

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 07/08/2026 au 14/08/2026

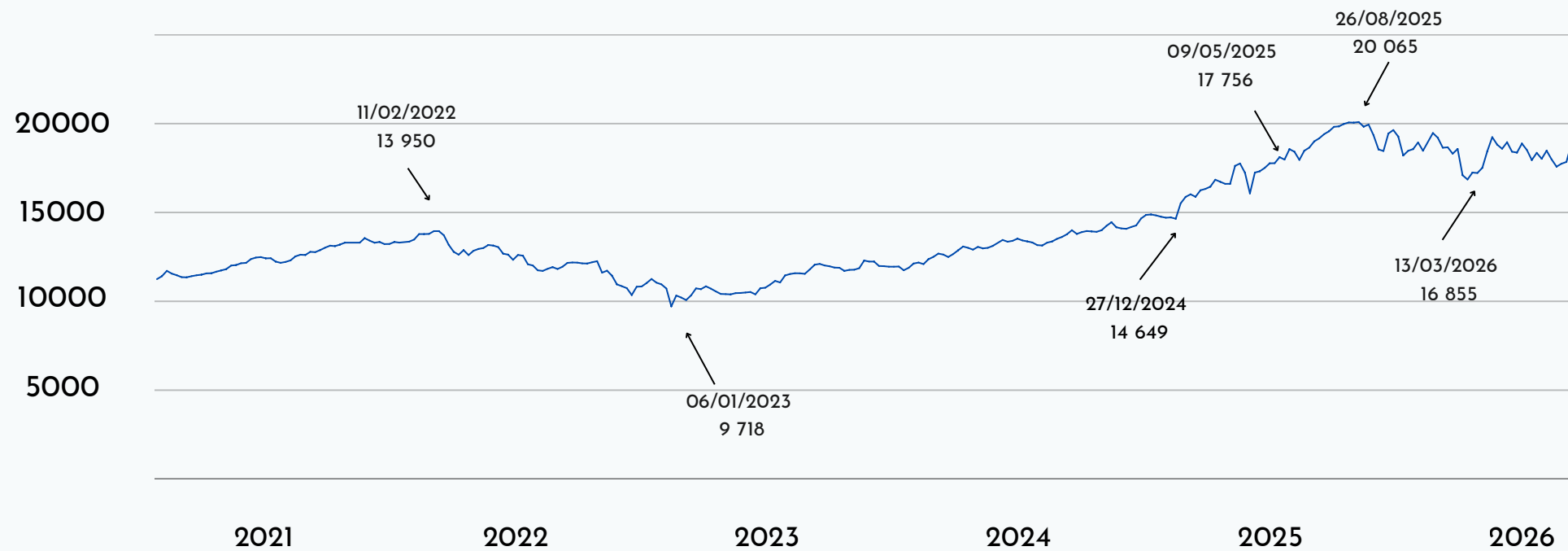


MARCHÉ BOURSIER

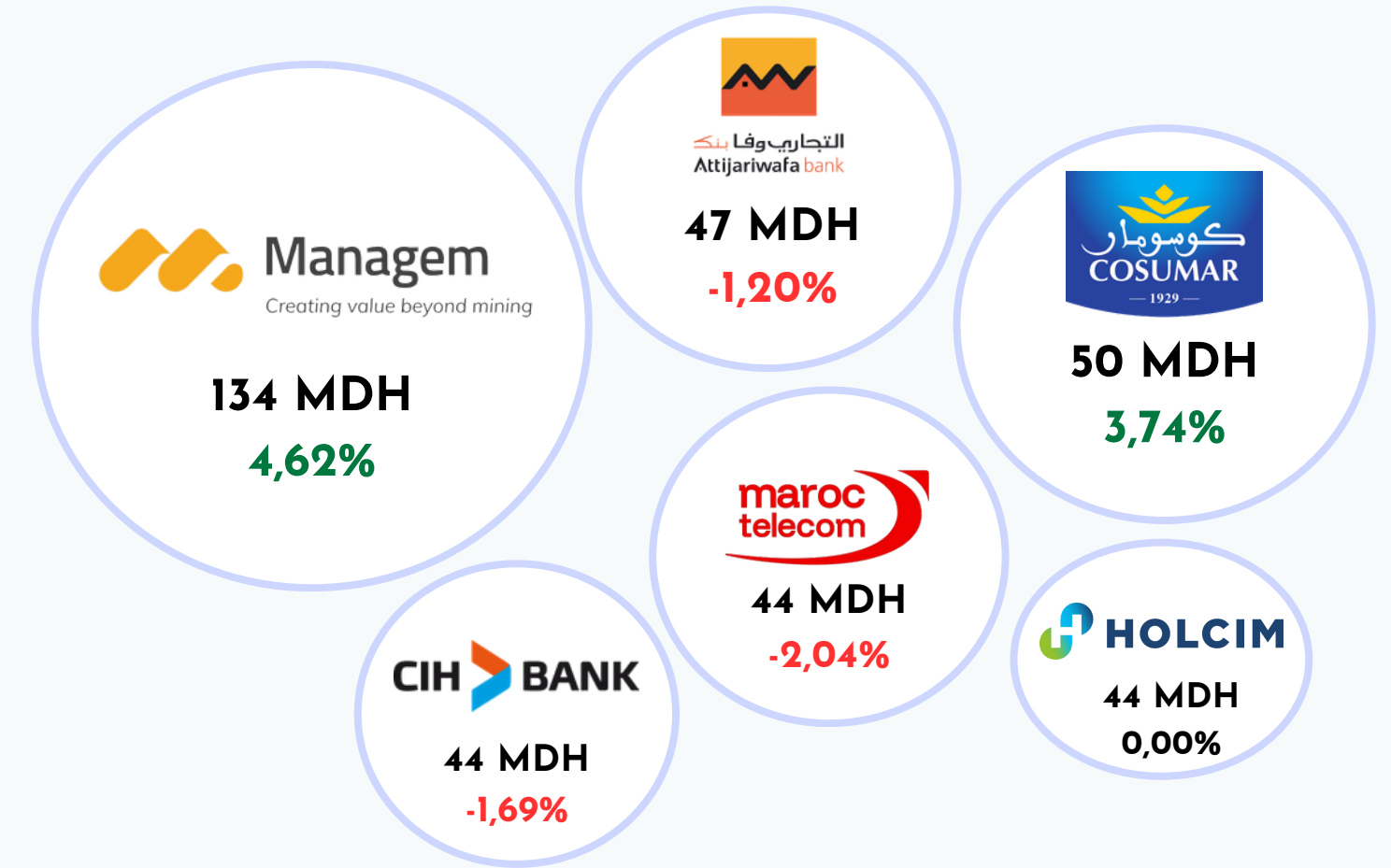
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 819,08	-0,24%	-0,14%
MASI 20	1 359,41	-0,81%	-8,50%
Marché central (volume en MDH)	752		51 871
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

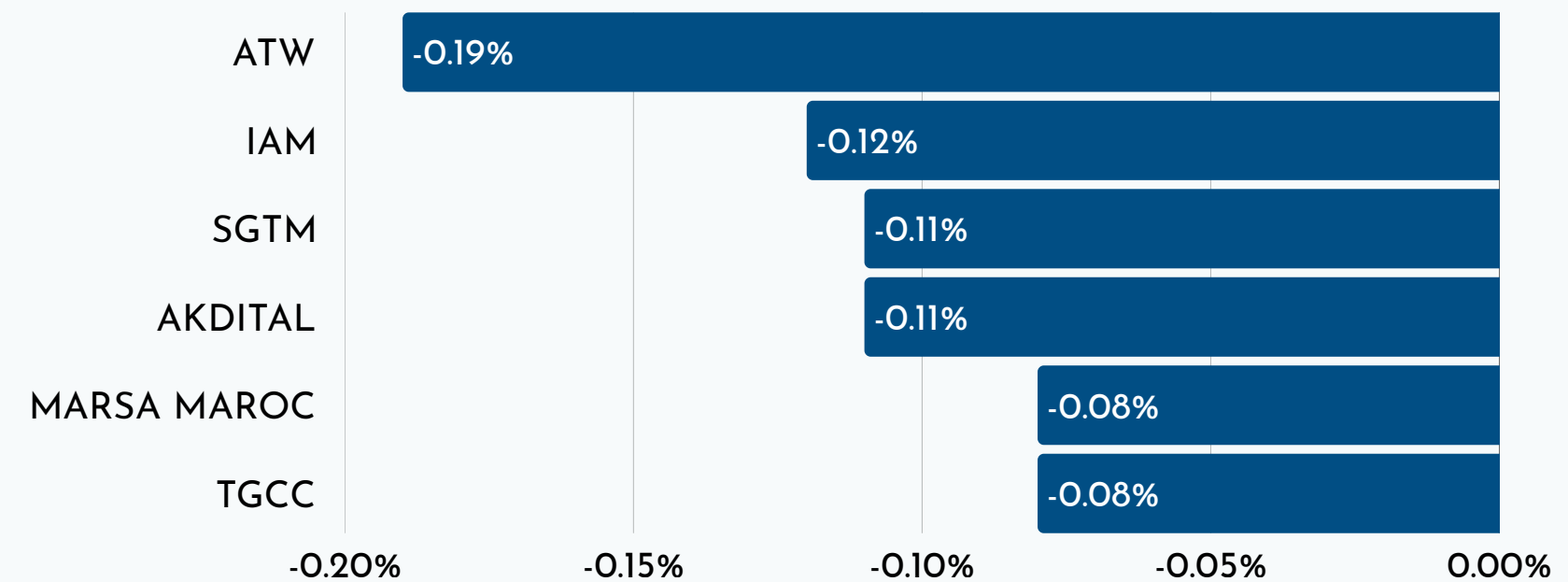
EVOLUTION DU MASI



LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	15/02/2027	580	380	2,1500%	66%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans					
5 ans					
10 ans	19/04/2032	1 350	0	-	0%
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		5 570	2 530		45%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

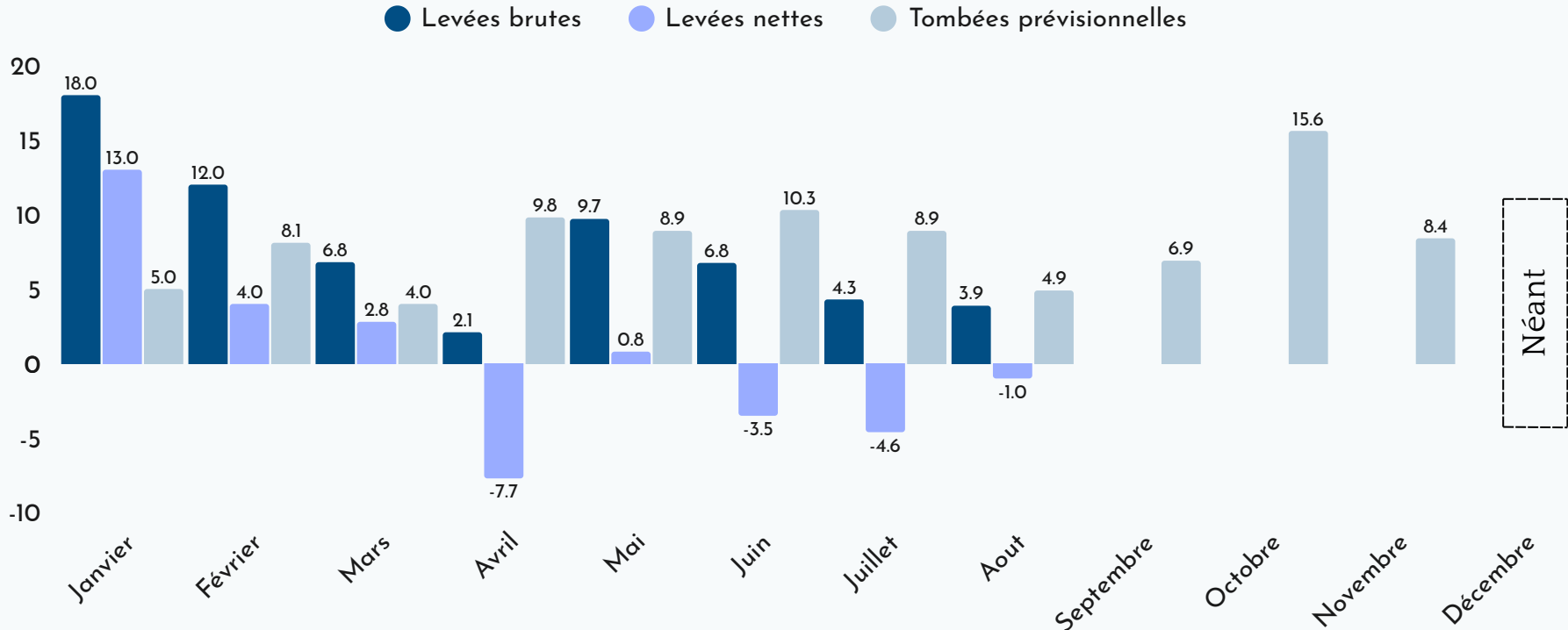
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	18/08/2027	3,00%
BMCI	CD	1 an	17/08/2027	2,80%
BMCI	CD	1 an	13/08/2027	2,60%
WAFASALAF	BSF	3 ans	17/08/2029	3,06%

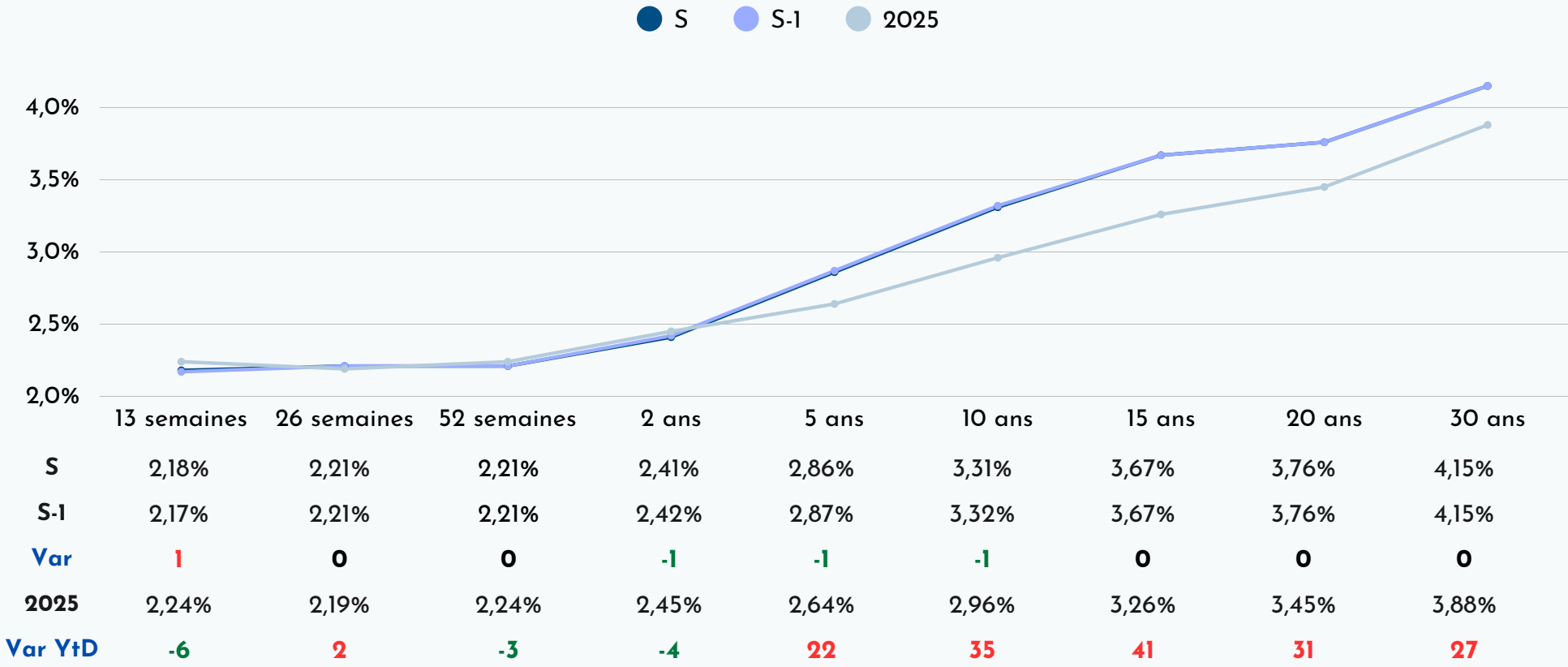
TOMBÉES À PRÉVOIR

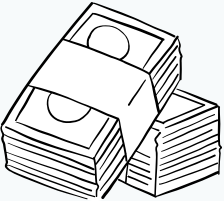
Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	17/08/2026	2,49%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



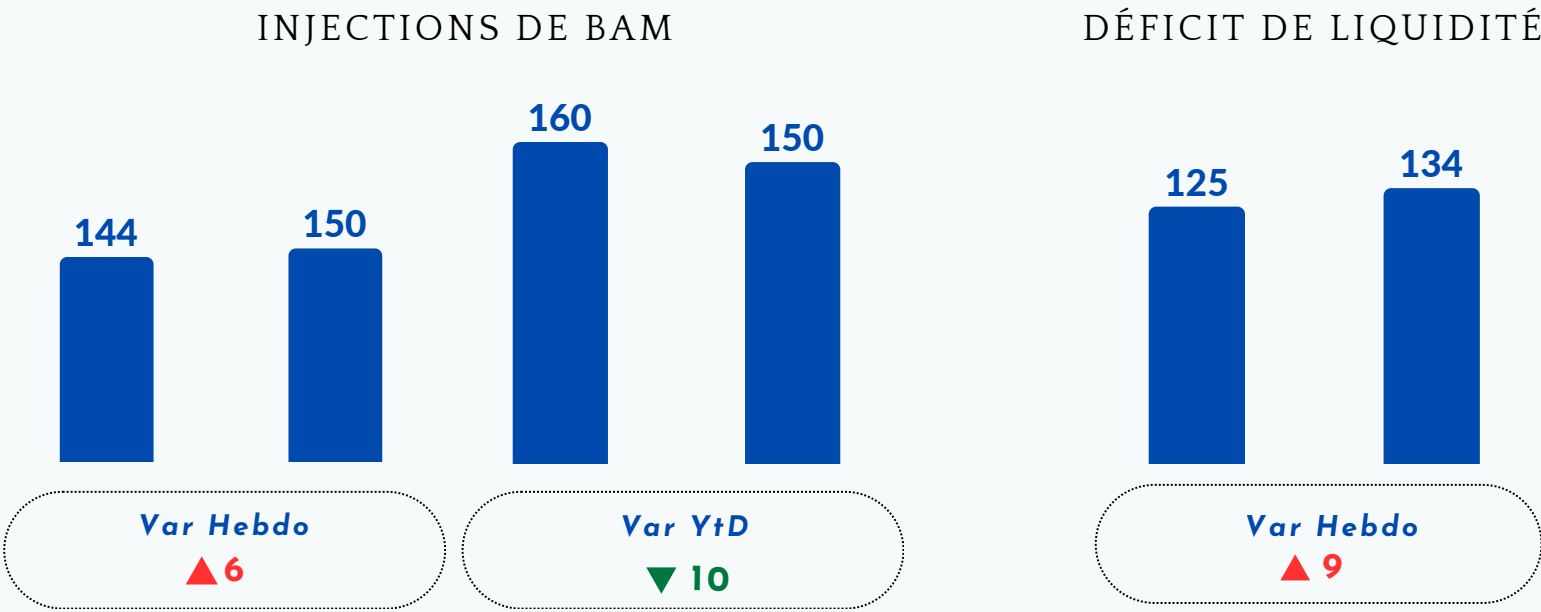


MARCHÉ MONÉTAIRE

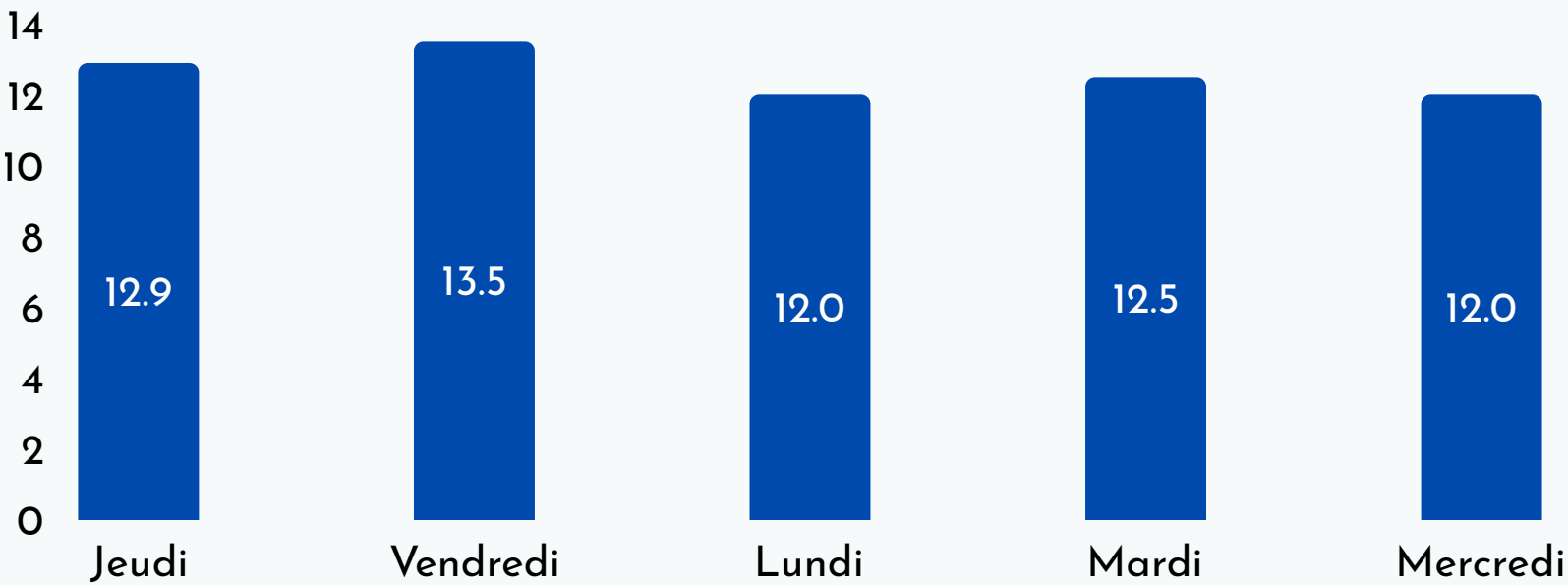
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	13/08/2026	24/08/2026	49	55	6
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	2,18%	2,18%	◀ ▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après le fort rebond enregistré la semaine précédente au cours de laquelle le MASI avait progressé de 5,72 %, le marché des actions a marqué une phase de consolidation, avec un léger repli de 0,24 %. L'indice MASI ramène ainsi sa performance depuis le début de l'année à -0,14 %. Le mouvement a été plus prononcé du côté du MASI 20, en baisse de 0,81 % sur la semaine, soit une 8,50 % depuis le début de l'année. Cet écart de performance s'explique notamment par la forte dynamique des valeurs minières.
- La semaine a notamment été marquée par des prises de bénéfices sur plusieurs grandes capitalisations après le rebond récent du marché. Attijariwafa bank a ainsi cédé 1,20 %, Maroc Telecom 2,04 % et TGCC 2,03 %. À l'inverse, le marché est resté réceptif aux catalyseurs propres à certaines valeurs et au flux de publications semestrielles. Alliances s'est distinguée avec une progression de 6,05 %, après l'annonce d'un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 30 % au premier trimestre 2026.
- Les minières ont, de leur côté, poursuivi leur dynamique favorable, avec Managem qui marque une hausse de 4,62 % et SMI de 2,33 % sur la semaine profitant notamment d'un environnement favorable pour les métaux sur les marchés internationaux.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché primaire des Bons du Trésor, le Trésor poursuit une gestion sélective de ses interventions, favorisée par un besoin de financement relativement limité au titre du mois d'août, compris entre 5 et 5,5 Mds DH, mais également par une situation de trésorerie encore confortable, avec un excédent d'environ 12 Mds DH. Lors de la dernière adjudication, face à une demande de 5,57 Mds DH, le Trésor a retenu 2,53 Mds DH, portant ses levées cumulées du mois à 3,88 Mds DH. L'essentiel de la levée a été réalisé sur le segment 5 an avec une levée de 2,15 Mds DH entraînant une légère hausse de 1,3 pb de son taux primaire à 2,863 %.
- Du côté des investisseurs, la demande s'est largement concentrée sur le segment 5 ans, qui a recueilli 3,64 Mds DH de soumissions, soit près des deux tiers de la demande totale. Ce segment bénéficie d'un rapport rendement/risque attractif, dans un contexte de pentification de la courbe. À l'inverse, l'absence de demande sur la maturité 15 ans traduit la faible appétence persistante pour les maturités longues, les investisseurs restant prudents face aux incertitudes inflationnistes et à leur incidence potentielle sur l'évolution des taux long terme.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire continue d'évoluer dans un contexte de liquidité abondante, soutenu à la fois par la hausse des injections de Bank Al-Maghrib et par la progression des avoirs officiels de réserve. En effet, les interventions de la Banque centrale ont été renforcées cette semaine, passant de 144,8 Mds DH à 150,4 Mds DH, sous l'effet notamment de la hausse des avances à 7 jours de 49,4 à 55,0 Mds DH. Parallèlement, les avoirs officiels de réserve ont franchi le seuil des 500 Mds DH contre 498 Mds DH une semaine auparavant. Les soldes des banques auprès de BAM demeurent également confortables, évoluant autour de 18 à 22 Mds DH sur la période.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés parfaitement maîtrisés. Le TMP interbancaire est demeuré ancré au taux directeur de 2,25 % sur l'ensemble de la semaine, tandis que le taux MONIA a continué de traiter en dessous du taux directeur autour de 2,19 %.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Finances publiques : Le déficit du Trésor s'est établi à 48,2 Mds DH à fin juillet 2026, contre 53,7 Mds DH un an auparavant, malgré une progression de 13,3% des dépenses globales, tandis que les recettes ordinaires ont augmenté de 8,3% à 261 Mds DH, soutenues par la hausse des recettes fiscales (+12,9%). Le besoin de financement, de 54,1 Mds DH, a été couvert à hauteur de 26,8 Mds DH par le financement extérieur et de 27,4 Mds DH par le financement intérieur.
- Les produits commercialisés par la pêche côtière et artisanale ont atteint 6,28 Mds DH à fin juillet 2026, en hausse de 2% sur un an, pour un volume de 551.547 tonnes (+5%). Cette progression est principalement portée par les céphalopodes et les poissons pélagiques, tandis que les débarquements atlantiques progressent de 5% en volume et de 3% en valeur, à près de 5,85 Mds DH.
- Selon Bank Al-Maghrib, l'encours du crédit bancaire a progressé de 10,9% à fin juin 2026, à 1.301,8 Mds DH, porté notamment par la hausse des crédits à l'équipement et à la promotion immobilière, tandis que les dépôts bancaires ont augmenté de 8,7%, à 1.422,5 Mds DH. Par ailleurs, le financement participatif destiné à l'habitat a progressé de 16,7% à 31,5 Mds DH, alors que le taux débiteur global s'est établi à 4,81% au T2-2026, contre 4,66% un an auparavant.



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

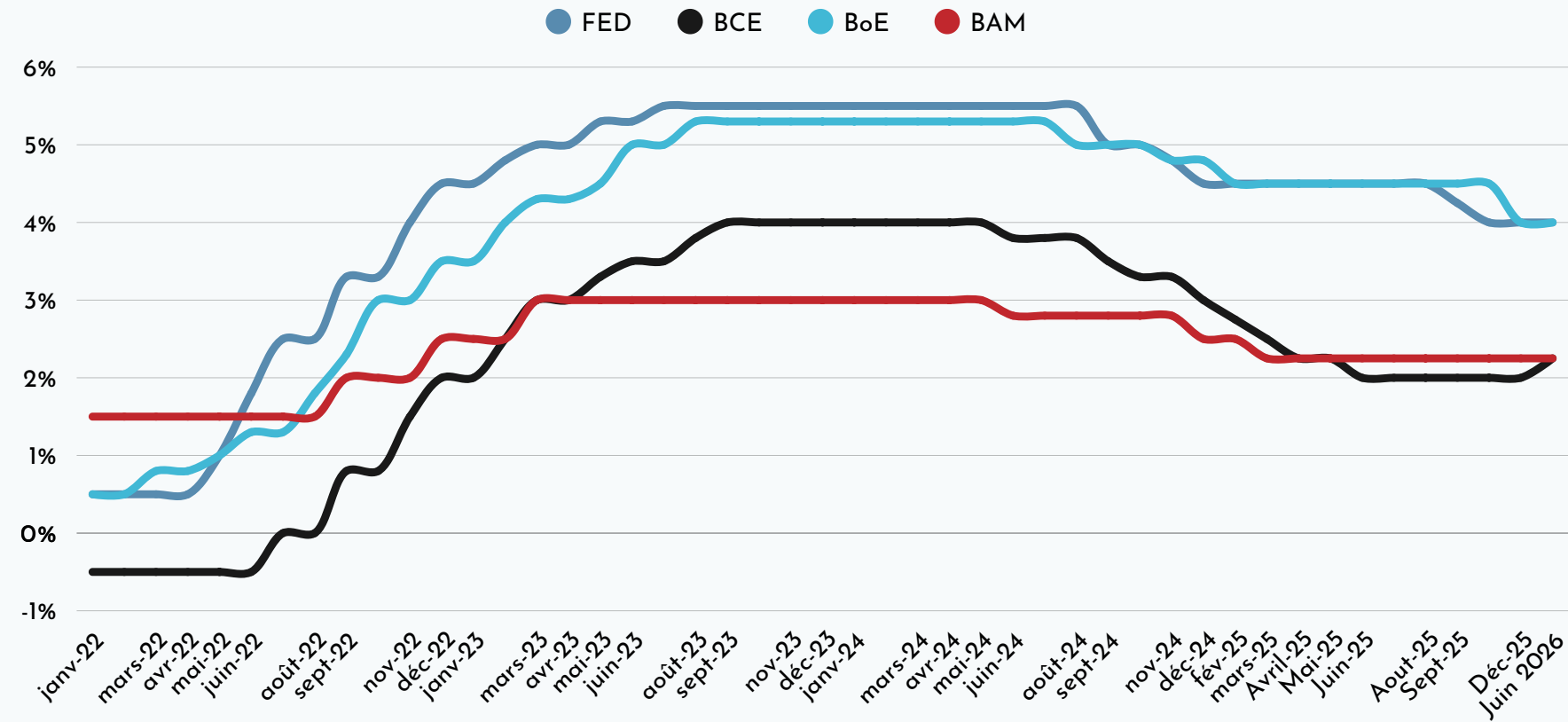
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	53 732,41	-0,56%	11,80%
Nasdaq Composite	26 729,16	0,14%	15,00%
S&P 500	7 785,76	0,36%	13,74%
CAC 40	8 636,80	-0,90%	5,98%
ONCE OR (\$US)	4 375,60	0,77%	1,40%
BARIL BRENT (\$US)	88,52	5,95%	43,72%
EUR/USD	1,1570	0,10%	-1,50%

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

