

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 17/07/2026 au 24/07/2026

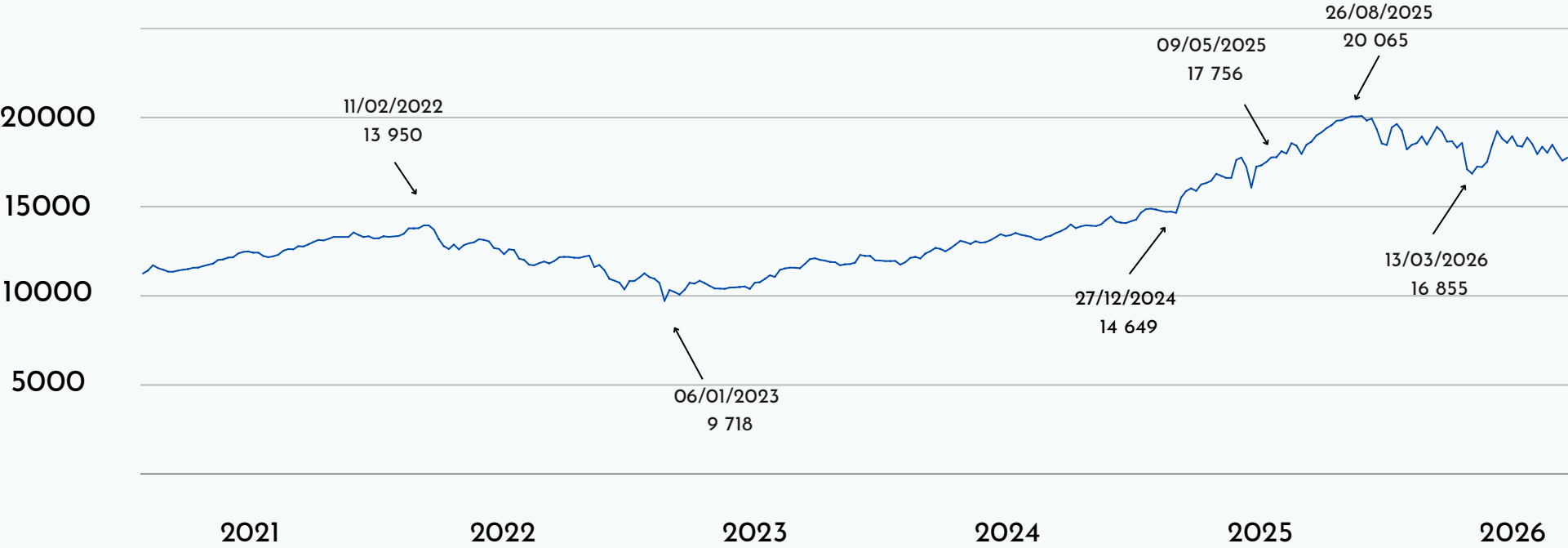


MARCHÉ BOURSIER

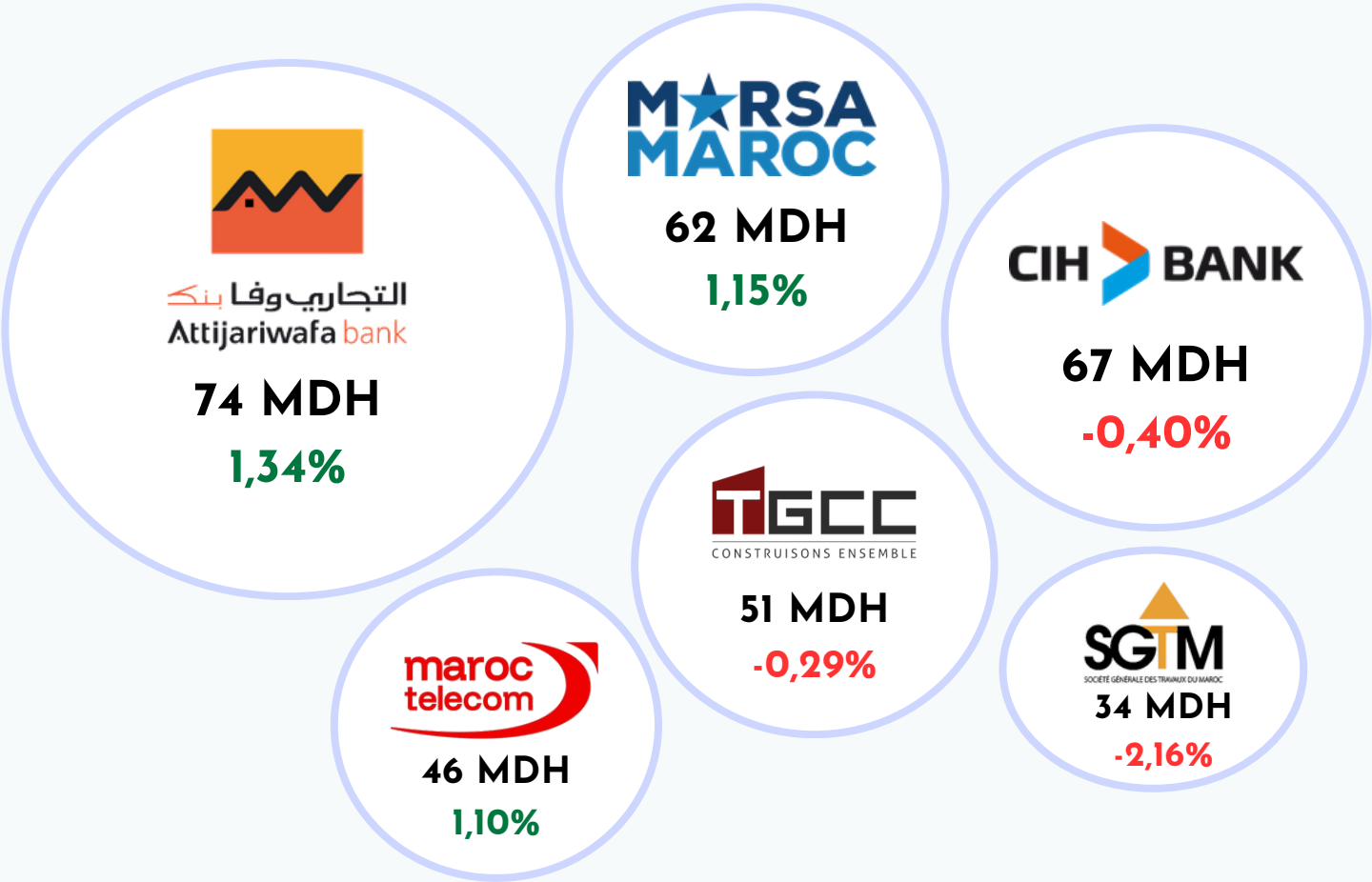
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 743,11	0,93%	-5,85%
MASI 20	1 317,16	1,12%	-11,34%
Marché central (volume en MDH)	603		49 011
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 443

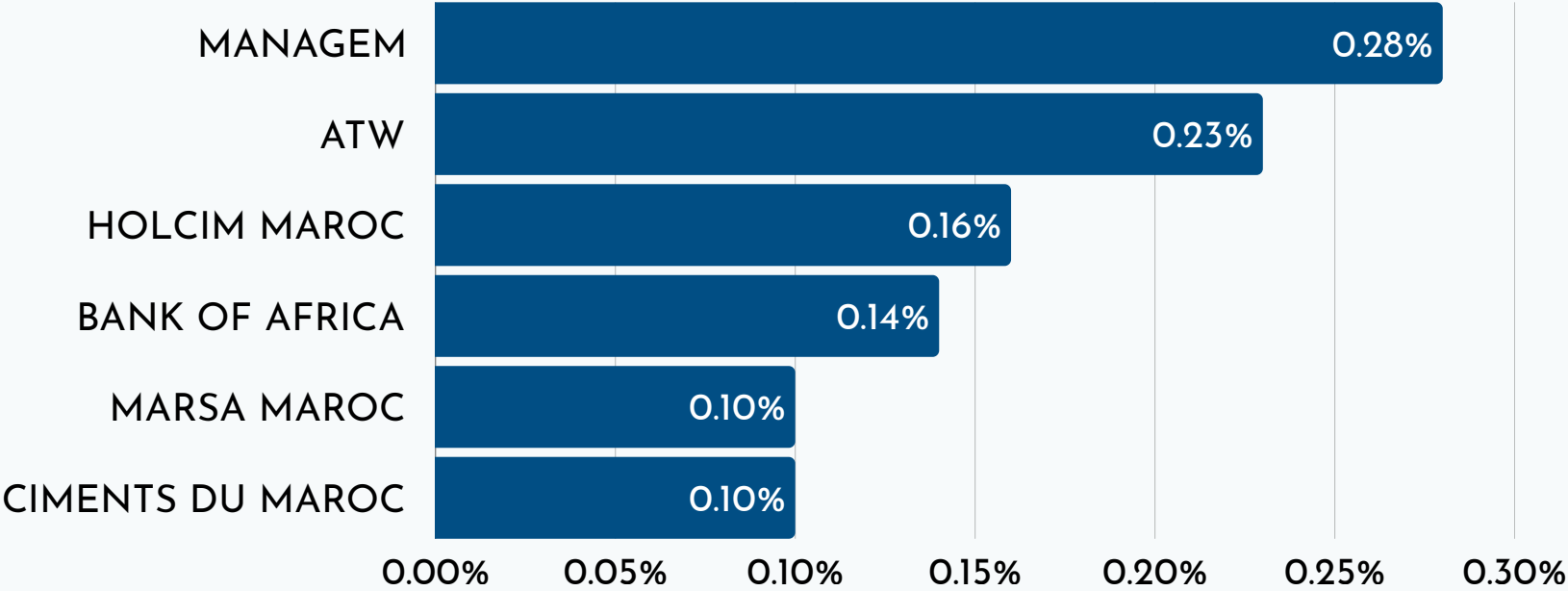
EVOLUTION DU MASI



LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI





MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/10/2026	1 400	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines	14/02/2028	1 710	0	-	0%
2 ans	13/11/2028	1 920	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 030	0		0%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

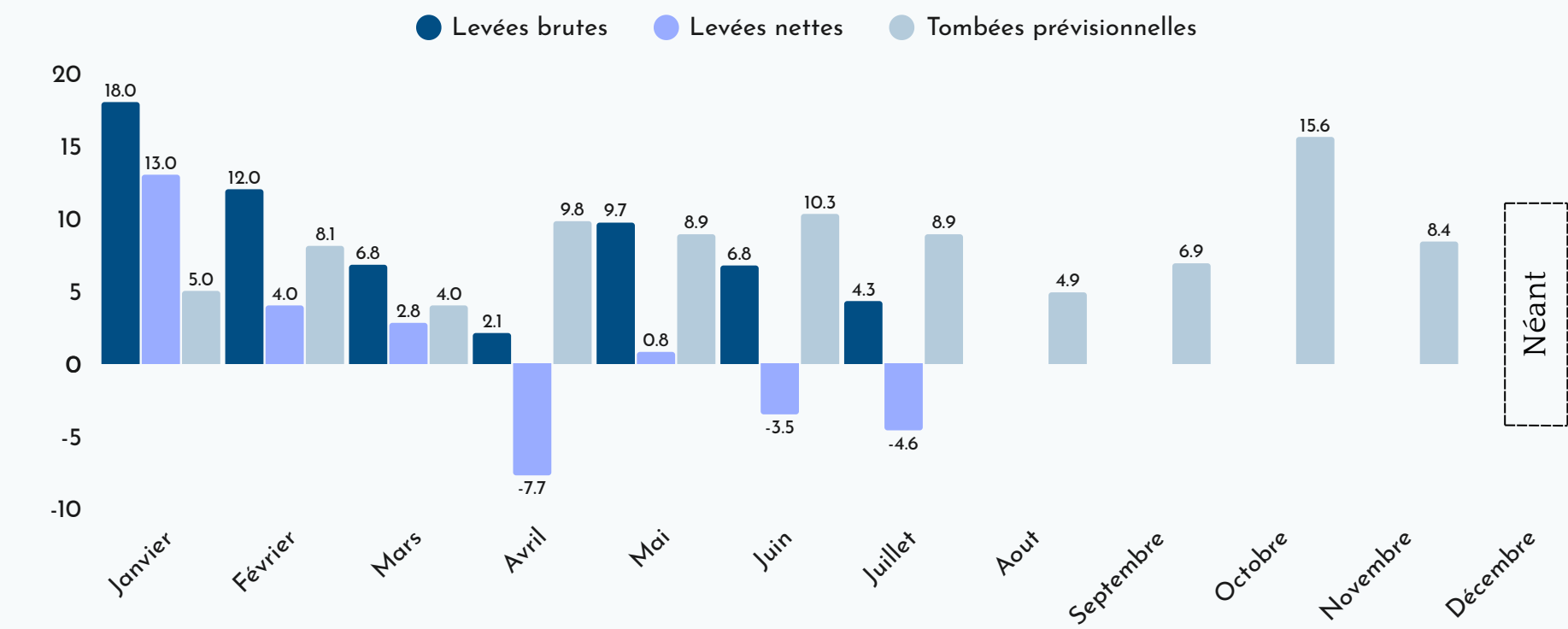
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
LABEL VIE	OBL	5 ans	24/07/2031	3,11%
LABEL VIE	OBL	7 ans	24/07/2033	3,56%

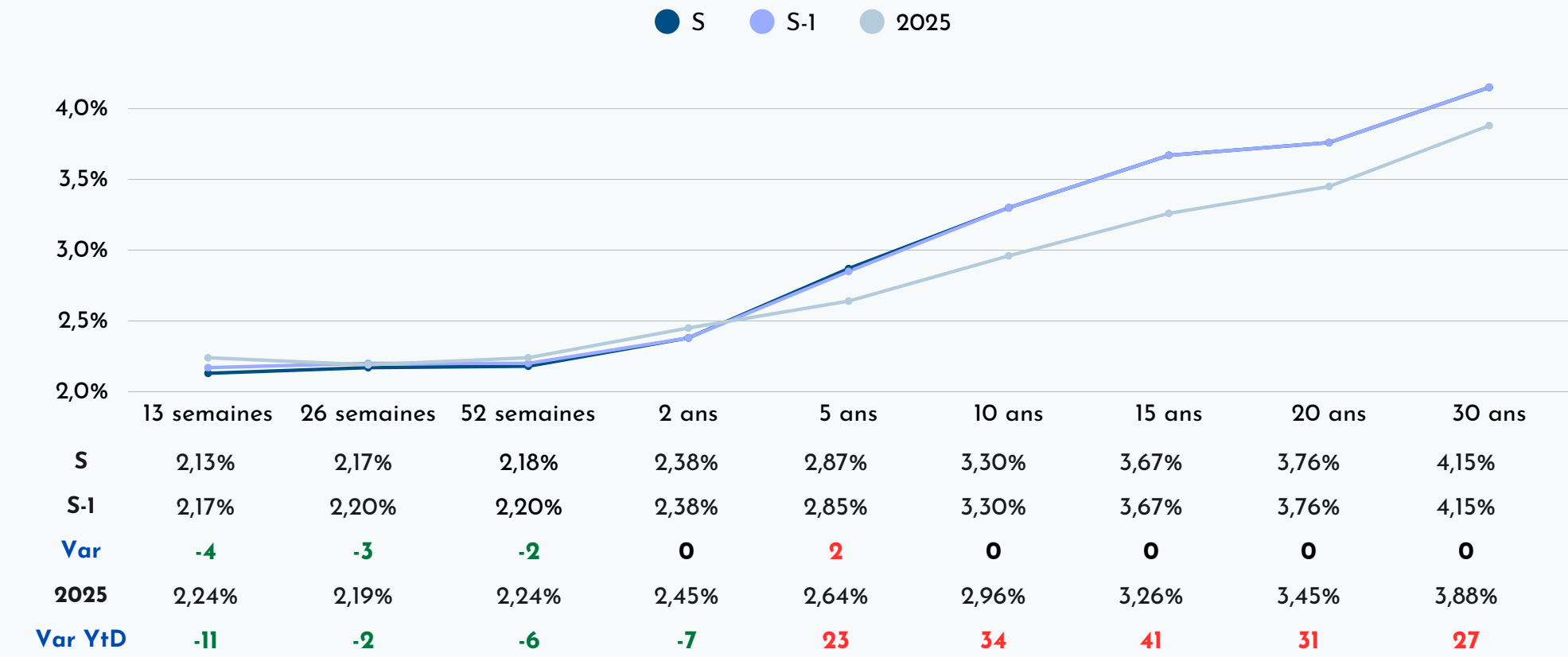
TOMBÉES À PRÉVOIR

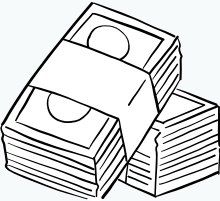
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
LABEL VIE	OBL	5 ans	29/07/2026	2,38%
LABEL VIE	OBL	5 ans	29/07/2026	2,82%
RETAIL HOLDING	OBL	7 ans	31/07/2026	4,22%
RETAIL HOLDING	OBL	7 ans	31/07/2026	3,52%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



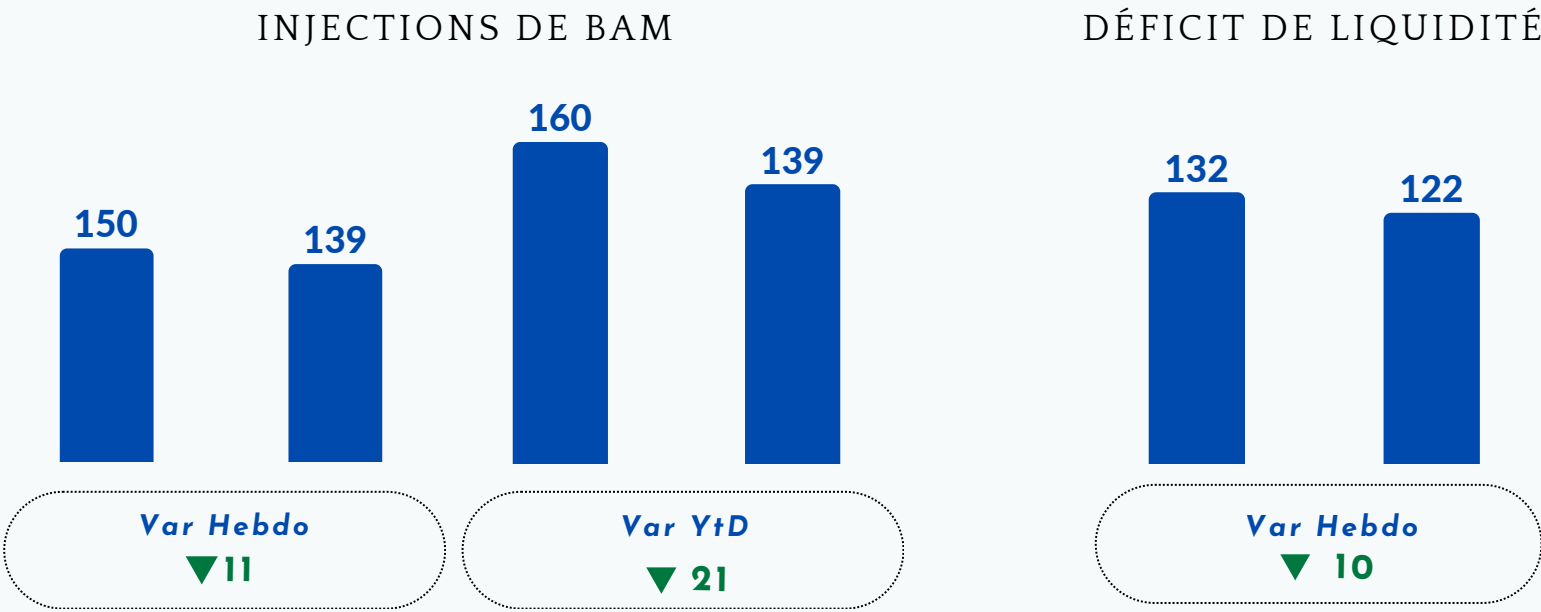


MARCHÉ MONÉTAIRE

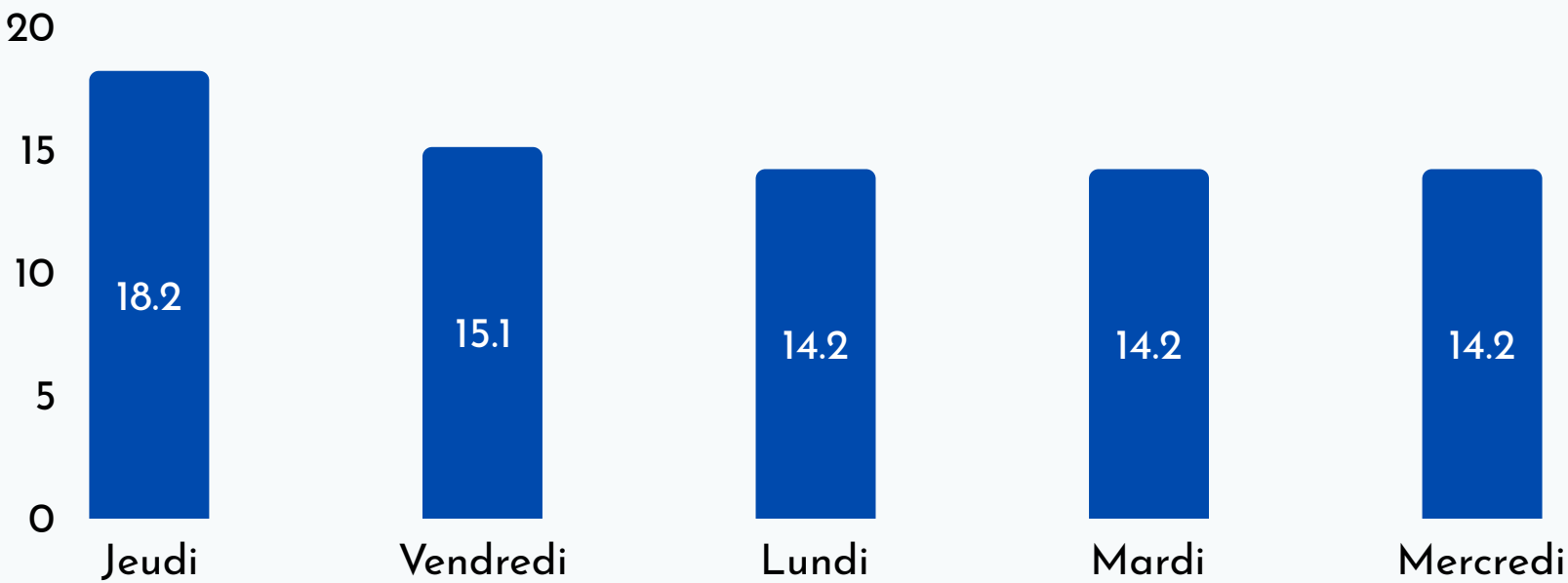
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	23/07/2026	31/07/2026	55	44	-
Pension livrée à LT	-	-	50	48	-
Prêts garantis	-	-	45	47	-

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%	2,21%	▼ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après plusieurs semaines de repli, alimentées notamment par la persistance des tensions géopolitiques et les inquiétudes entourant leur incidence sur les marges futures des entreprises, le marché boursier a retrouvé une orientation positive. Le MASI a progressé de 0,93 % sur la semaine, à 17 743,11 points, tandis que le MASI 20 a gagné 1,12 %. Cette reprise ramène toutefois leurs performances depuis le début de l'année à respectivement -5,85 % et -11,34 %, témoignant d'un marché encore en phase de consolidation.
- Le rebond a notamment été soutenu par la publication rassurante des données d'inflation du HCP. En juin, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,4 % sur un mois et n'a progressé que de 0,3 % en glissement annuel. Ces chiffres ont contribué à apaiser les craintes d'un regain durable des pressions inflationnistes et, par conséquent, d'un éventuel resserrement monétaire à court terme.
- Sur le plan des échanges, le volume global hebdomadaire s'est établi à 605,4 MDH, réalisé presque intégralement sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 121,1 MDH. L'activité s'est progressivement renforcée en seconde partie de semaine, les volumes passant de moins de 88 MDH lundi à respectivement 174,1 MDH et 164,8 MDH jeudi et vendredi. Les échanges se sont principalement concentrés sur Attijariwafa bank, CIH, Marsa Maroc, TGCC et Maroc Telecom, traduisant un retour sélectif des investisseurs sur les valeurs les plus liquides.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La dernière séance d'adjudication des BDT a été marquée par un léger regain de la demande, les soumissions ayant atteint 5,03 Mds de DH, réparties entre les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Le Trésor n'a toutefois retenu aucune offre, maintenant ainsi inchangée la courbe primaire des taux d'intérêt. Cette abstention s'explique d'abord par une situation de trésorerie encore confortable, avec des excédents quotidiens proches de 15 Mds de DH, lui conférant une marge de manœuvre suffisante pour différer ses levées. Elle pourrait également traduire un décalage entre les niveaux de taux proposés par les investisseurs et les conditions jugées acceptables par l'argentier du Royaume, les soumissions s'étant inscrites dans des fourchettes relativement exigeantes.
- À l'issue de cette séance blanche, le Trésor clôture le mois de juillet avec des levées cumulées de 4,42 Mds de DH, soit un montant inférieur de 1,58 Md de DH à son besoin maximal annoncé de 6 Mds de DH.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Sur l'ensemble de la semaine, le marché monétaire n'a pas connu de tensions significatives, malgré la réduction des interventions de Bank Al-Maghrib. L'encours global des injections est ainsi revenu de 150,4 Mds de DH à 139,5 Mds de DH. Ce retrait n'a toutefois pas traduit un durcissement des conditions de liquidité. Il a surtout permis à la Banque centrale d'absorber une partie des excédents accumulés par les établissements bancaires sur leurs soldes.
- Le solde quotidien des banques est en effet demeuré largement positif durant la période, progressant jusqu'à un point haut de près de 27,9 Mds de DH, avant de se normaliser autour de 17,2 Mds de DH en fin de semaine. Le système bancaire a ainsi conservé un matelas de liquidité confortable, permettant au marché interbancaire de fonctionner sans déséquilibre notable. Dans ce contexte, le TMP interbancaire est resté stable à 2,25 %, parfaitement aligné sur le taux directeur, tandis que l'indice MONIA a évolué entre 2,196 % et 2,216 %, soit légèrement en dessous de celui-ci.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Les pays de la CEDEAO ont signé un accord intergouvernemental en faveur du projet de gazoduc Nigeria-Maroc, marquant une étape clé vers sa réalisation. D'une capacité de 30 milliards de m³ par an, ce projet stratégique vise à renforcer l'intégration énergétique régionale et l'approvisionnement en gaz du Maroc et de l'Europe.
- La Banque mondiale souligne que le Maroc a enregistré en 2025 sa plus forte croissance économique depuis plus d'une décennie (+4,9%), soutenue par les investissements publics et le rebond du secteur agricole. L'institution anticipe une croissance de 4,2% en 2026, dans un contexte d'amélioration des équilibres macroéconomiques, tout en appelant à accélérer la transformation numérique pour renforcer la productivité.
- Le déficit budgétaire s'est réduit à 24 MMDH à fin juin 2026, contre 30,8 MMDH un an auparavant, grâce à une progression des recettes (+11,8% pour les recettes fiscales) supérieure à celle des dépenses. Cette amélioration s'accompagne du maintien d'un niveau élevé d'investissement public, avec des dépenses d'investissement en hausse de 20,2%.
- En juin 2026, l'inflation est restée modérée, avec un IPC en hausse de 0,3% en glissement annuel, porté par les produits non alimentaires (+2,3%), tandis que les prix alimentaires ont reculé de 2,3%. Sur un mois, l'IPC a diminué de 0,4%, reflétant principalement la baisse des prix des produits alimentaires.



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

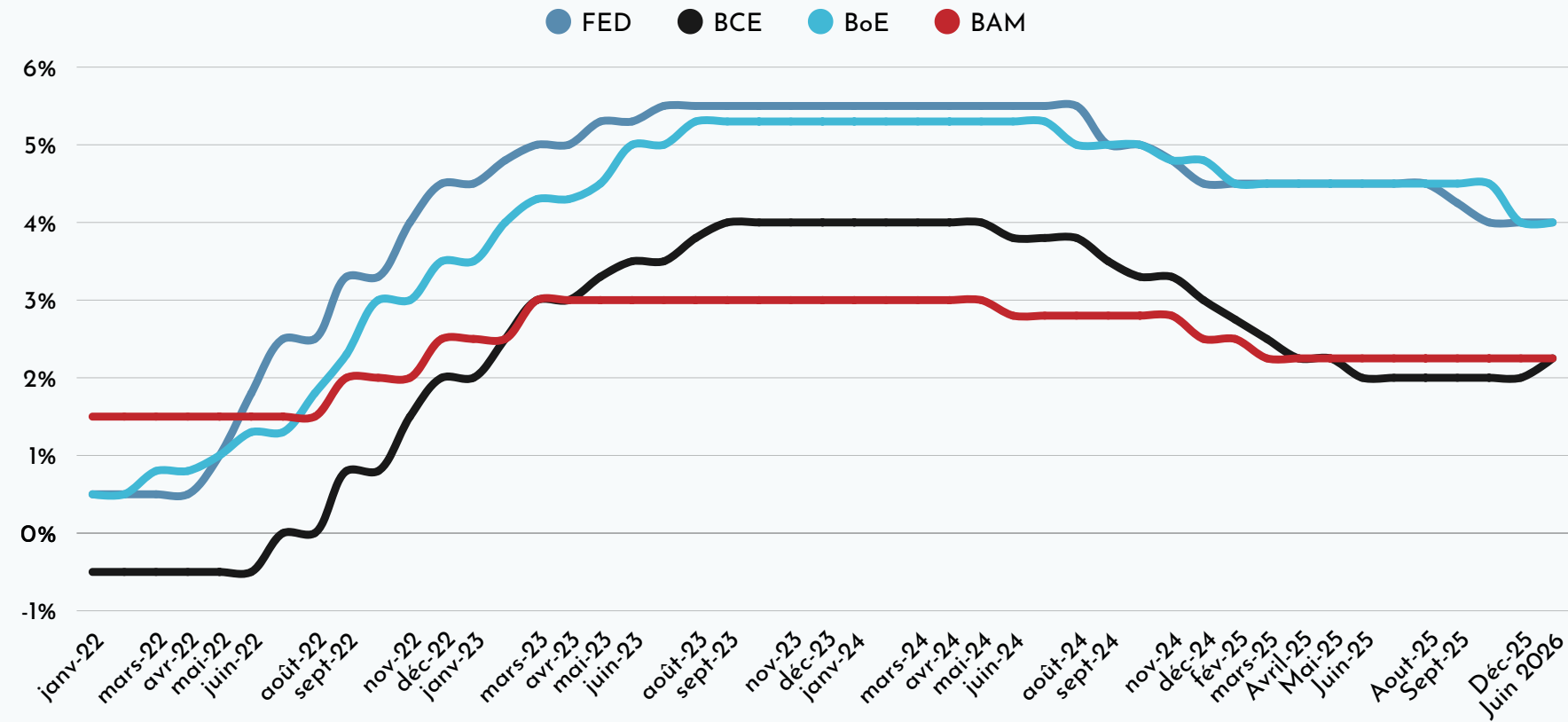
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	51 947,25	-0,38%	8,08%
Nasdaq Composite	24 975,82	-2,13%	7,46%
S&P 500	7 411,98	-0,61%	8,28%
CAC 40	8 372,28	0,40%	2,73%
ONCE OR (\$US)	4 055,93	1,13%	-6,01%
BARIL BRENT (\$US)	96,78	9,85%	57,14%
EUR/USD	1,1367	-0,64%	-3,23%

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

