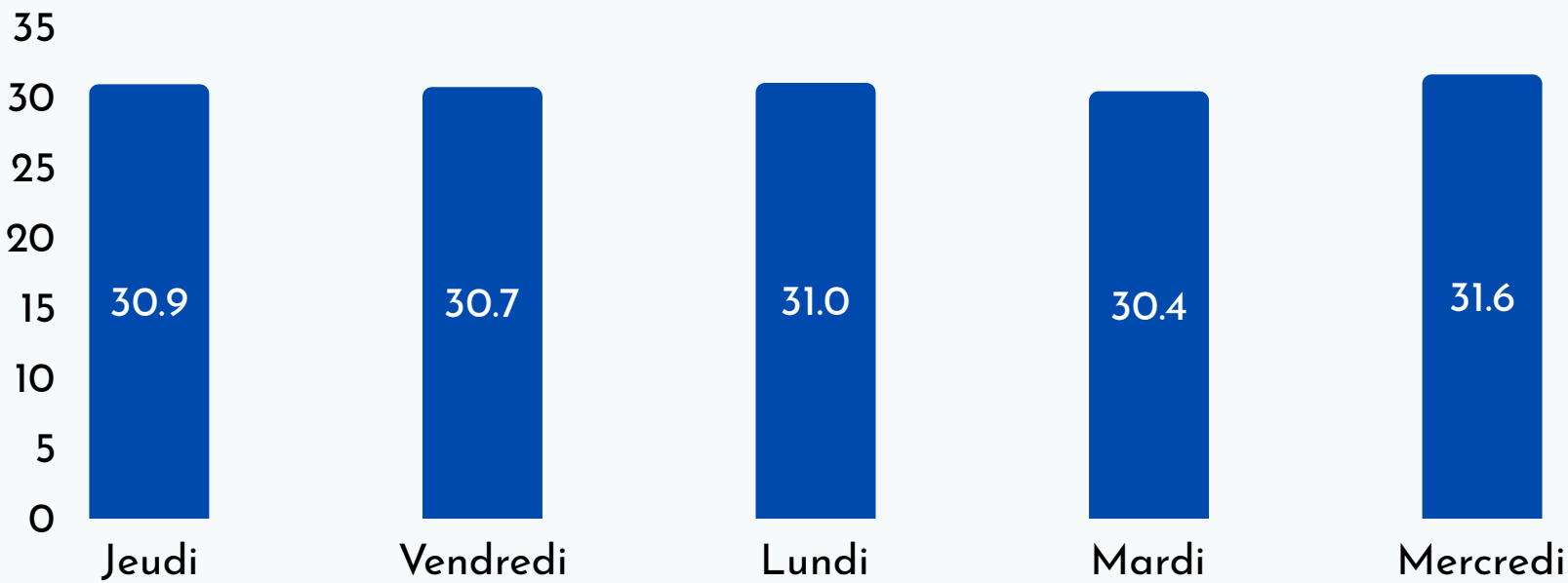
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	16/07/2026	23/07/2026	37	55	-
Pension livrée à LT	-	-	50	50	-
Prêts garantis	-	-	45	45	-

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ ET DES INJECTIONS DE BAM EN MRDS DE DH



ENCOURS DES PLACEMENTS DU TRESOR EN MRDS DHS



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2,25%	◀ ▶
Taux Monia	2,22%	2,22%	◀ ▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le marché boursier a poursuivi son mouvement baissier cette semaine avec un MASI reculant de 2,27 % à 17 578,83 points, portant sa contre-performance depuis le début de l'année à -6,73 %. De son côté, le MASI 20 a cédé 1,74 % sur la semaine et affiche désormais une baisse de 12,32 % depuis le début de l'année. Cette correction reste alimentée par les incertitudes géopolitiques, qui continuent de peser sur le sentiment des investisseurs et ravivent les craintes relatives à l'évolution de l'inflation ainsi qu'à ses répercussions sur les coûts et les marges des entreprises.
- À ces pressions s'est ajouté un effet mécanique lié au détachement des dividendes de plusieurs grandes capitalisations, contribuant à accentuer ponctuellement le repli de l'indice. Dans ce contexte, l'activité est demeurée modérée, avec un volume de 733,4 MDH sur le marché central, inférieur à une moyenne hebdomadaire proche de 1 Mrd de DH. Les échanges se sont principalement concentrés sur Managem avec 105,0 MDH, suivie d'Attijariwafa bank avec 65,8 MDH, et de Marsa Maroc avec 56,5 MDH.
- La combinaison d'une baisse de l'indice et de volumes contenus traduit ainsi le maintien d'une attitude prudente des investisseurs, dans l'attente d'une meilleure visibilité sur l'environnement géopolitique international et sur les perspectives bénéficiaires des sociétés cotées.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Le marché des adjudications aux Bons du Trésor a enregistré un léger regain d'activité cette semaine, avec un volume de soumissions de 5,75 Mrds de DH, principalement concentré sur la maturité 5 ans, qui a représenté près des deux tiers de la demande. Cet intérêt confirme l'attractivité de ce segment, qui offre actuellement un compromis favorable entre rendement et risque, dans un contexte de forte pentification de la courbe entre les maturités 5 et 13 ans.
- Dans ce sillage, le Trésor a retenu 2,82 Mrds de DH, essentiellement sur le segment 5 ans à un TMP de 2,96% en quasi-stabilité. Les taux adjugés sur les segments 26 semaines et 52 semaines se sont, à l'inverse, légèrement repliés respectivement de 1 et 0,3 point de base, traduisant une relative stabilité de la partie courte de la courbe.
- Compte tenu de cette séance, les levées mensuelles se chiffrent à 4,35 Mrds de DH, alors même que l'excédent de trésorerie du Trésor demeure supérieur à 30 Mrds de DH. Cette configuration confirme une stratégie de financement opportuniste : en l'absence de contrainte immédiate de liquidité, le Trésor continue de lever lorsque les conditions proposées apparaissent favorables par rapport aux niveaux observés lors des adjudications précédentes.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est demeuré convenablement alimenté en liquidité au cours de la semaine, grâce au renforcement des interventions de Bank Al-Maghrib, dont les injections sont passées de 132,7 Mrds de DH à 150,4 Mrds de DH. Cette hausse a permis de couvrir les besoins de refinancement du secteur bancaire, dans un contexte où les avoirs officiels de réserve demeurent globalement stables autour de 496 Mrds de DH.
- Dans ce contexte, le TMP interbancaire est resté parfaitement arrimé au taux directeur à 2,25 %, reflétant la bonne transmission de la politique monétaire. En parallèle, le taux MONIA s'est replié à 2,196 % en fin de semaine, passant sous le seuil de 2,20 %, ce qui traduit des conditions de financement plus favorables sur le marché de la pension livrée, sous l'effet des injections supplémentaires de la Banque centrale.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Lors de sa visite au Maroc, la délégation française de haut niveau, conduite par le Premier ministre Sébastien Lecornu, a conclu plusieurs accords économiques structurants, notamment pour confirmer le financement de la ligne à grande vitesse Kénitra-Marrakech, renforcer le partenariat dans le secteur de l'eau et développer la coopération dans les domaines des transports, de l'industrie et des infrastructures.
- Dans son dernier point de conjoncture, le HCP anticipe une accélération de la croissance économique à 5,4% au troisième trimestre 2026, après 4,8% au trimestre précédent, portée par le rebond de l'agriculture, la reprise de l'industrie et le dynamisme des services, dans un contexte de demande intérieure soutenue. Le HCP souligne également que l'inflation demeurerait maîtrisée à 1,1% au deuxième trimestre, malgré une légère hausse des prix de l'énergie, confortant des perspectives macroéconomiques favorables, tout en restant exposées aux risques géopolitiques et à la volatilité des marchés énergétiques.
- Selon le dernier Bulletin mensuel de la TGR, les recettes douanières ont atteint 52,01 milliards de DH à fin juin 2026, en hausse de 9,8% sur un an. Cette progression est portée par l'augmentation des recettes des droits de douane (+9,5%), de la TVA à l'importation (+8,9%) et de la TIC sur les produits énergétiques (+12,7%).



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Sept-25	Déc-25	Mars-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.4%	0.8%	0,9%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	468	491	511
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	417	442	457
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 996	2 069	2 103

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

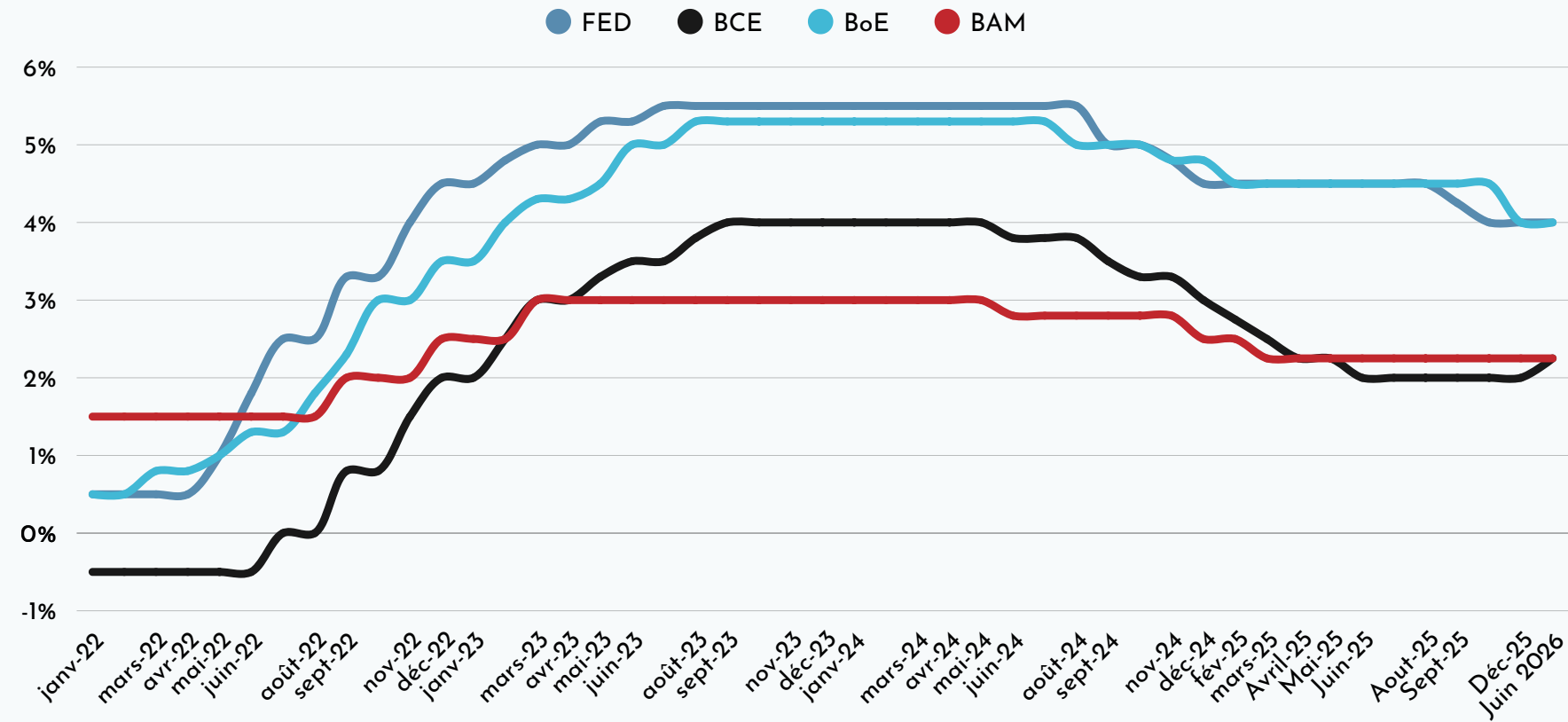
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 146,42	-0,93%	8,50%
Nasdaq Composite	25 520,24	-2,90%	9,80%
S&P 500	7 457,69	-1,55%	8,94%
CAC 40	8 338,81	0,00%	2,32%
ONCE OR (\$US)	4 010,59	-2,45%	-7,06%
BARIL BRENT (\$US)	88,10	15,91%	43,04%
EUR/USD	1,1440	0,23%	-2,61%

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Indicateur	2022	2023	2024	2025	2026p	2027p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4,9%	5,2%	3,1%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,5%	3,4%	3,3%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,4%	4,00%	3,8%

Source : BAM

TAUX DIRECTEURS DES BANQUES CENTRALES



DISCLAIMER

Ce document est destiné à des fins d'information uniquement et ne saurait constituer un conseil financier. Les informations figurant dans ce document proviennent de sources publiques (Bank Al-Maghrib, Bourse de Casablanca, etc.) et sont fournies par MAROGEST à titre d'information uniquement. En fournissant ces informations, MAROGEST donne des éléments de référence mais ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, et décline toute responsabilité quant aux décisions prises sur la base de ces informations. Toute utilisation de ce document engage uniquement la responsabilité de l'utilisateur, qui est invité à consulter des conseillers financiers qualifiés pour des conseils personnalisés et adaptés à sa situation particulière.

Les logos des sociétés cotées mentionnées sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et d'information. Tous les droits relatifs à ces logos appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

Les informations présentées dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables. Toutefois, MAROGEST ne saurait être tenue responsable d'éventuelles erreurs, omissions ou de l'utilisation qui pourrait en être faite.

Avant toute décision d'investissement, il est recommandé de consulter un professionnel qualifié.

POUR PLUS D'INFORMATIONS

Département Analyse & recherche

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

www.marogest.ma

contact@marogest.ma

