

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 31/07/2026 au 07/08/2026

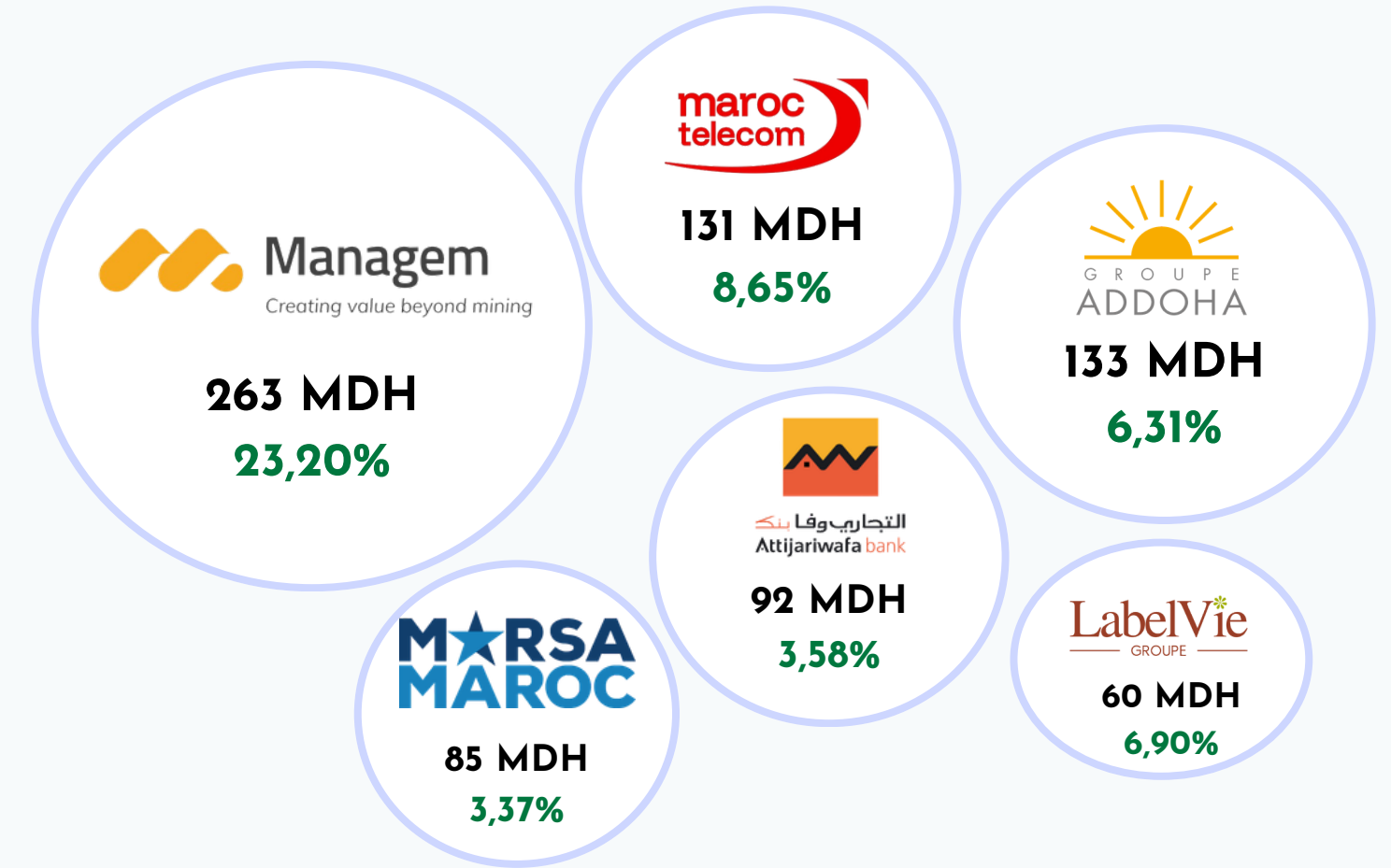


MARCHÉ BOURSIER

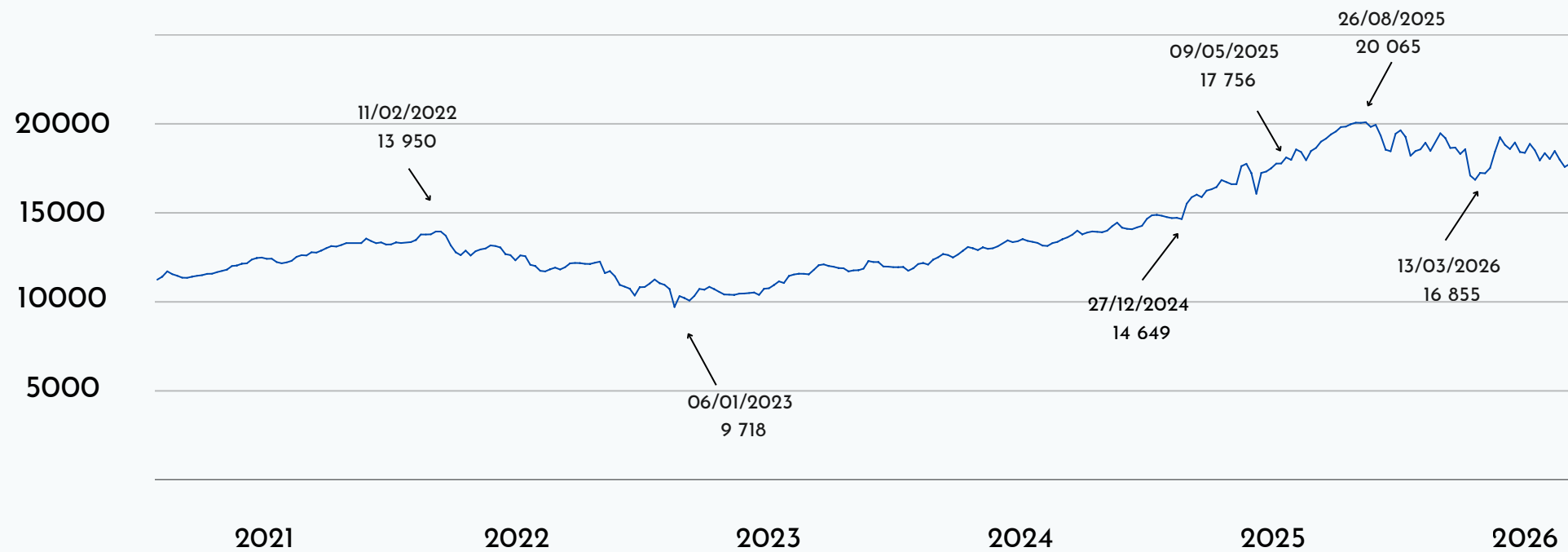
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 864,02	5,72%	0,09%
MASI 20	1 370,55	4,02%	-7,75%
Marché central (volume en MDH)	1 338		51 118
Marché de blocs (volume en MDH)	31		2 534

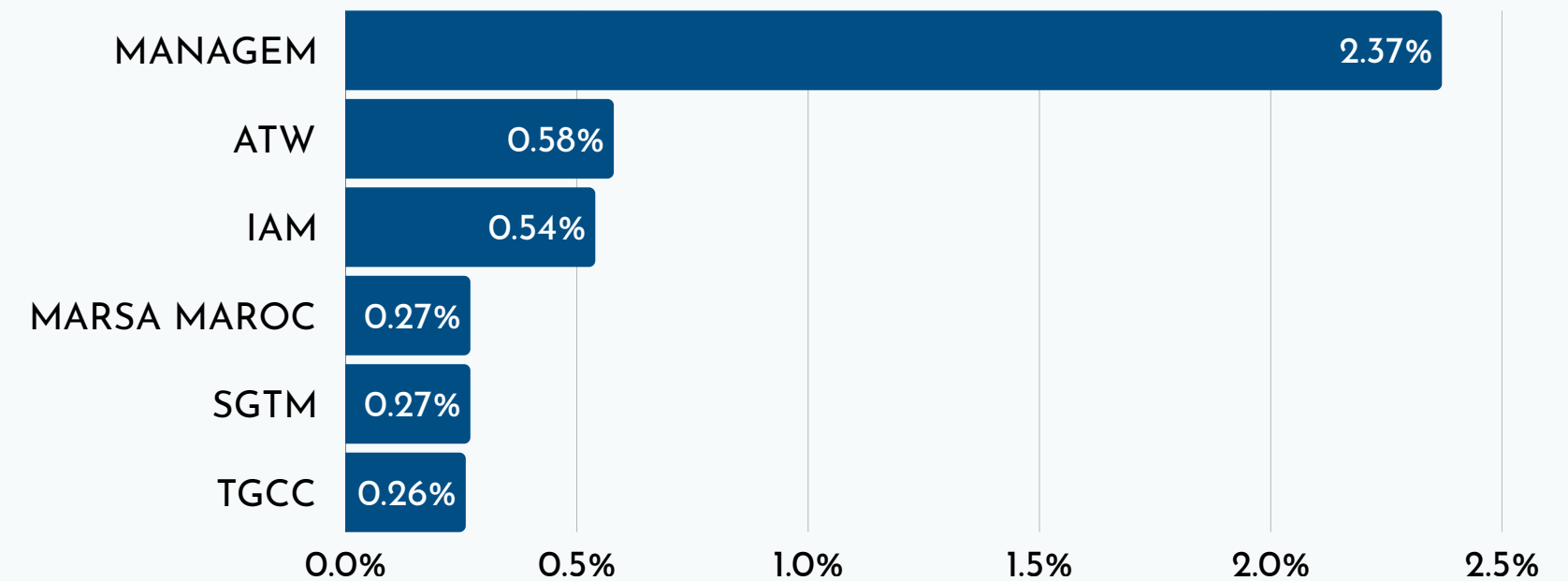
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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		1 900	800	2,2933%	42%
2 ans		2 350	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		4 600	800		17%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

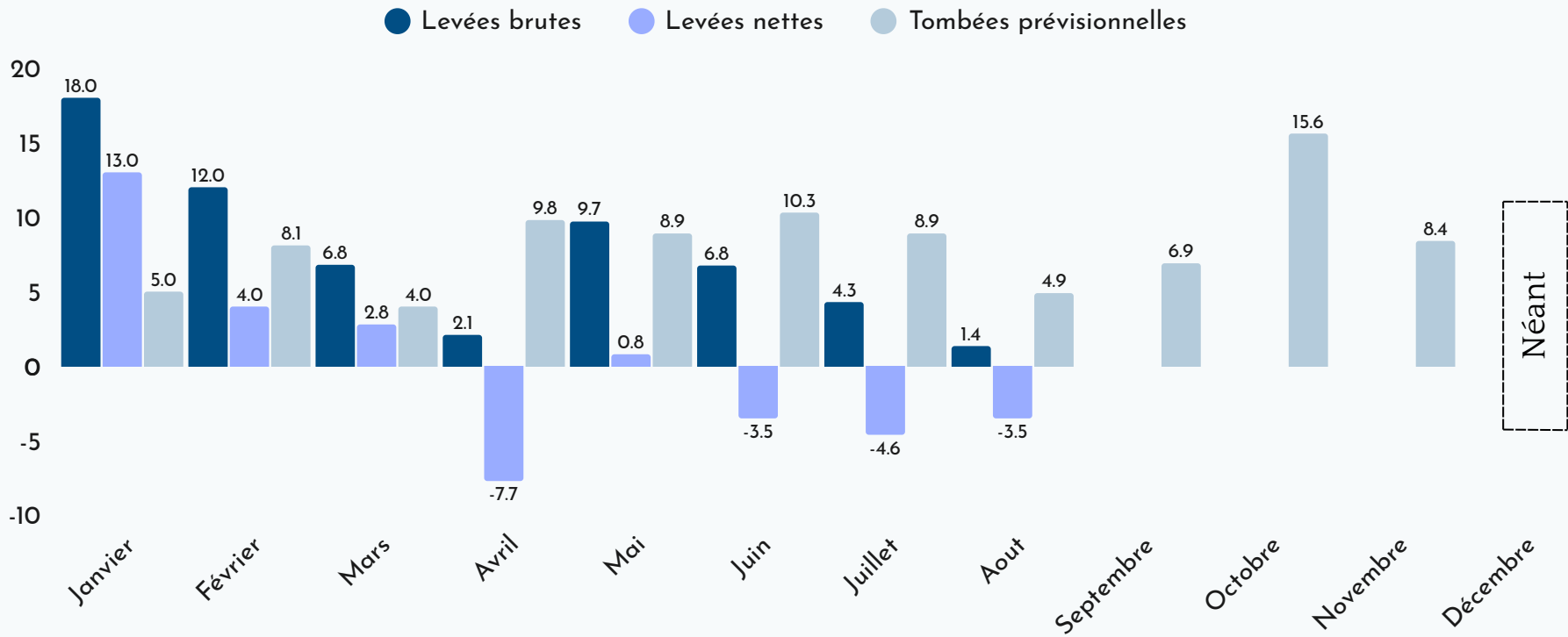
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	12/08/2027	2,35%
CFG BANK	CD	6 mois	29/01/2027	3,20%
EQDOM	BSF	5 ans	04/08/2031	3,47%
NADOR WEST MED	OBL	15 ans	07/08/2041	3,35%

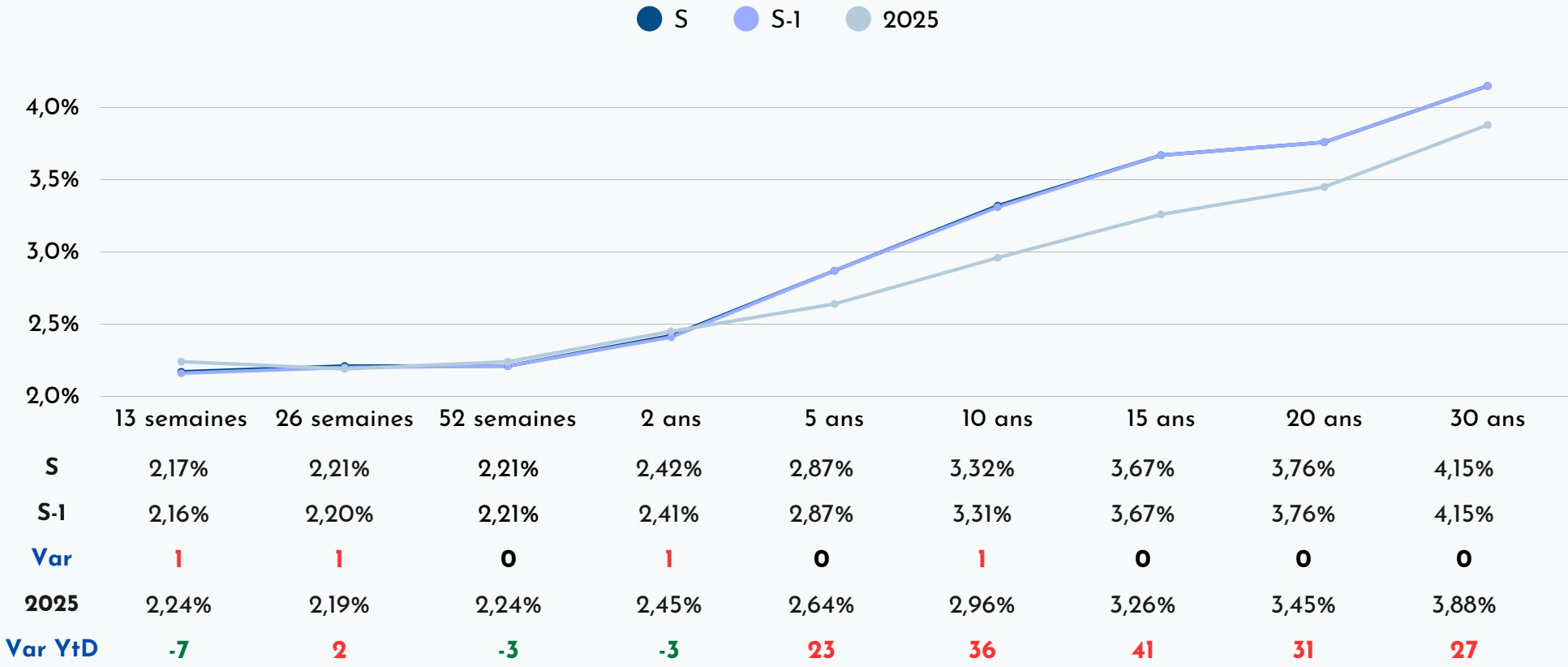
TOMBÉES À PRÉVOIR

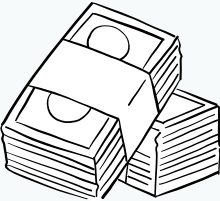
NÉANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



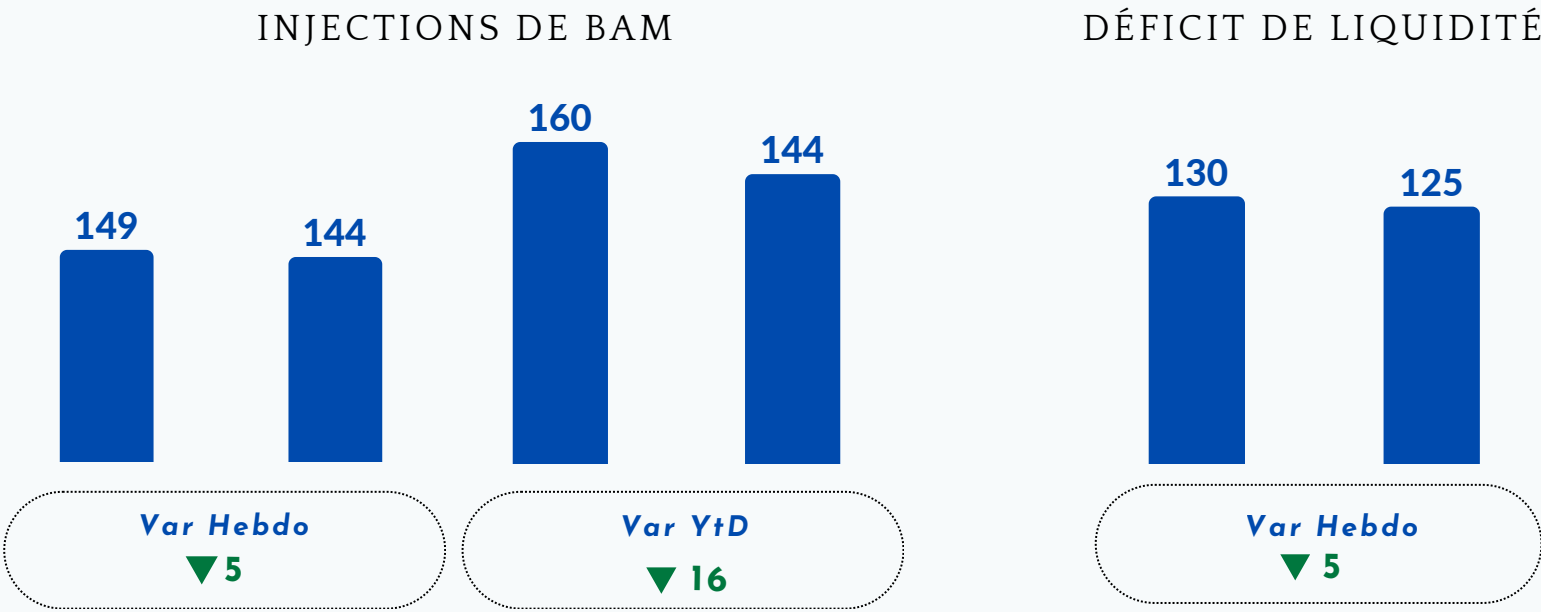


MARCHÉ MONÉTAIRE

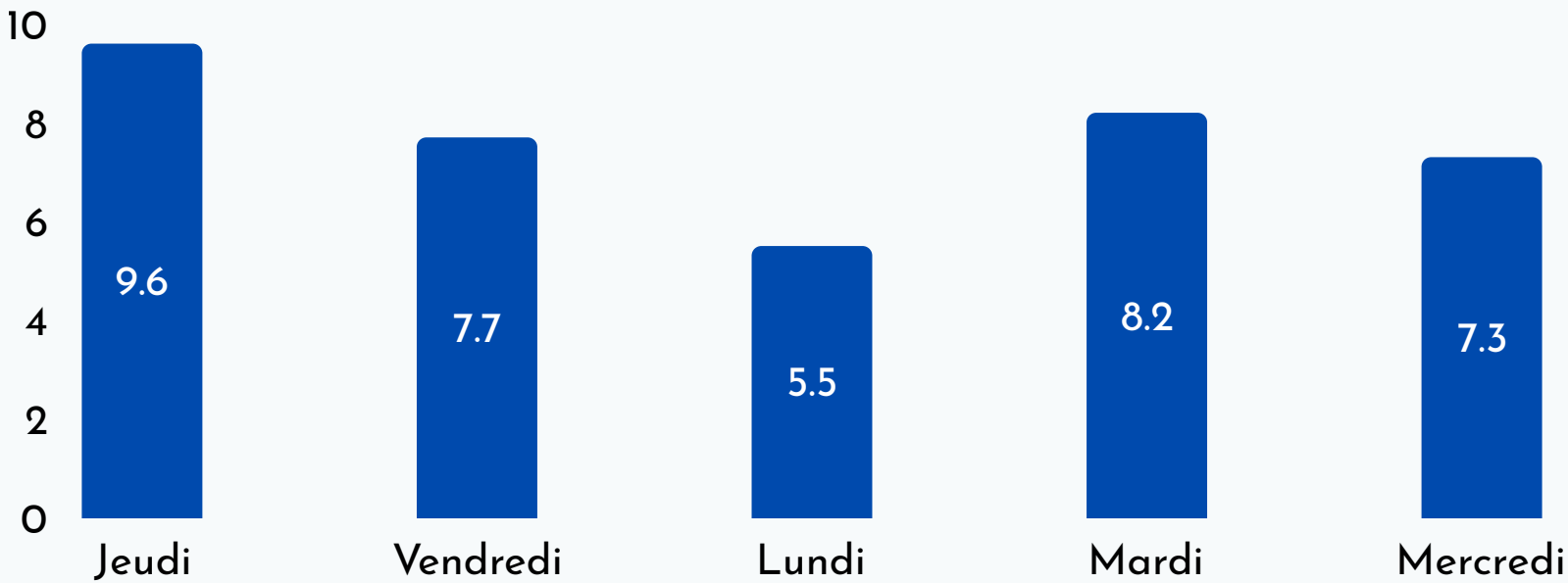
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	06/08/2026	13/08/2026	54	49	-5
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%	2,18%	▼ 3



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Le MASI a enregistré une forte progression hebdomadaire de +5,72%, ramenant sa performance YTD à +0,09%. Le mouvement a été soutenu par un news flow domestique favorable, notamment par l'amélioration des indicateurs du marché du travail. Au T2 2026, le taux de chômage strict a reculé de 1,3 point, de 10,8% à 9,5%, tandis que le nombre de chômeurs a diminué de 132 000 personnes. Parallèlement, l'économie a généré 279 000 emplois rémunérés supplémentaires par rapport au T1, dont 166 000 dans les services, 47 000 dans l'industrie et 42 000 dans le BTP, témoignant d'une amélioration relativement diffuse de la dynamique de l'emploi. La cote a également bénéficié de publications trimestrielles globalement favorables, notamment Managem, dont le chiffre d'affaires semestriel a progressé de 166% à 11,76 Mds DH, ainsi que d'une relative accalmie du contexte géopolitique au Moyen-Orient.
- En termes de contribution, la hausse du MASI a été principalement portée par Managem (+2,04 pts), Attijariwafa bank (+0,59 pt) et Maroc Telecom (+0,53 pt). À l'inverse, Sothema (-0,016 pt), Eqdom (-0,011 pt) et Crédit du Maroc (-0,004 pt) ont constitué les principales contributions négatives, toutefois très limitées. La volumétrie s'est sensiblement améliorée par rapport aux semaines précédentes, accompagnant ainsi le retour des acheteurs : les échanges hebdomadaires ont atteint 3,70 Mds DH, dont 1,34 Md DH sur le marché central, avec une nette accélération en fin de semaine puisque la seule séance de vendredi a concentré 560,7 MDH d'échanges.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- L'activité est demeurée relativement modérée au cours de la semaine sur le marché primaire. À l'issue de la séance du 4 août, le Trésor n'a retenu que 800 MDH sur un montant proposé de 4,6 Mds de DH, soit un taux de satisfaction de 17%. Les adjudications se sont concentrées uniquement sur la maturité 52 semaines, au taux plein de 2,22%, en légère hausse de 1,5 pb sur la semaine, tandis qu'aucune offre n'a été servie sur les maturités 13 semaines et 2 ans.
- Avec cette deuxième séance à règlement en août, les levées brutes cumulées sur le mois atteignent 1,35 Md de DH. Ce montant reste limité au regard d'un besoin mensuel estimé entre 5 et 5,5 Mds de DH, lui-même relativement modeste par rapport à certains mois précédents. Le besoin résiduel à couvrir sur le reste du mois se situe ainsi autour de 3,65 à 4,15 Mds de DH. Dans ce contexte, le Trésor conserve une marge de manœuvre appréciable et devrait poursuivre une stratégie de financement sélective, en arbitrant entre coût de financement, profondeur de la demande et structure des maturités.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Sur le marché monétaire, la liquidité est demeurée abondante au cours de la semaine, malgré la baisse des interventions de Bank Al-Maghrib. L'encours global des injections de la Banque centrale est ainsi revenu de 149,3 Mds de DH en début de semaine à 144,8 Mds de DH à partir du 6 août, sous l'effet principalement de la réduction des avances à 7 jours.
- Cette situation de liquidité confortable se reflète dans les conditions de marché. Le TMP interbancaire est resté parfaitement aligné sur le taux directeur à 2,25% durant toute la semaine, tandis que le MONIA a évolué légèrement en dessous, entre 2,156% et 2,220%. Dans le même temps, les soldes quotidiens des banques auprès de BAM sont demeurés élevés, oscillant autour de 18,6 à 21,7 Mds de DH sur la semaine et affichant une moyenne de 19,34 Mds de DH sur la période de réserve. Ces niveaux confirment l'absence de tension significative sur la liquidité bancaire et la persistance d'excédents importants sur le marché monétaire.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le ministère de l'Équipement et de l'Eau, le trafic portuaire marocain a progressé de 14,4% au S1 2026, à 148,6 millions de tonnes, porté par le transbordement (+28,6%), qui représente 55,6% du trafic total. Les trafics de céréales, d'hydrocarbures importés et de voitures neuves sont également en hausse, tandis que le trafic de phosphates et produits dérivés recule de 11,2% et que les exportations diminuent de 1,6%.
- D'après Bank Al-Maghrib, l'accès au financement bancaire est resté globalement normal au T2 2026 pour la majorité des entreprises industrielles, avec un coût du crédit stable pour 83% d'entre elles. Les dépenses d'investissement ont progressé dans la plupart des secteurs, financées à 70% par les fonds propres et à 30% par le crédit. Le climat des affaires est également resté globalement normal, jugé favorable ou normal par la majorité des industriels, malgré la hausse des coûts de production pour plus d'un tiers des entreprises. Les perspectives pour le T3 restent toutefois prudentes, notamment avec un recul attendu de l'emploi dans plusieurs secteurs.
- L'OCDE indique que l'inflation dans la zone OCDE a ralenti à 4,2% en juin 2026, contre 4,6% en mai, grâce notamment au recul des prix de l'énergie. Dans le G7, elle est revenue à 3%, tandis qu'elle s'est établie à 2,8% dans la zone euro, portée par la modération des prix énergétiques et 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

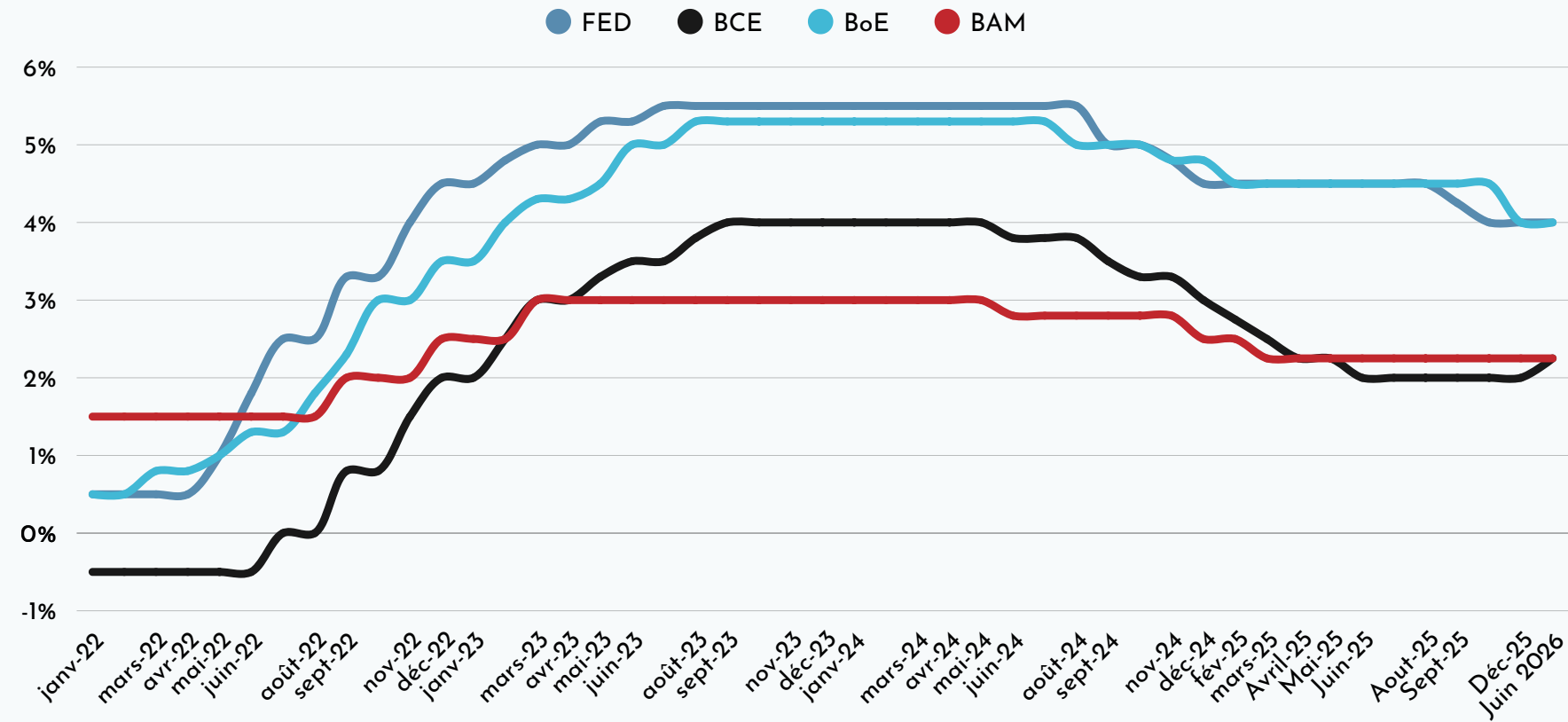
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	54 036,93	2,96%	12,43%
Nasdaq Composite	26 690,62	5,19%	14,84%
S&P 500	7 757,64	3,58%	13,32%
CAC 40	8 714,93	2,41%	6,94%
ONCE OR (\$US)	4 342,35	7,41%	0,63%
BARIL BRENT (\$US)	83,55	-4,98%	35,66%
EUR/USD	1,1558	0,26%	-1,60%

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

