

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 21/08/2026 au 28/08/2026

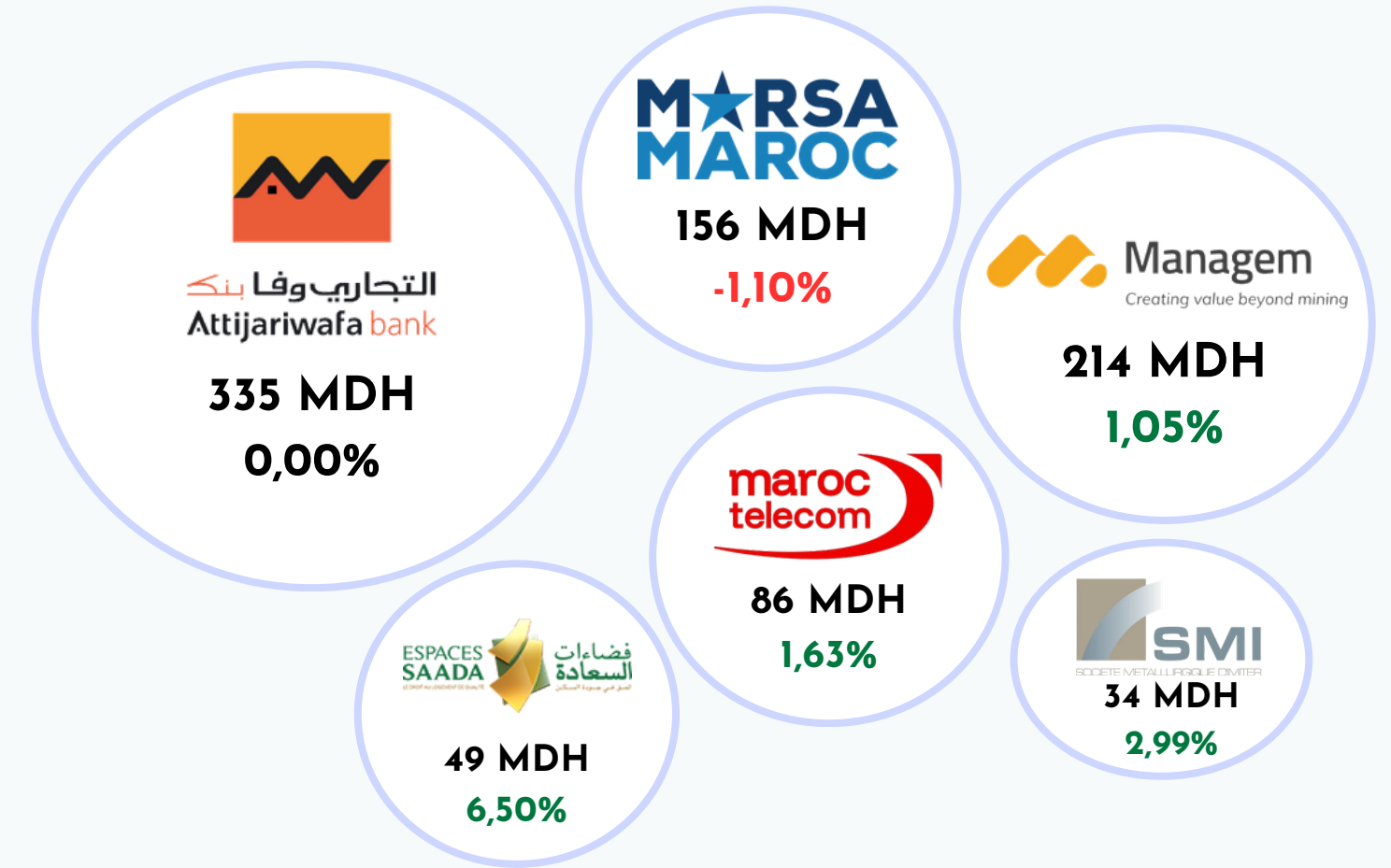


MARCHÉ BOURSIER

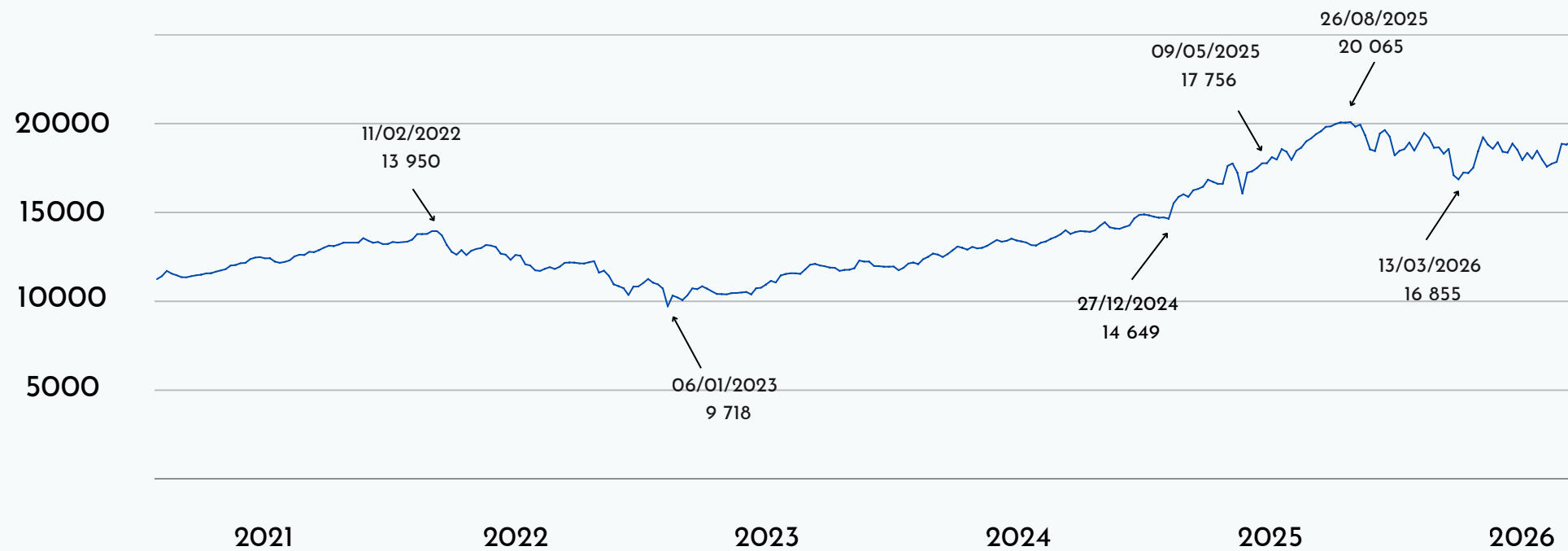
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 931,06	-0,32%	0,45%
MASI 20	1 358,68	-0,53%	-8,55%
Marché central (volume en MDH)	1 257		53 636
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



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	01/03/2027	400	400	2,150%	100%
26 semaines					
52 semaines	13/11/2028	2 850	1 820	2,4225%	64%
2 ans					
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL					

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

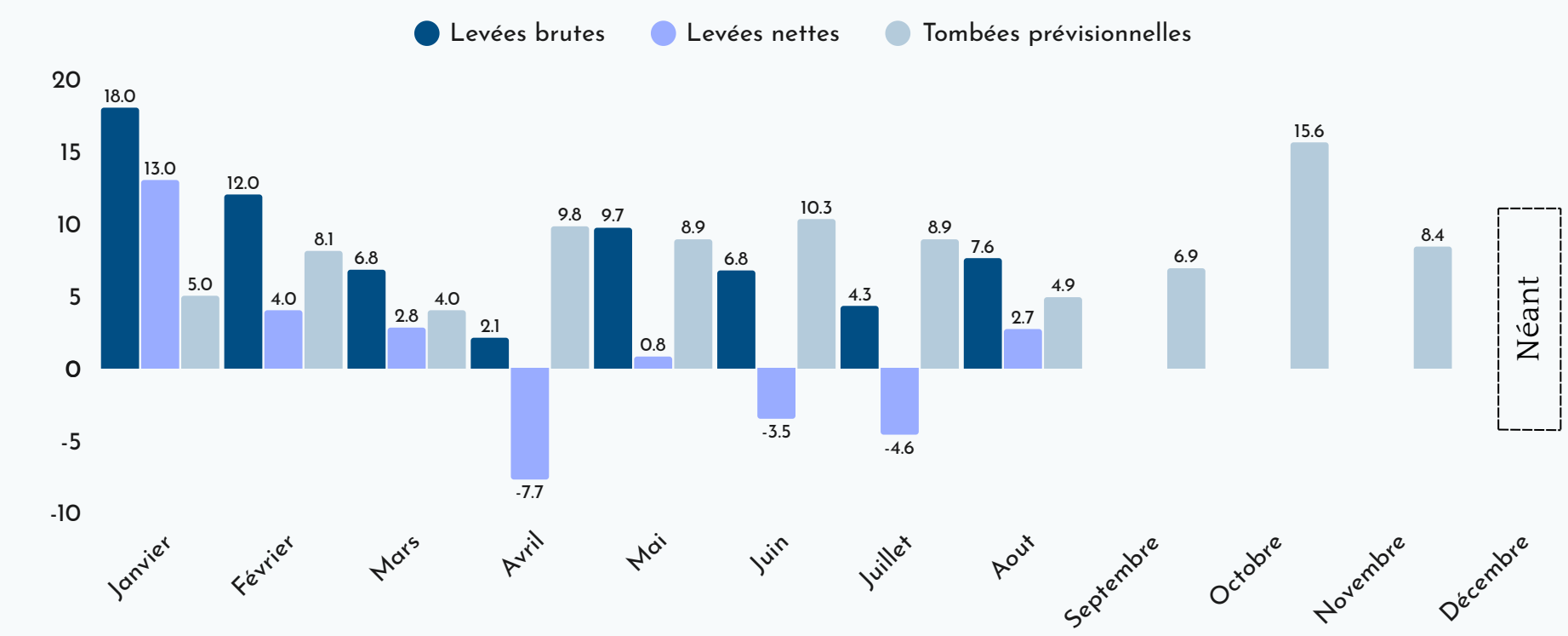
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NÉANT

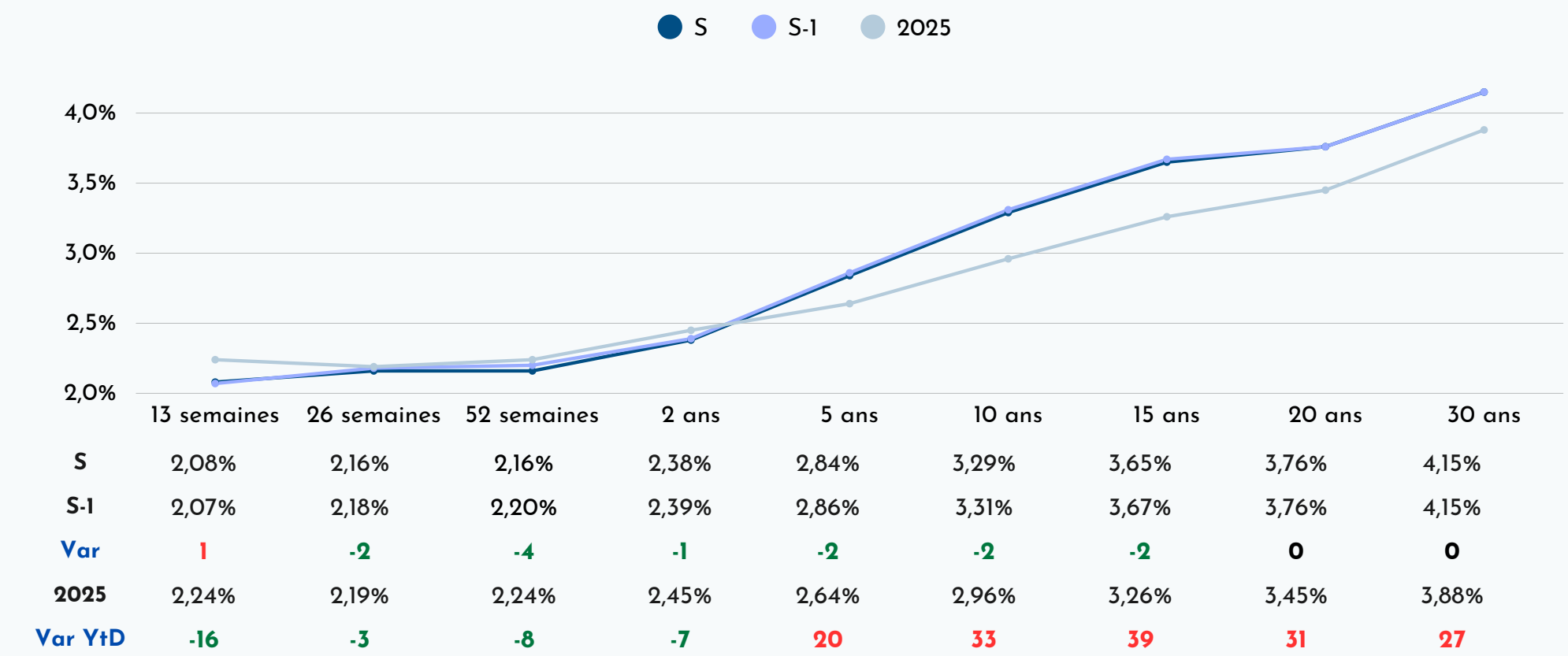
TOMBÉES À PRÉVOIR

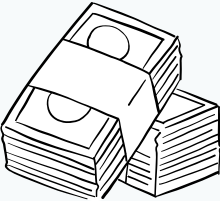
Échéance	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	3 ans	01/09/2026	4,13%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



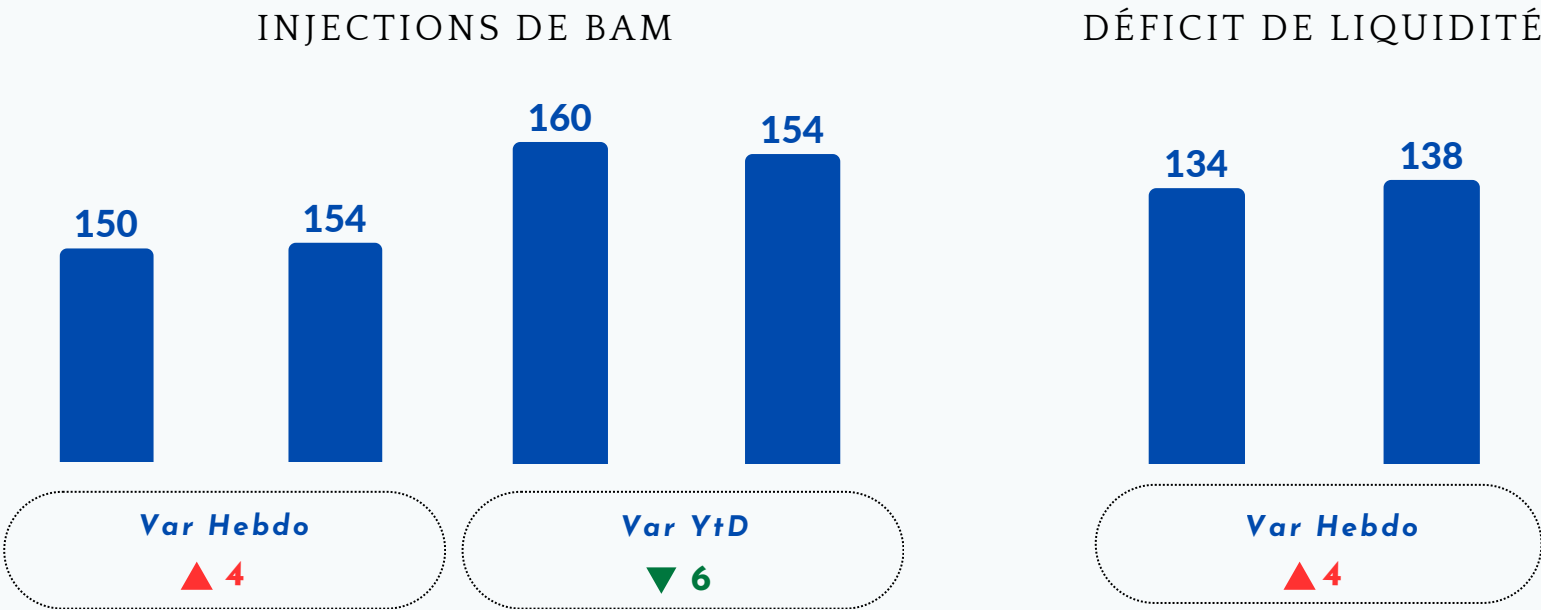


MARCHÉ MONÉTAIRE

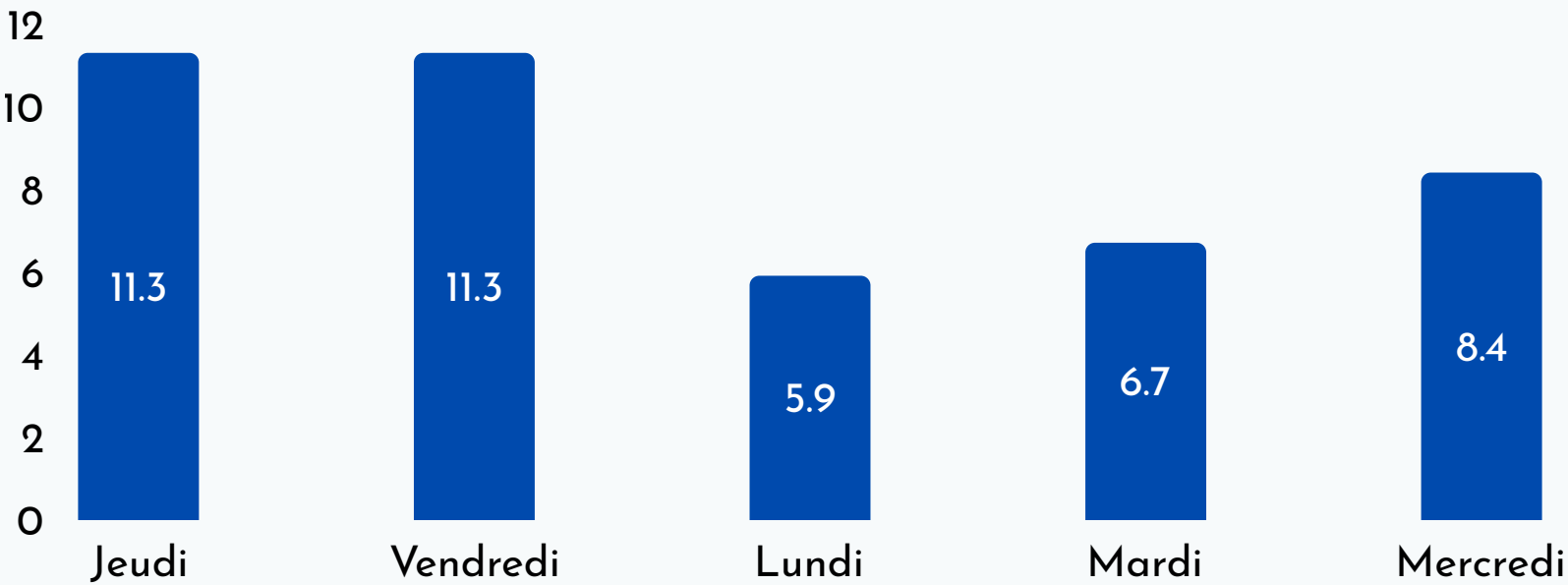
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	27/08/2026	03/09/2026	55	59	+4
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

- Sur le marché actions, le MASI a marqué une phase de consolidation, cédant 0,32 % sur la semaine à 18 931 points, après le rebond enregistré au cours des semaines précédentes. Dans un calendrier écourté à seulement trois séances, l'indice a d'abord progressé de 0,69 % lundi, avant de céder 0,40 % jeudi puis 0,61 % vendredi, repassant ainsi légèrement sous le seuil des 19 000 points, autour duquel il semble désormais hésiter. Le MASI conserve néanmoins une performance légèrement positive depuis le début de l'année, à +0,45 %, tandis que le MASI 20 recule davantage sur la semaine, de 0,53 %, et reste en retrait de 8,55 % depuis le début de l'année.
- Cette consolidation s'est accompagnée d'un net regain de la volumétrie. Les échanges sur le marché central ont atteint près de 1,26 Md DH, soit une moyenne de 419 MDH par séance, sensiblement supérieure aux niveaux observés au cours des dernières semaines. L'activité s'est par ailleurs concentrée sur quelques grandes capitalisations, principalement Attijariwafa bank, Managem et Marsa Maroc, qui ont représenté ensemble plus de la moitié des échanges de la semaine.
- La baisse de l'indice masque toutefois des évolutions assez contrastées entre les valeurs. En effet, Managem (-3,96 %) et Holcim Maroc (-4,59 %) ont constitué les principaux freins à la performance du MASI, avec des contributions négatives estimées respectivement à près de -0,46 point et -0,24 point, soit près de -0,70 point à elles seules sur la période. À l'inverse, les contributions positives sont restées plus diffuses et n'ont que partiellement compensé ces replis. En termes de variations individuelles, les mouvements ont été particulièrement marqués sur certaines petites et moyennes capitalisations, avec notamment Stroc Industrie (+10,84 %), Résidences Dar Saada (+6,50 %) et Boissons du Maroc (+3,19 %) à la hausse, tandis que Med Paper (-6,62 %), Fenie Brossette (-5,31 %) et Holcim Maroc (-4,11 % sur la semaine) ont enregistré les replis les plus importants.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché primaire des Bons du Trésor, la dernière adjudication du mois, réservée aux maturités du court, moyen et long terme, a confirmé la prudence des investisseurs sur la partie longue de la courbe. Dans ce sens, la demande, relativement modeste à 4,94 Mds de DH, s'est principalement concentrée sur le segment 2 ans (2,85 Mds de DH) et le segment 10 ans (1,69 Md de DH), tandis qu'aucune soumission n'a été enregistrée sur le segment 20 ans, reflétant l'attentisme face aux incertitudes sur l'inflation et, par conséquent, sur l'orientation future de la politique monétaire.
- Le Trésor a retenu un montant de 2,22 Mds de DH, en levant l'essentiel sur la maturité 2 ans, à hauteur de 1,82 Md de DH, avant de compléter sa levée par 400 MDH sur la maturité 26 Sem. Cette adjudication porte ainsi ses levées cumulées du mois à 7,6 Mds de DH, soit 2,1 Mds de DH au-delà du haut de la fourchette du besoin annoncé.
- Dans ce contexte, la pression s'est concentrée sur le BDT 2 ans, dont le rendement s'est apprécié de 6 pdb à 2,43 %, tandis que le rendement de la maturité 26 semaines est resté stable à 2,16 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Les conditions de liquidité sont demeurées confortables au cours de la semaine, soutenues notamment par le renforcement des interventions de Bank Al-Maghrib. L'encours global de ses injections est ainsi passé de 150,4 Mds de DH en début de semaine à 154,9 Mds de DH, sous l'effet principalement de l'augmentation des avances à 7 jours.
- Cette amélioration s'est également reflétée dans la position de liquidité des banques, dont le solde auprès de Bank Al-Maghrib est passé de près de 12,5 Mds de DH en début de période à 16,9 Mds de DH au 27 août, confirmant l'absence de tensions significatives sur le marché interbancaire.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement bien ancrés autour du taux directeur de 2,25 %. Le TMP interbancaire a évolué entre 2,25 % et 2,254 %, tandis que le Taux MONIA a continué de traiter légèrement en dessous, clôturant à 2,19 % le 27 août, après 2,239 % en début de semaine.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le Maroc prévoit de reprendre ses importations de blé tendre à partir de Septembre 2026, après une suspension depuis juin destinée à privilégier l'écoulement de la production nationale. Afin de soutenir l'approvisionnement du marché intérieur, l'État mettra en place une subvention à l'importation, couvrant l'écart entre un prix de référence fixé à 270 DH/quintal et le coût réel d'achat sur les marchés internationaux. Cette mesure vise notamment à sécuriser l'approvisionnement en blé tendre, dans un contexte où le Maroc demeure un débouché majeur pour les exportations céréalières européennes.
- Le trafic aérien poursuit sa progression au Maroc, avec 22,28 millions de passagers accueillis par les aéroports du Royaume au cours des sept premiers mois de 2026, soit une hausse de 8,77 % sur un an. Cette dynamique est portée aussi bien par le trafic international (+8,82 %) que domestique (+8,36 %), avec une contribution particulièrement marquée du marché européen. Parallèlement, les mouvements d'avions ont augmenté de 9,82 %, tandis que le fret aérien a progressé de 12,61 %, confirmant le maintien d'une activité soutenue du secteur.
- Les débarquements de la pêche côtière et artisanale affichent une progression modérée à l'échelle nationale à fin juillet 2026, avec une hausse de 5 % en volume à 551.547 tonnes et de 2 % en valeur à 6,28 milliards de DH. Cette évolution recouvre toutefois des dynamiques contrastées selon les principaux ports. À Laâyoune, les débarquements ont fortement progressé, de 56 % en volume et 21 % en valeur, tandis que Dakhla a enregistré un recul marqué de 70 % en volume et 46 % en valeur.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Juin-25	Déc-25	Mars-26	Juin-26
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	0.5%	0.8%	0,9%	0,3%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	450	491	511	532
AOR (Mrds Dhs)	375	402	442	457	497
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1956	2 069	2 103	2 185

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

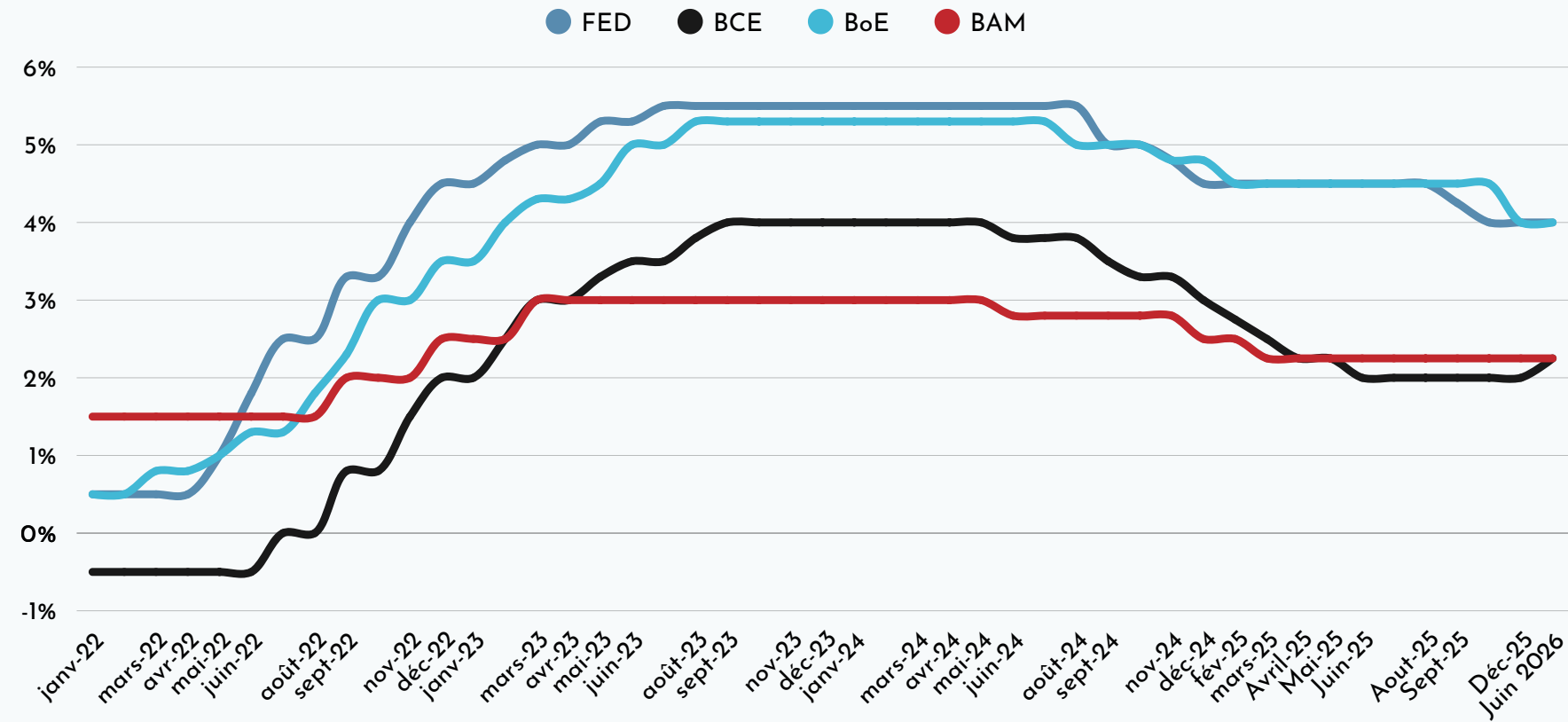
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	53 559,99	0,53%	11,44%
Nasdaq Composite	26 402,42	0,85%	13,60%
S&P 500	7 711,76	0,49%	12,65%
CAC 40	8 401,18	-0,98%	3,09%
ONCE OR (\$US)	4 458,71	-3,24%	3,33%
BARIL BRENT (\$US)	88,10	-6,66%	43,04%
EUR/USD	1,1585	-0,81%	-1,37%

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

