

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 14/08/2026 au 21/08/2026

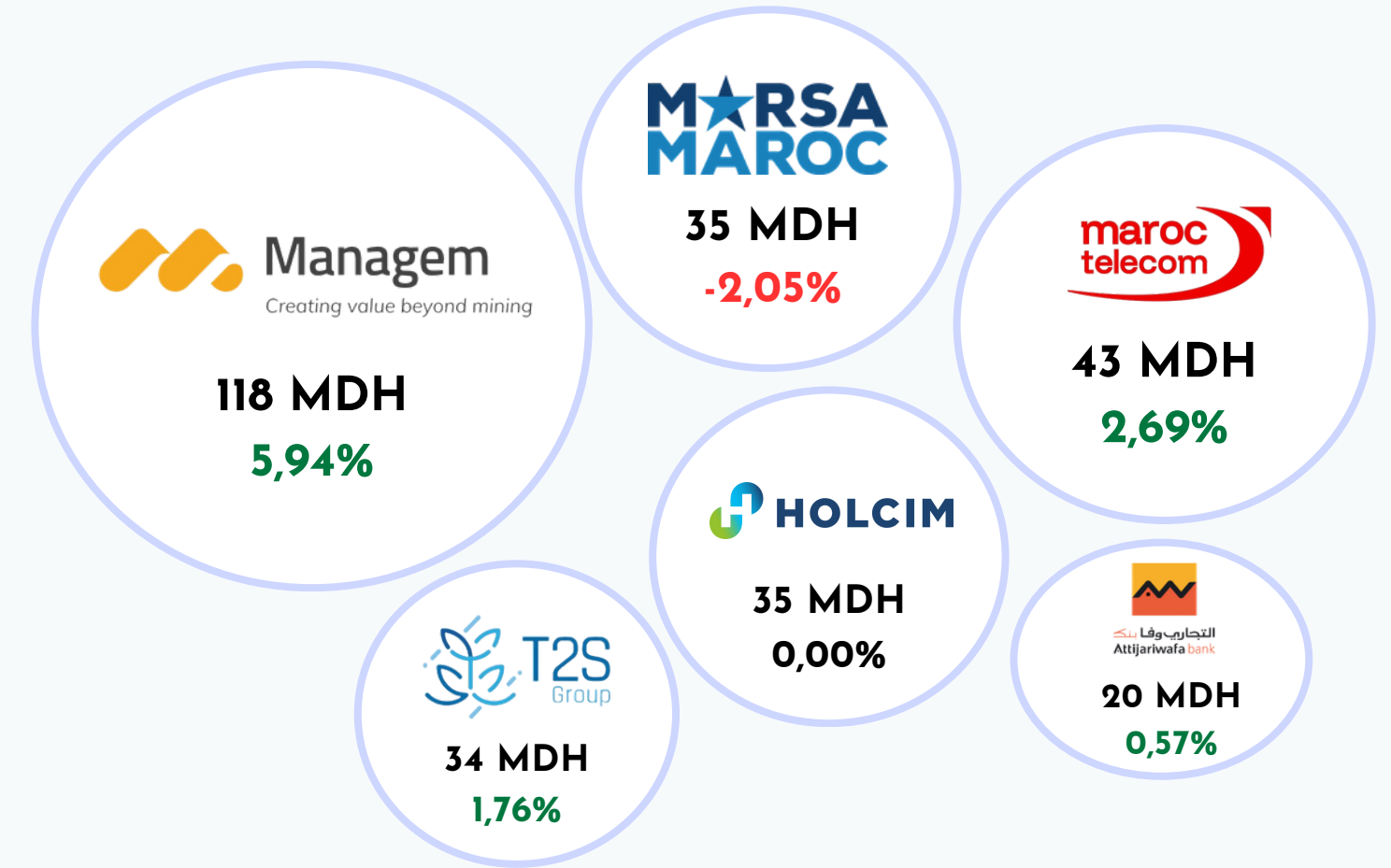


MARCHÉ BOURSIER

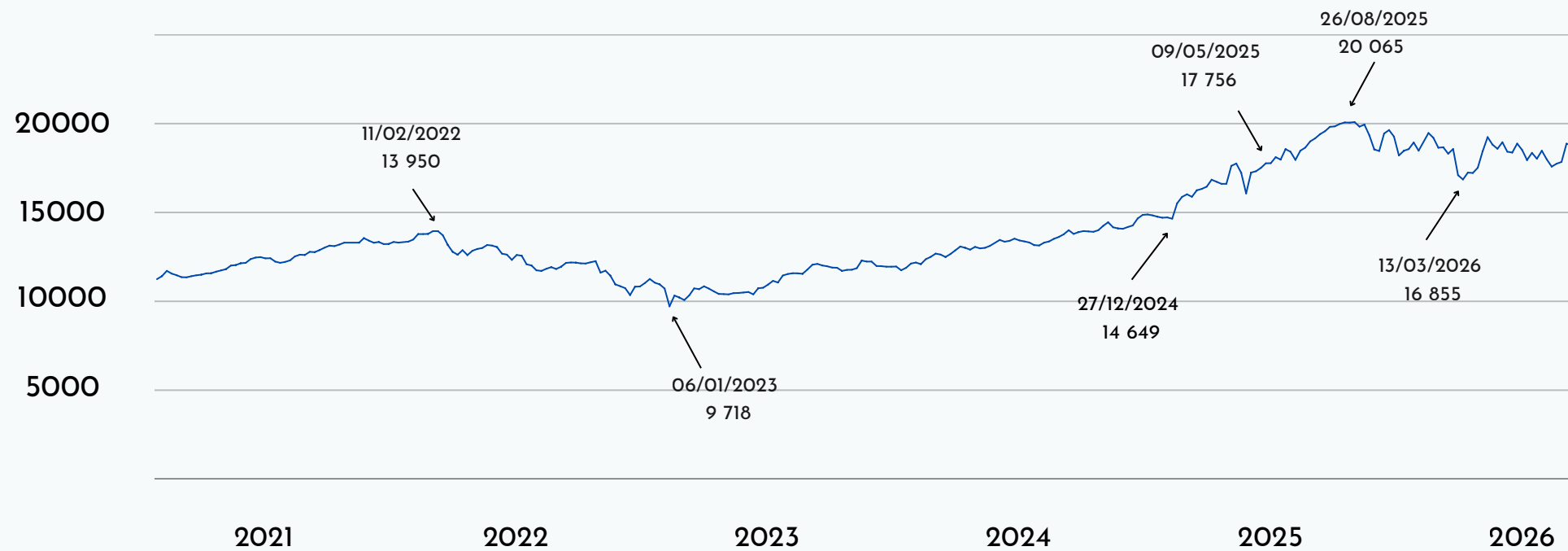
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 992,40	0,92%	0,77%
MASI 20	1 365,90	0,48%	-8,06%
Marché central (volume en MDH)	507		52 379
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

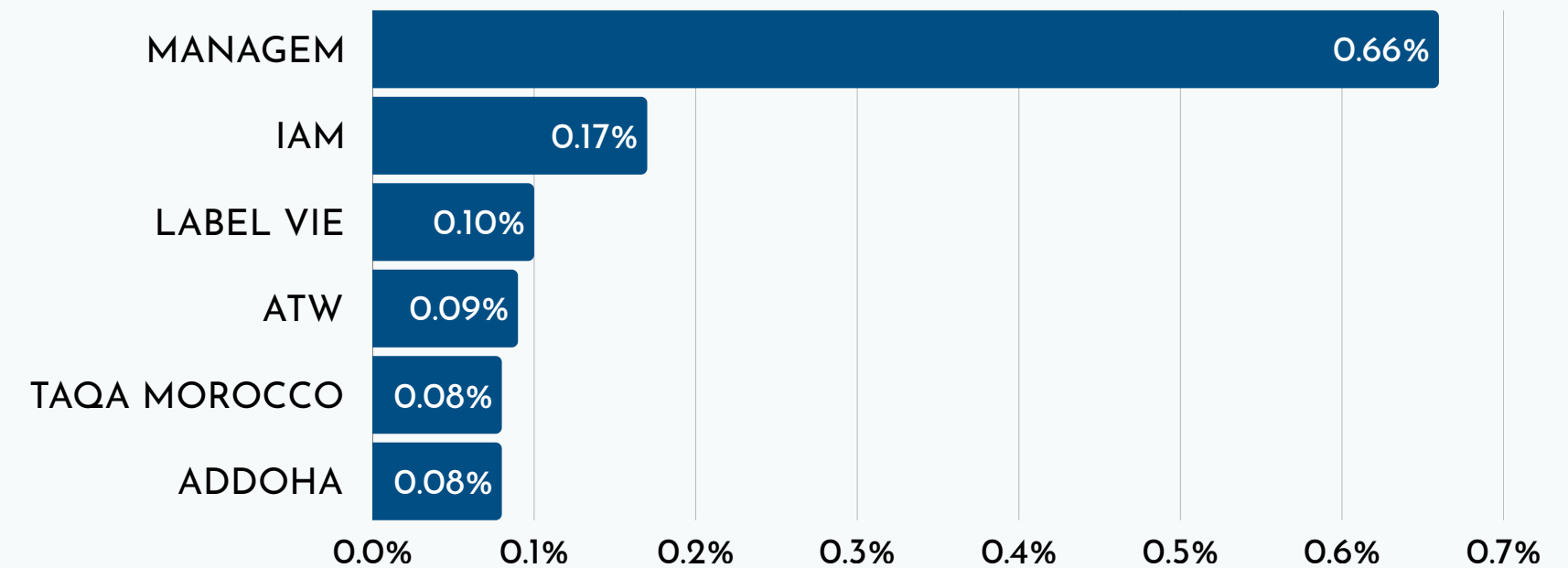
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



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	14/02/2028	350	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines		1 550	1 500	2,207%	97%
2 ans		2 240	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 140	1 500		36%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

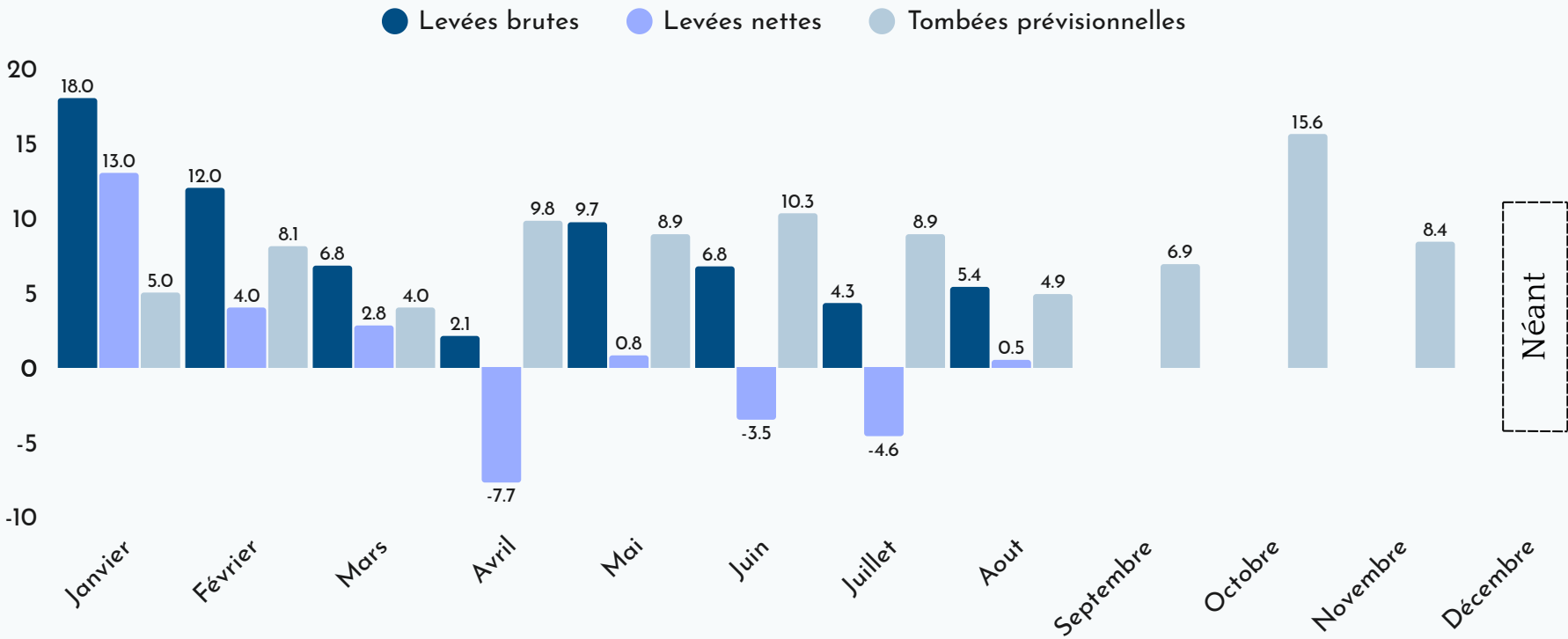
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

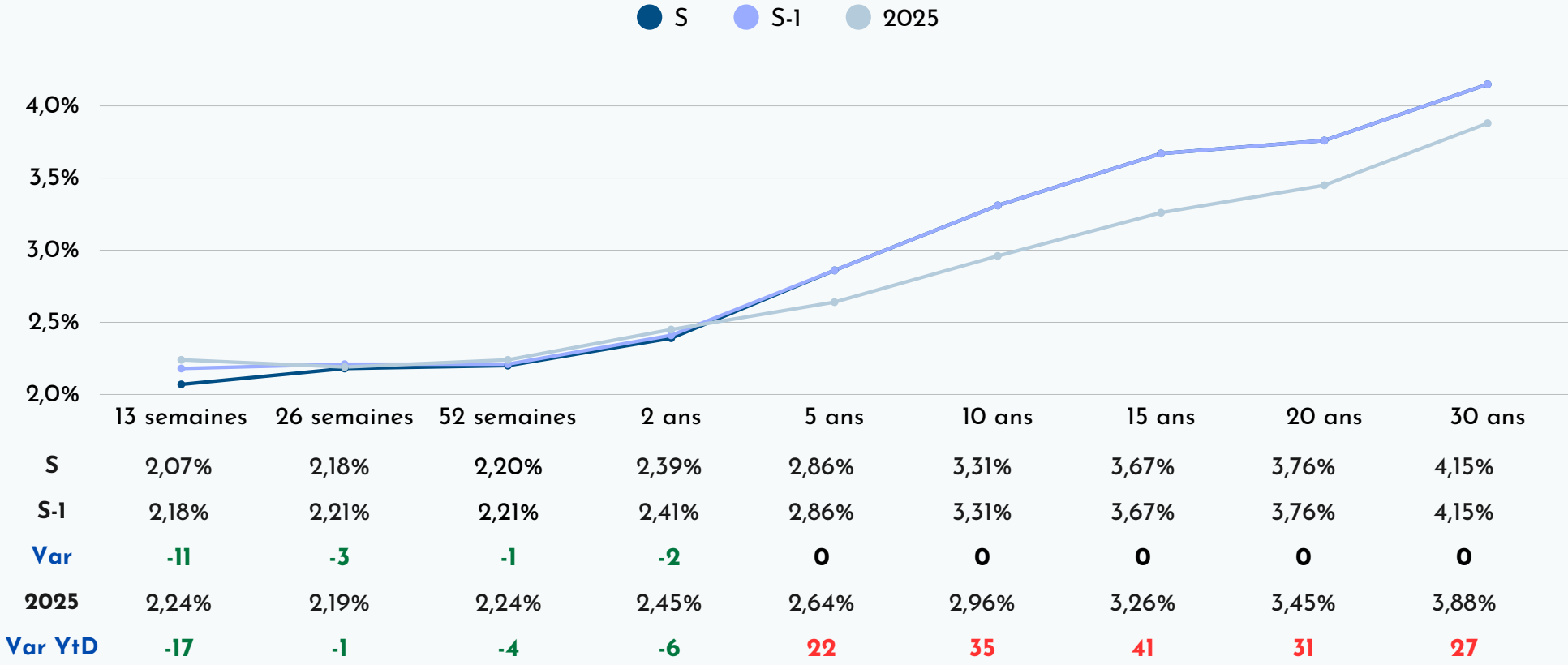
TOMBÉES À PRÉVOIR

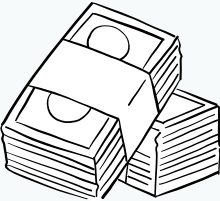
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



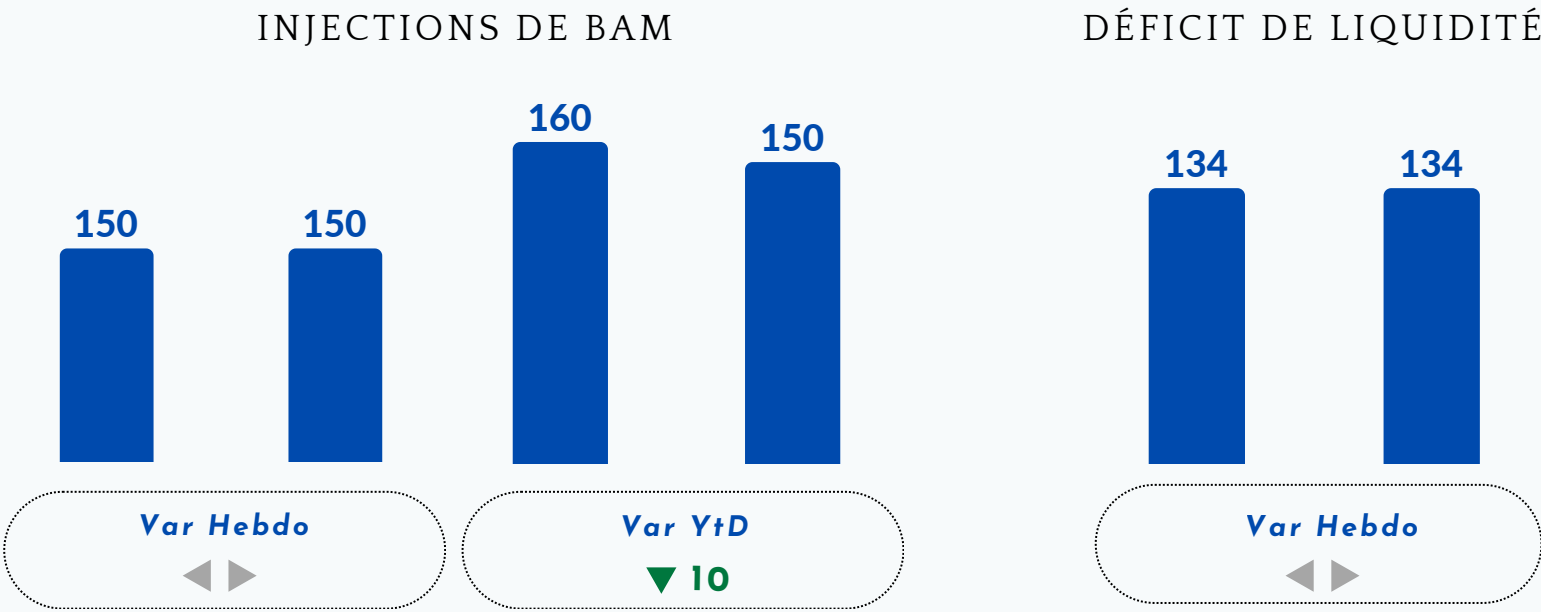


MARCHÉ MONÉTAIRE

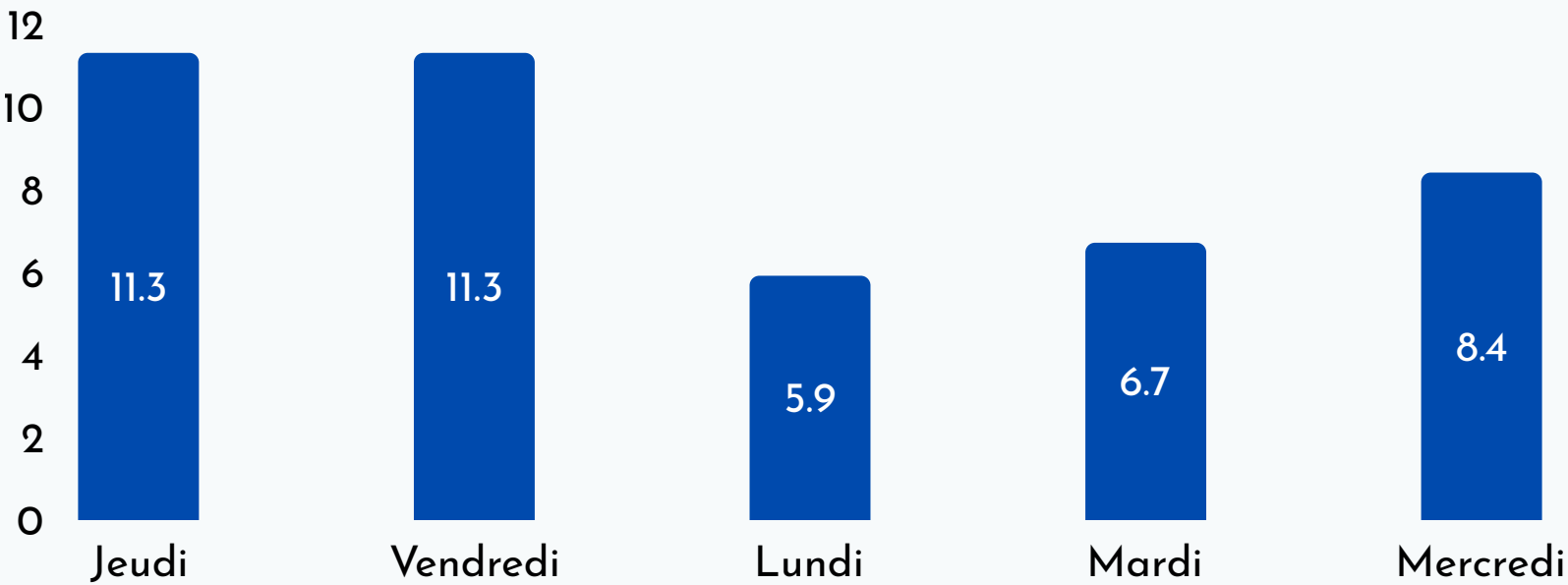
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	24/08/2026	27/08/2026	55	55	-
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%	2,21%	▲ 3



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Au terme d'une semaine écourtée à trois séances en raison des deux jours fériés, le marché actions a renoué avec la hausse, le MASI progressant de 0,92% contre +0,48% pour le MASI 20. Le rebond a notamment été soutenu par Managem (+5,96%), dans un contexte international favorable aux valeurs aurifères : l'or a fortement progressé après l'annonce par le Trésor américain du doublement de ses opérations de rachat de dette longue, provoquant une détente pouvant atteindre une dizaine de points de base sur les rendements souverains américains de long terme et un affaiblissement du dollar. La dynamique a également bénéficié à LabelVie (+5,06%), qui a publié un chiffre d'affaires semestriel de 10,19 Mds DH en hausse de 16,8%, avec des ventes du T2 en progression de 19% à 4,61 Mds DH et une croissance à périmètre comparable de 6,6%. Addoha a progressé de 4,11% a également été bien orientée après la publication de ses indicateurs : son chiffre d'affaires consolidé atteint 1,41 Md DH au S1 en hausse de 9%, tandis que celui du seul T2 progresse de 13% à 650 MDH. Les préventes avancent parallèlement de 11% à 5.557 unités et le chiffre d'affaires sécurisé ressort à 12,1 Mds DH.
- Sur le plan des échanges, la semaine a été relativement animée au regard du nombre réduit de séances avec un volume global de 509,3 MDH dont 507,9 MDH traités sur le marché central, soit une moyenne proche de 169 MDH par séance. L'activité s'est notamment concentrée sur Managem, qui a drainé 118,6 MDH, soit près de 23% des échanges du marché central, devant Maroc Telecom avec 43,0 MDH et Marsa Maroc avec 35,9 MDH. À elles seules, ces trois valeurs ont représenté près de 39% de la volumétrie hebdomadaire, traduisant une activité soutenue mais encore relativement concentrée sur quelques grandes capitalisations.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La séance d'adjudication aux Bons du Trésor consacrée aux maturités du court et du moyen terme, s'est caractérisée par une demande toujours modérée, avec 4,14 Mds DH de soumissions. Le Trésor a finalement retenu 1,5 Md DH, portant ainsi le cumul de ses levées au titre du mois d'août à 5,38 Mds DH, soit un niveau désormais aligné sur son besoin mensuel annoncé compris entre 5 et 5,5 Mds DH.
- L'intégralité de la levée de la séance a été réalisée sur la maturité 52 semaines, sur laquelle le Trésor a absorbé 1,5 Md DH sur 1,55 Md DH de demandes, témoignant d'une bonne convergence entre les niveaux proposés par les investisseurs et les besoins de l'argentier du Royaume. À l'inverse, aucune soumission n'a été retenue sur la maturité 2 ans, malgré une demande plus importante de 2,24 Mds DH. En effet, les taux proposés, compris entre 2,409% et 2,581%, ont manifestement été jugés trop élevés par le Trésor. Sur le plan des rendements, la séance s'est soldée par une baisse de 1,1 pb du taux primaire à 52 semaines, à 2,206%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Les conditions monétaires sont restées globalement stables au cours de la semaine dans un contexte de liquidité bancaire globalement confortable. Cette stabilité trouve essentiellement son origine dans le maintien par BAM de ses interventions autour de 150 Mds DH, tandis que les avoirs officiels de réserve se sont également stabilisés autour de 500 Mds DH à 499,6 Mds DH en date du 13 août. En conséquence, le solde des banques auprès de BAM est demeuré élevé, avec une moyenne d'environ 16,3 Mds DH entre le 12 et le 18 août, confirmant l'absence de tensions significatives sur la liquidité.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés proches du taux directeur de 2,25%. Le TMP interbancaire a évolué entre 2,250% et 2,252% tandis que l'indice MONIA s'est maintenu légèrement en dessous, entre 2,203% et 2,215%, soit une moyenne proche de 2,21%. Cette configuration confirme un marché monétaire bien alimenté et sans pression notable sur les taux monétaires.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a reculé de 1% en juillet 2026 sur un mois sous l'effet notamment de la baisse des prix des produits alimentaires (-1,9%) et des carburants (-4,9%). Sur un an, l'IPC affiche une baisse de 0,6%, tandis que l'inflation sous-jacente recule de 0,1%, confirmant une évolution globalement modérée des pressions inflationnistes.
- Les dépenses de compensation ont atteint 10,7 milliards de DH à fin juillet 2026 contre 6,5 milliards de DH un an auparavant, soit une progression de 65% (+4,2 milliards de DH). Elles représentent désormais 4,1% des recettes fiscales sur les sept premiers mois de l'année selon la Trésorerie Générale du Royaume.
- À fin juillet 2026, le déficit budgétaire s'est réduit à 50,5 milliards de DH contre 54,7 milliards de DH un an auparavant, porté par une progression des recettes (+28,2 Mds DH) supérieure à celle des dépenses (+23,9 Mds DH). Le besoin de financement du Trésor s'est également allégé à 54,2 milliards de DH contre 74,8 milliards de DH à fin juillet 2025, avec des mobilisations nettes de 14,9 milliards de DH sur le marché domestique et de 27,1 milliards de DH à l'extérieur.



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

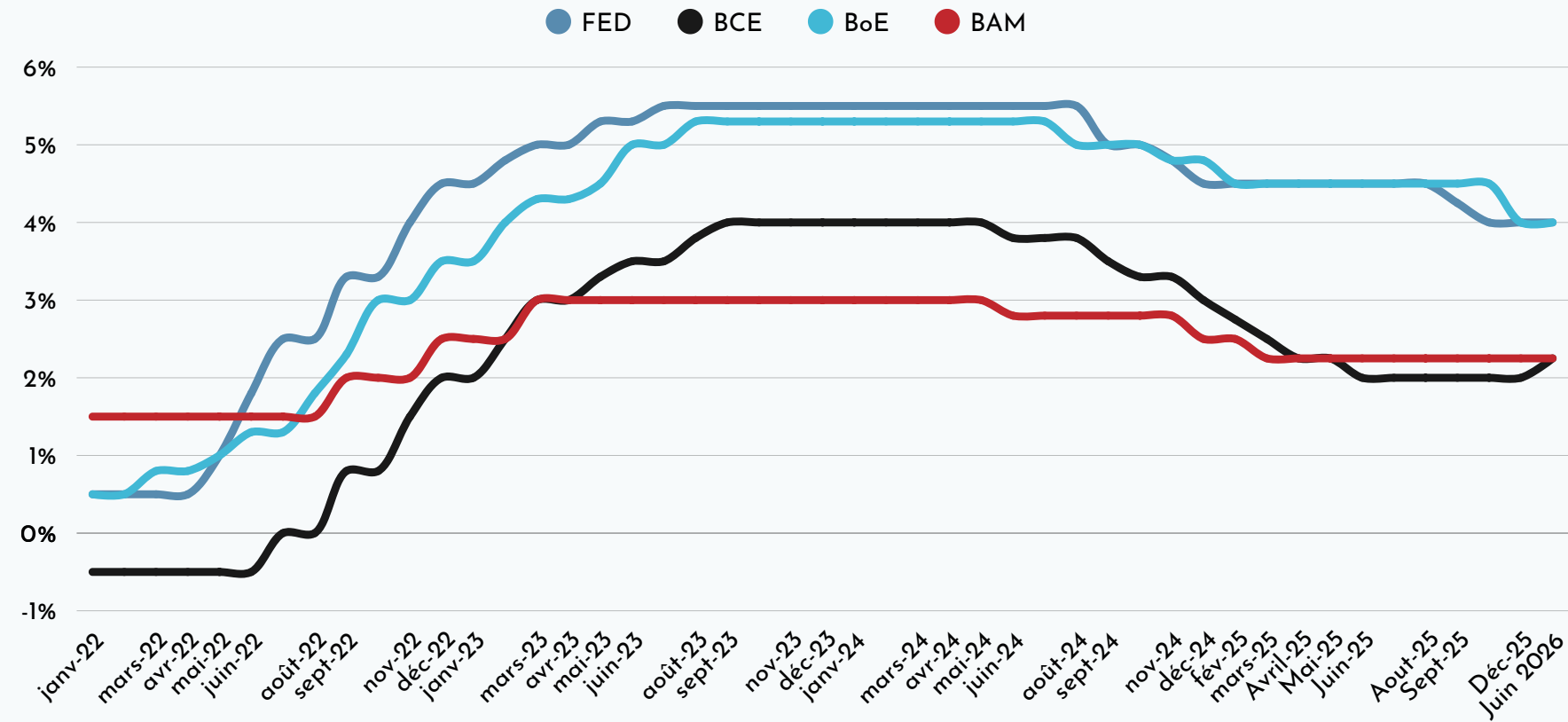
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	53 277,01	-0,85%	10,85%
Nasdaq Composite	26 180,46	-2,05%	12,64%
S&P 500	7 674,37	-1,43%	12,11%
CAC 40	8 484,43	-1,76%	4,11%
ONCE OR (\$US)	4 608,08	5,31%	6,79%
BARIL BRENT (\$US)	94,39	6,63%	53,26%
EUR/USD	1,1680	0,95%	-0,56%

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

