

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 24/07/2026 au 31/07/2026

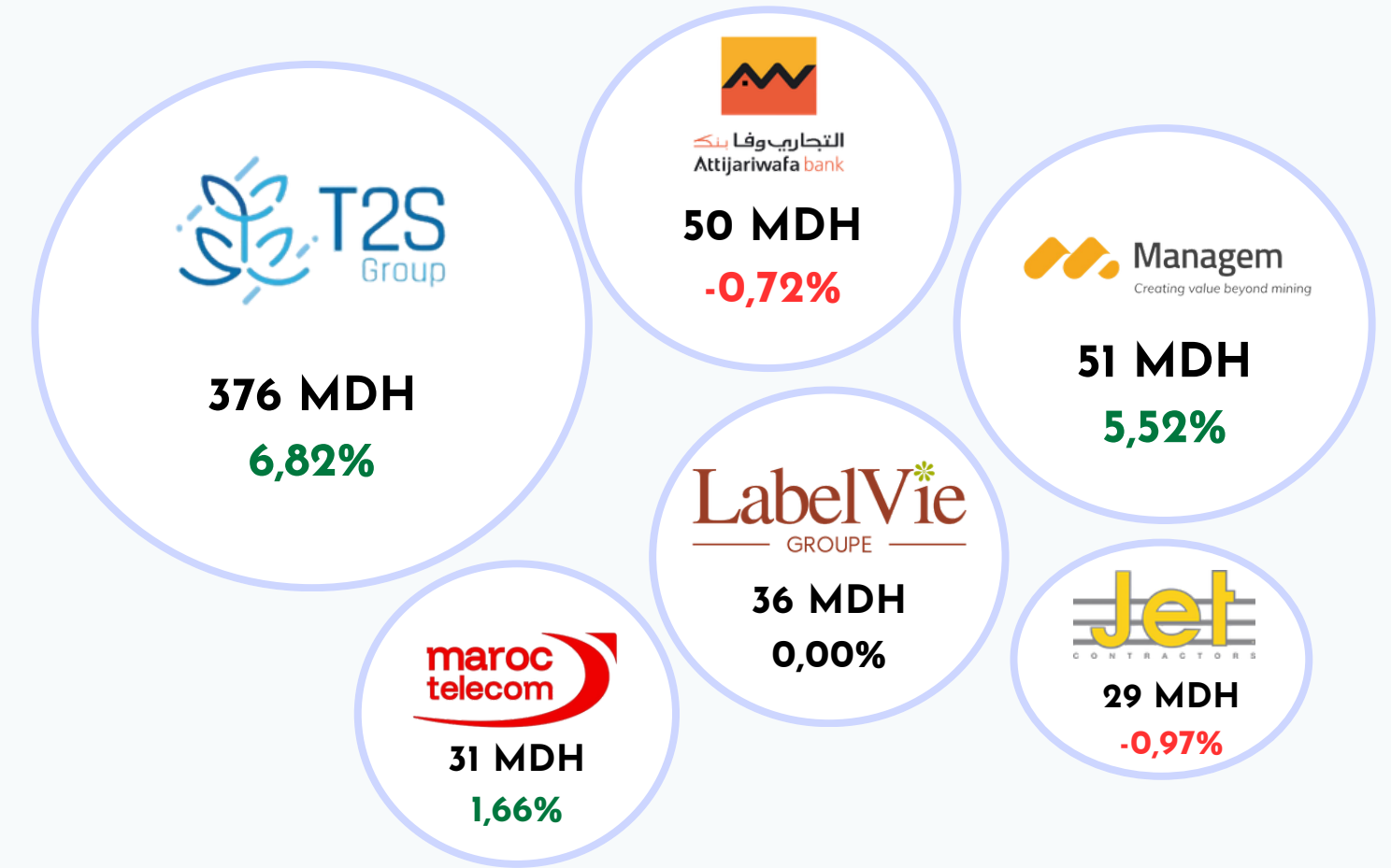


MARCHÉ BOURSIER

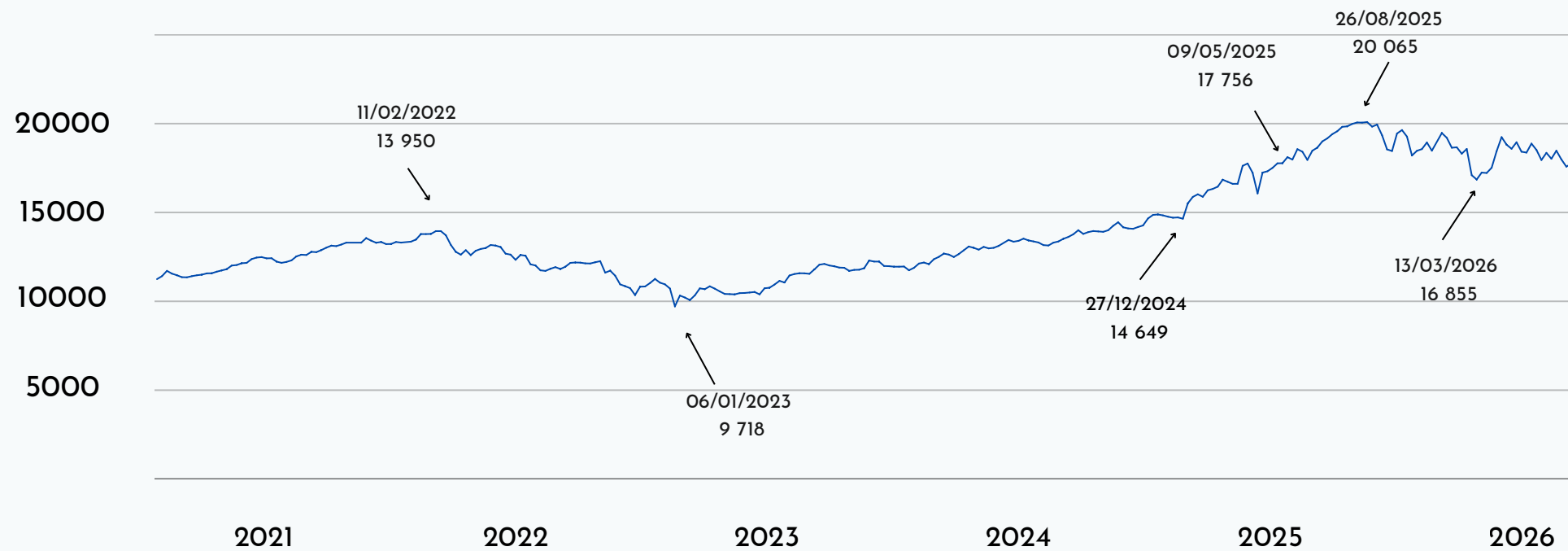
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 843,70	0,57%	-5,32%
MASI 20	1 317,55	0,03%	-11,31%
Marché central (volume en MDH)	768		49 779
Marché de blocs (volume en MDH)	60		2 503

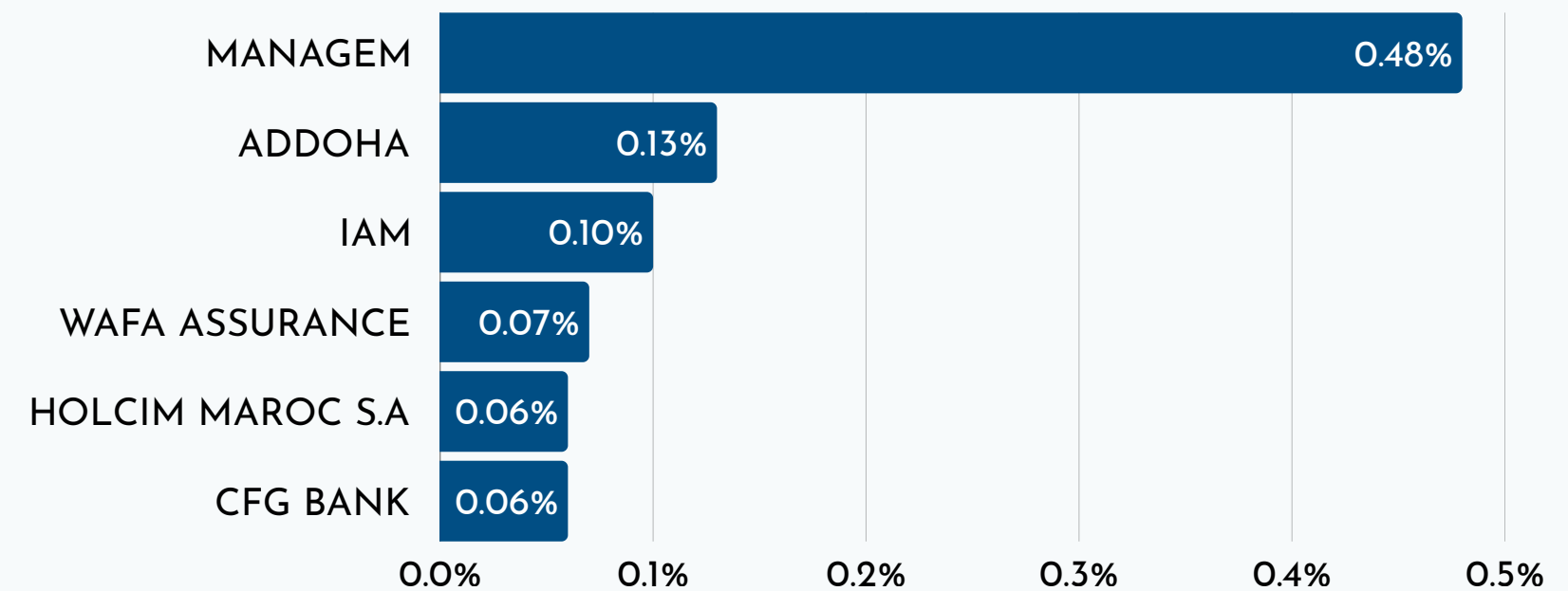
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	01/02/2027	1 650	550	2,16%	33%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans		2 850	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans		920	0	-	0%
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 420	550		10%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

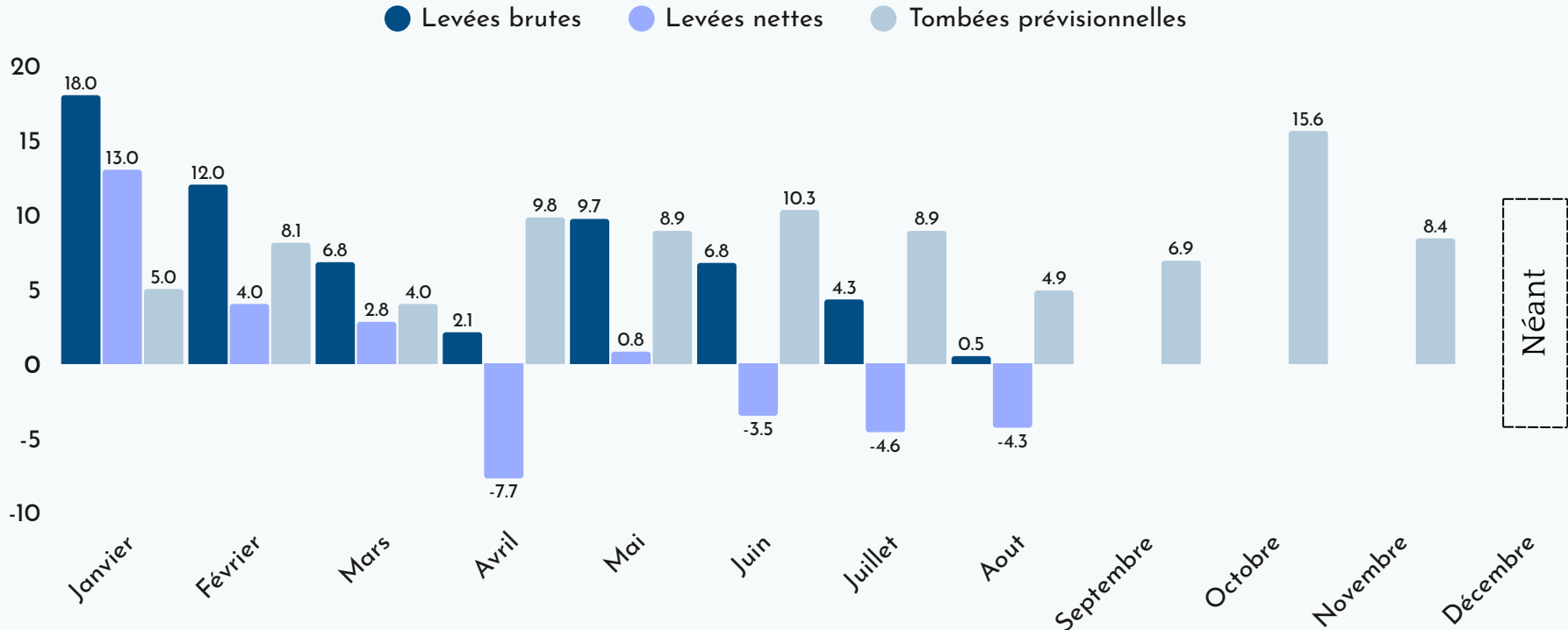
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

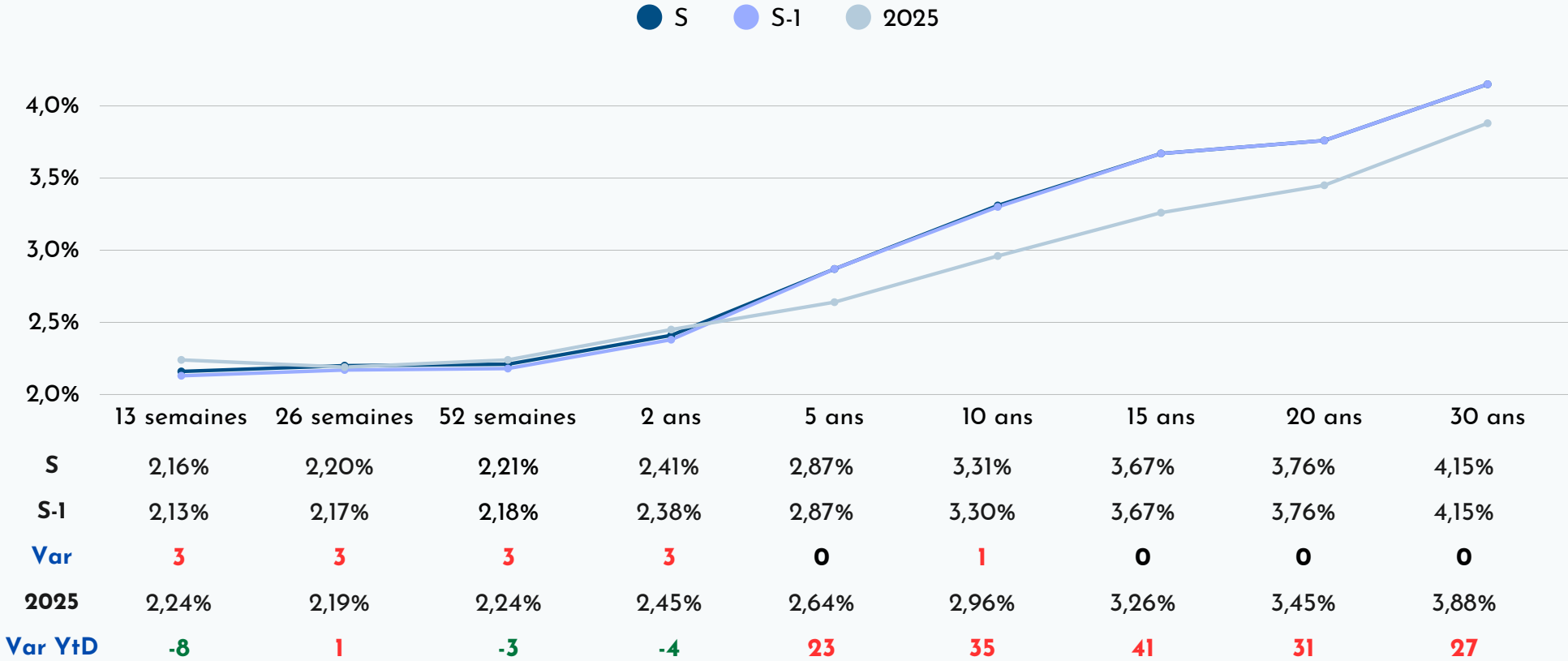
TOMBÉES À PRÉVOIR

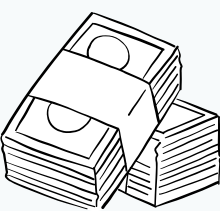
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



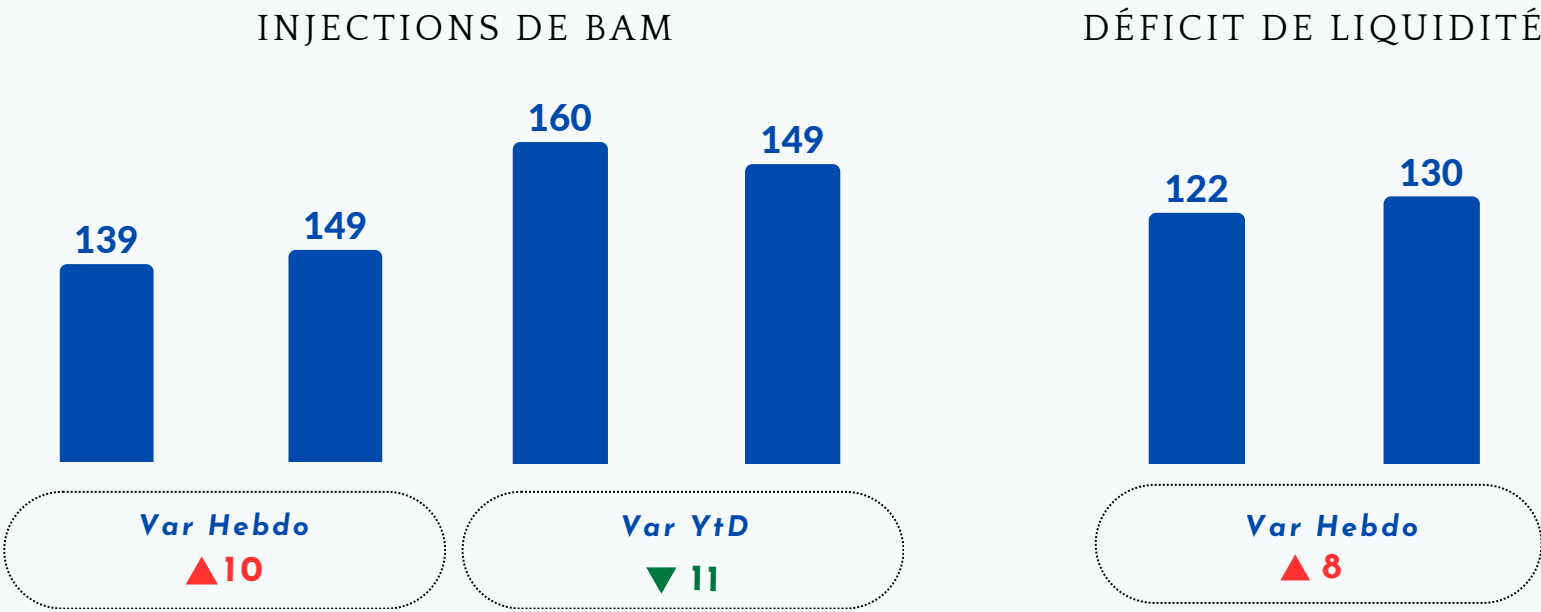


MARCHÉ MONÉTAIRE

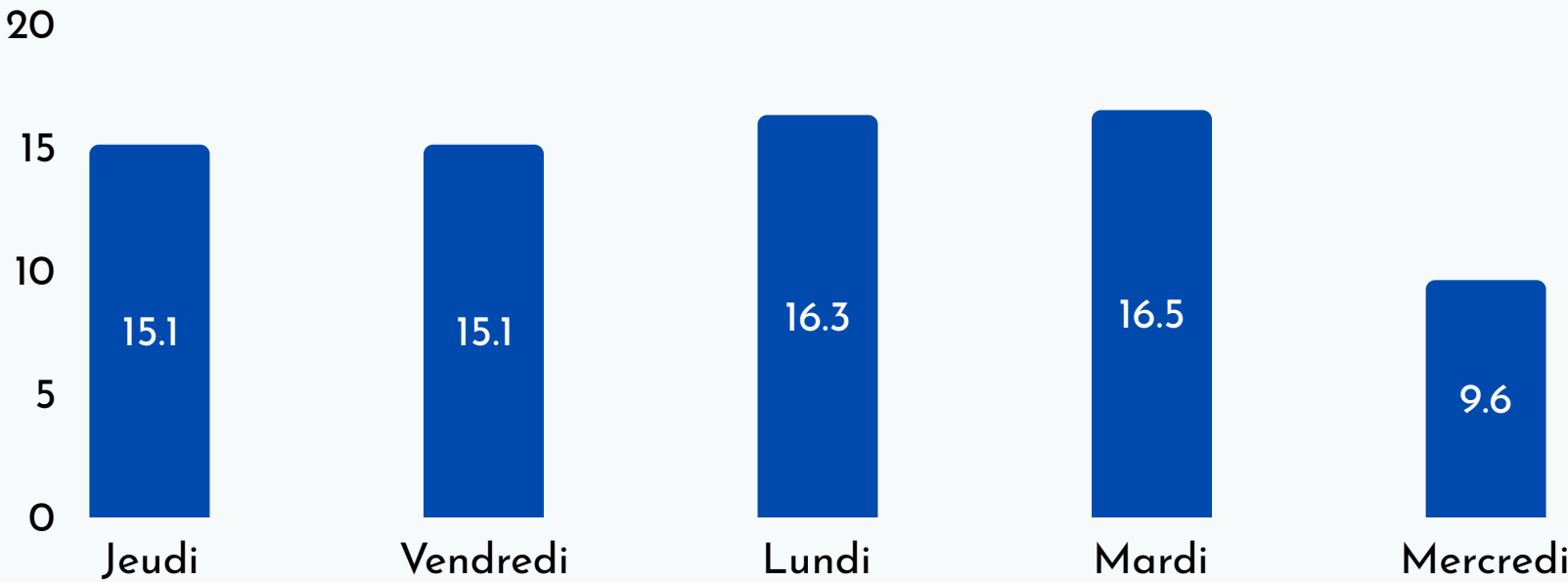
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	31/07/2026	06/08/2026	44	54	+10
Pension livrée à LT	-	-	48	48	-
Prêts garantis	-	-	47	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	2,21%	2,21%	◀ ▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a connu une semaine de consolidation, marquée par une progression de 0,57 % du MASI, tandis que le MASI 20 est demeuré quasiment stable à +0,03 %. Dans ce contexte, les investisseurs demeurent prudents, dans l'attente des publications semestrielles des sociétés cotées et des développements internationaux susceptibles d'affecter les cours des matières premières et de l'énergie. Cette évolution ne traduit toutefois pas un mouvement uniformément favorable du marché car près de quatre cinquièmes de la hausse du MASI proviennent du seul titre Managem, dont la contribution a atteint 46,5 points de base. Hors compartiment minier, la progression de l'indice de toutes les valeurs aurait été limitée à près de 0,12 %, tandis que les replis de Marsa Maroc, Attijariwafa bank et Bank of Africa ont retranché conjointement environ 43,5 points de base.
- Compte tenu de cette semaine, et depuis le début de l'année, le recul du MASI se chiffre désormais à 5,32 %, contre 11,31 % pour le MASI 20, une divergence qui souligne le soutien exceptionnel apporté au marché global par les valeurs minières et, parallèlement, la faiblesse persistante des principales grandes capitalisations.
- La volumétrie sous-jacente est également restée faible après retraitement des échanges réalisés sur T2S, nouvellement introduite à la cote. Bien que cette valeur ait concentré près de la moitié des transactions du marché central, sa contribution à la performance du MASI n'a représenté qu'environ 3 points de base compte tenu de son faible poids et d'une variation hebdomadaire de près de 7%.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La demande sur le marché primaire des BDT s'est relativement raffermie avec 5,42 Mds de DH de soumissions, tout en demeurant largement concentrée sur les maturités courtes et moyennes. Les offres sur les maturités 26 semaines et 2 ans ont totalisé 4,50 Mds de DH, soit près de 83% de la demande globale. À l'inverse, l'intérêt pour la partie longue est resté limité. Les soumissions sur la maturité 10 ans ont été assorties de niveaux de rendement jugés trop exigeants par le Trésor, tandis qu'aucune offre n'a été enregistrée sur le segment 20 ans. Le Trésor a ainsi retenu uniquement un montant de 550 MDH sur le segment 26 semaines, correspondant à un taux de satisfaction de 10%. Cette première adjudication à règlement en août intervient alors que le Trésor devra faire face à près de 9,18 Mds de DH de tombées en capital et intérêts sur l'ensemble du mois.
- En termes de taux, et compte tenu du faible volume adjudgé et du maintien du rendement de la maturité 26 semaines à 2,16%, la séance n'a entraîné aucune variation de la courbe des rendements primaires.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- La situation du marché monétaire est restée marquée par une aisance importante de liquidité, perceptible à travers le niveau élevé des soldes des banques auprès de Bank Al-Maghrib. Ces derniers ont affiché une moyenne de 16,65 Mds de DH entre le 23 et le 30 juillet, avant d'atteindre 19,40 Mds de DH en fin de période. Cette configuration s'est également reflétée dans l'évolution des taux monétaires : le taux moyen pondéré interbancaire est resté parfaitement aligné sur le taux directeur de 2,25 %, tandis que l'indice MONIA a évolué entre 2,18 % et 2,23 %, soit légèrement en dessous de celui-ci.
- Cette aisance ne traduit toutefois pas une amélioration structurelle des facteurs autonomes de la liquidité bancaire, les avoirs officiels de réserve étant demeurés globalement stables autour de 496 Mds de DH. Elle résulte principalement du maintien d'une politique d'injection accommodante de Bank Al-Maghrib. L'encours global de ses interventions a ainsi atteint 149,33 Mds de DH au 31 juillet, en hausse de 9,82 Mds de DH sur la semaine, sous l'effet du relèvement des avances à sept jours à 53,93 Mds de DH. Les interventions de la Banque centrale ont ainsi permis au marché de ne pas manquer de liquidité et de maintenir les taux à des niveaux proche du taux directeur.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le projet de production d'ammoniac vert à Laâyoune franchit une nouvelle étape avec l'octroi par l'USTDA d'une subvention destinée à financer les études d'ingénierie préliminaires du consortium ORNX. Cette avancée renforce le développement des investissements dans les énergies vertes au Maroc et le positionnement du Royaume comme pôle énergétique et industriel régional.
- Les recettes fiscales des collectivités territoriales ont progressé de 8,6% à fin juin 2026, atteignant 25,2 Mds DH, soutenues par la hausse des impôts directs et indirects. Malgré un excédent budgétaire ramené à 8,25 Mds DH (contre 10,22 Mds DH un an plus tôt), les finances locales demeurent solides, portées notamment par la progression des recettes propres et de la part de TVA transférée.
- La BERD a accordé à l'ONEE un financement pouvant atteindre 250 M€, complété par une subvention de 5 M€, afin de moderniser les infrastructures de production d'eau potable et renforcer la résilience hydrique du Maroc. Ce programme soutient également l'intégration des enjeux de gouvernance climatique et de finance durable au sein de l'ONEE, marquant une nouvelle étape dans le développement des infrastructures durables du Royaume.



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

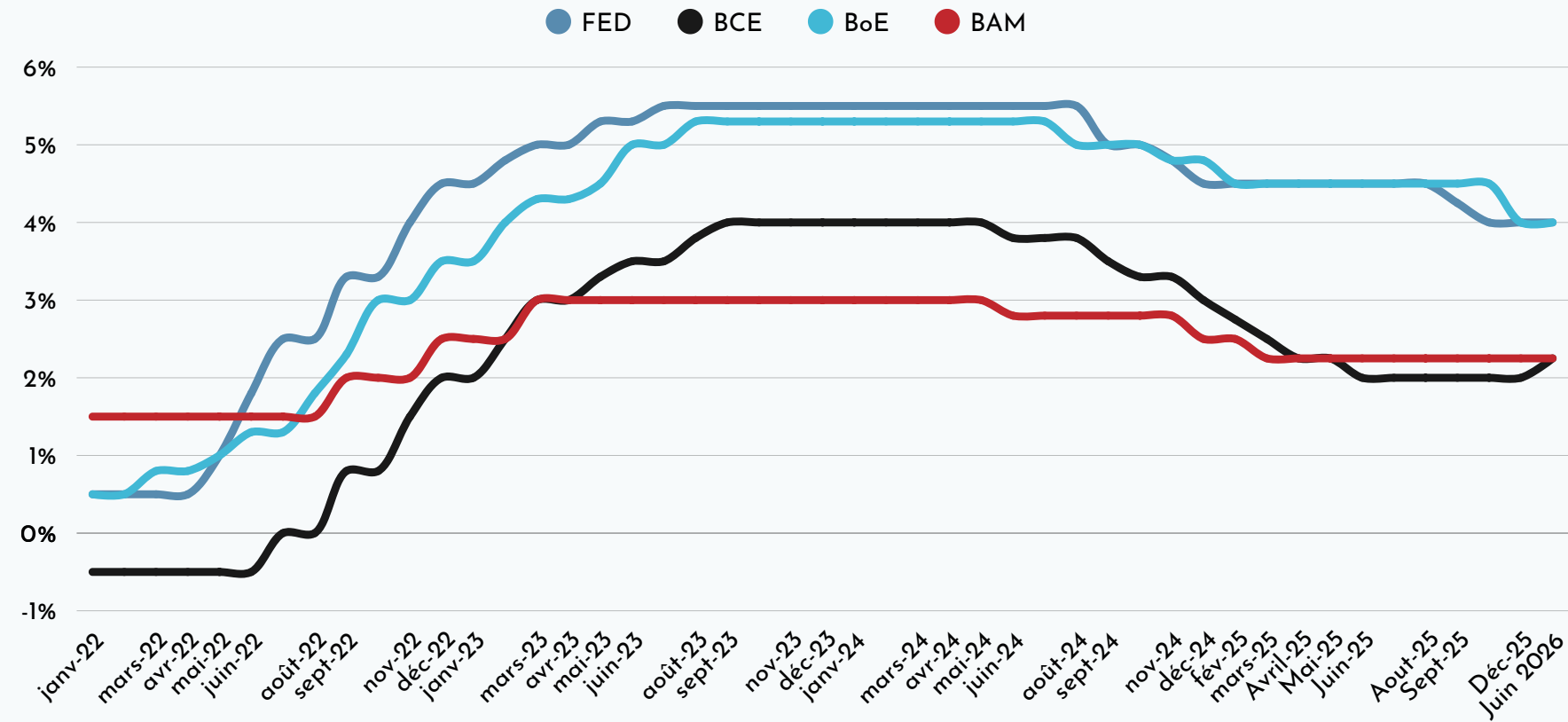
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 485,03	1,04%	9,20%
Nasdaq Composite	25 373,85	1,59%	9,17%
S&P 500	7 489,72	1,05%	9,41%
CAC 40	8 509,64	1,64%	4,42%
ONCE OR (\$US)	4 042,68	-0,33%	-6,31%
BARIL BRENT (\$US)	87,93	-9,14%	42,77%
EUR/USD	1,1527	1,40%	-1,86%

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

