

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 04/09/2026 au 11/09/2026

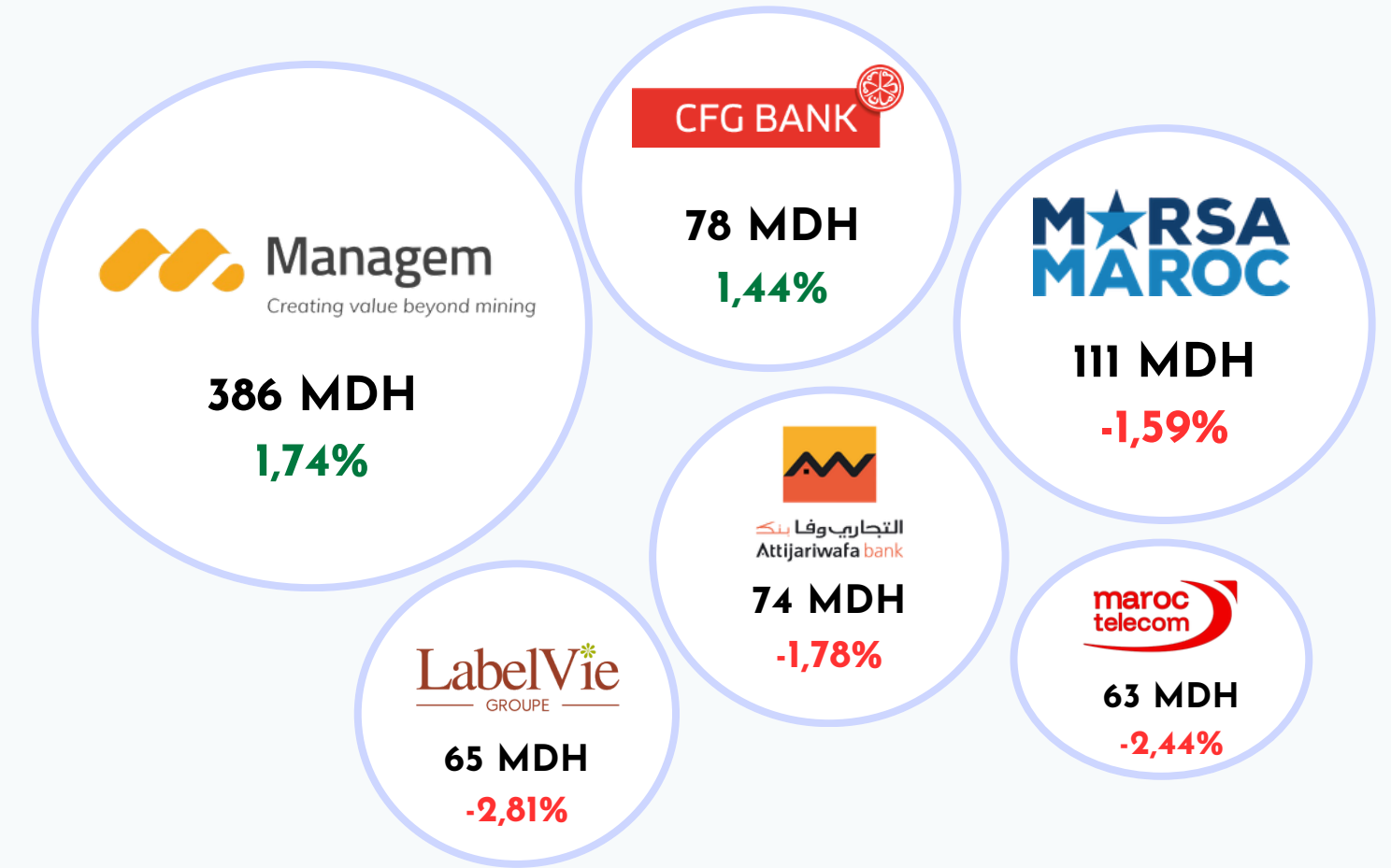


MARCHÉ BOURSIER

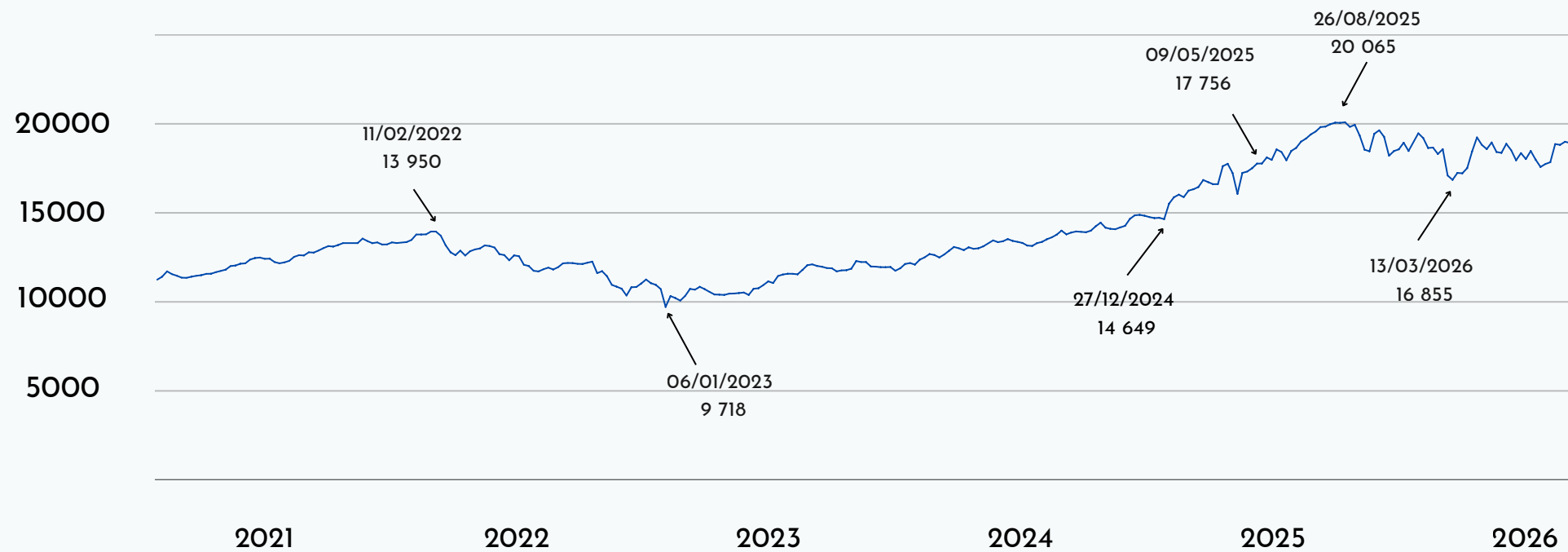
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 615,24	-0,94%	-1,23%
MASI 20	1 339,95	-1,66%	-9,81%
Marché central (volume en MDH)	1 267		56 332
Marché de blocs (volume en MDH)	0		2 534

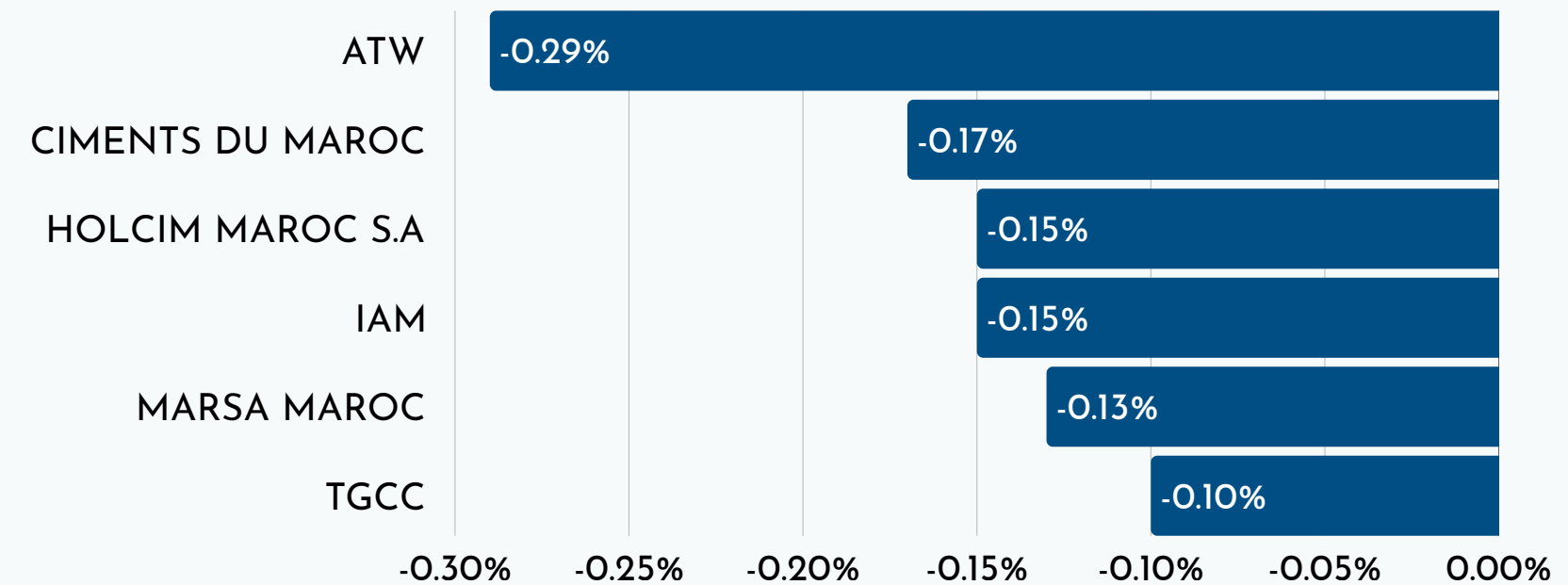
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	19/04/2032	330	0	-	0%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans		1 590	0	-	0%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		6 500	3 740		58%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

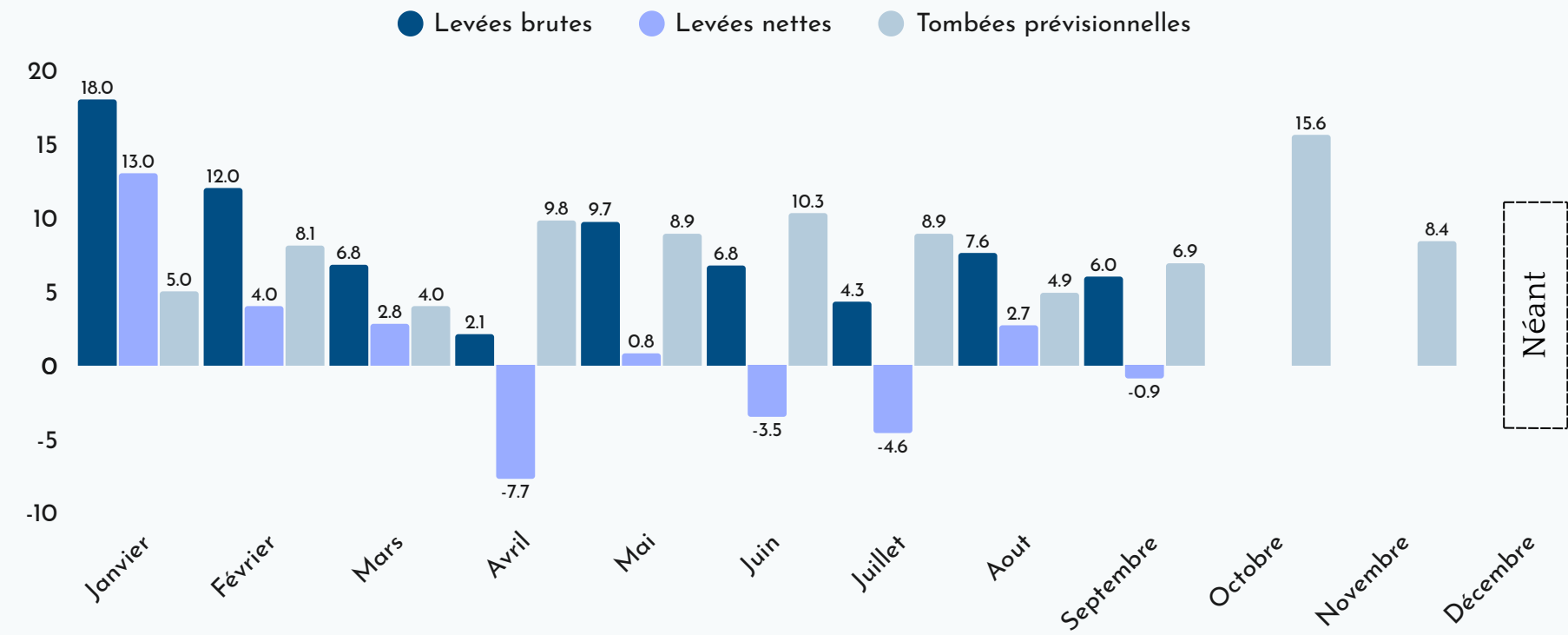
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois	08/03/2027	2,30%
WAFASALAF	BSF	3 ans	11/09/2029	3,60%
OCP SA	BT	6 mois	10/03/2027	2,36%

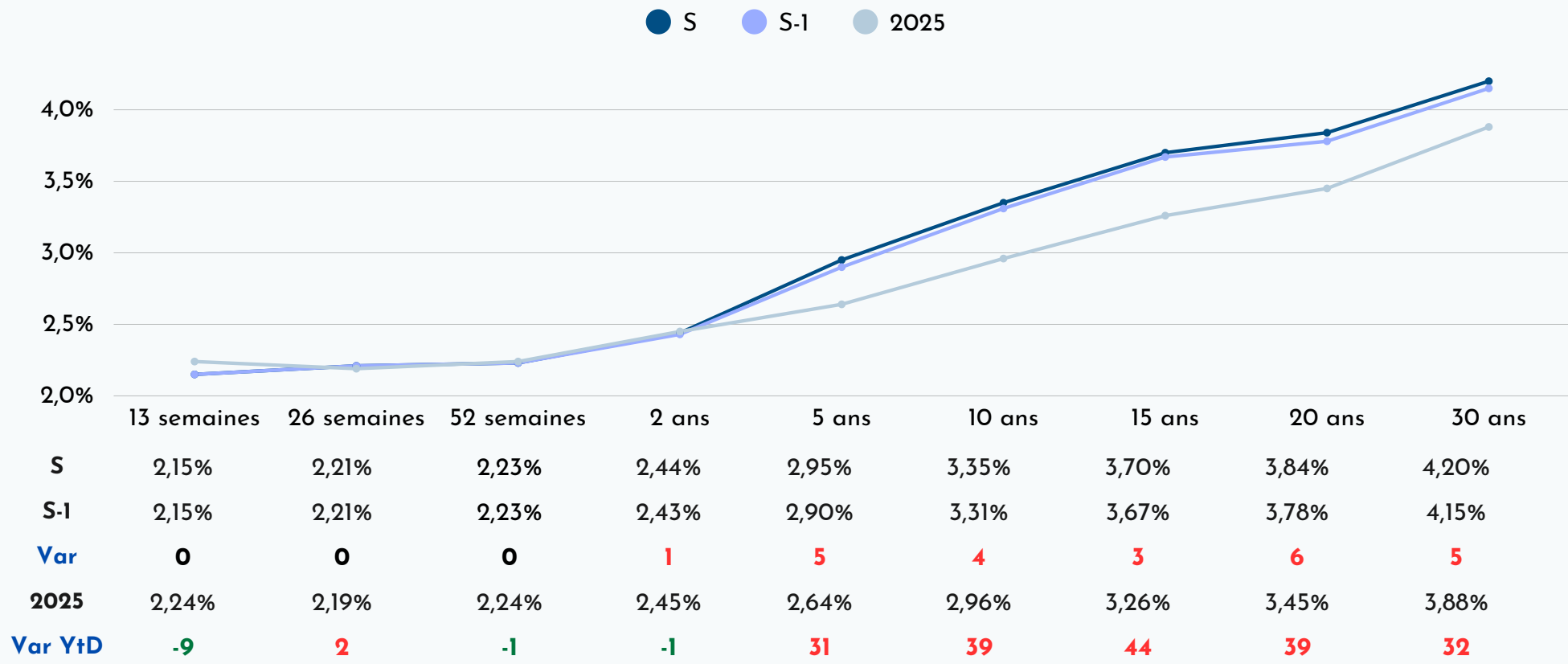
TOMBÉES À PRÉVOIR

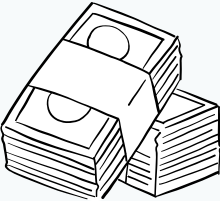
Émetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
VIVALIS	OBL	7 ans	19/09/2026	3,93%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2026 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



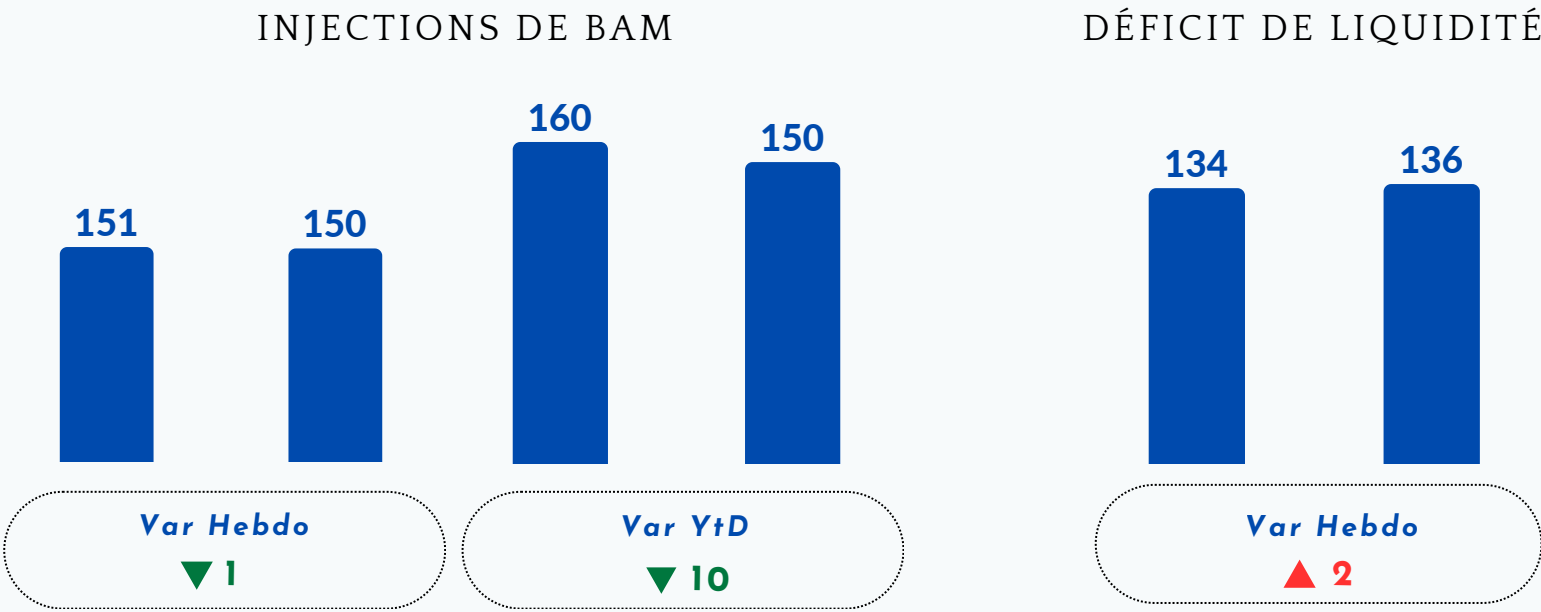


MARCHÉ MONÉTAIRE

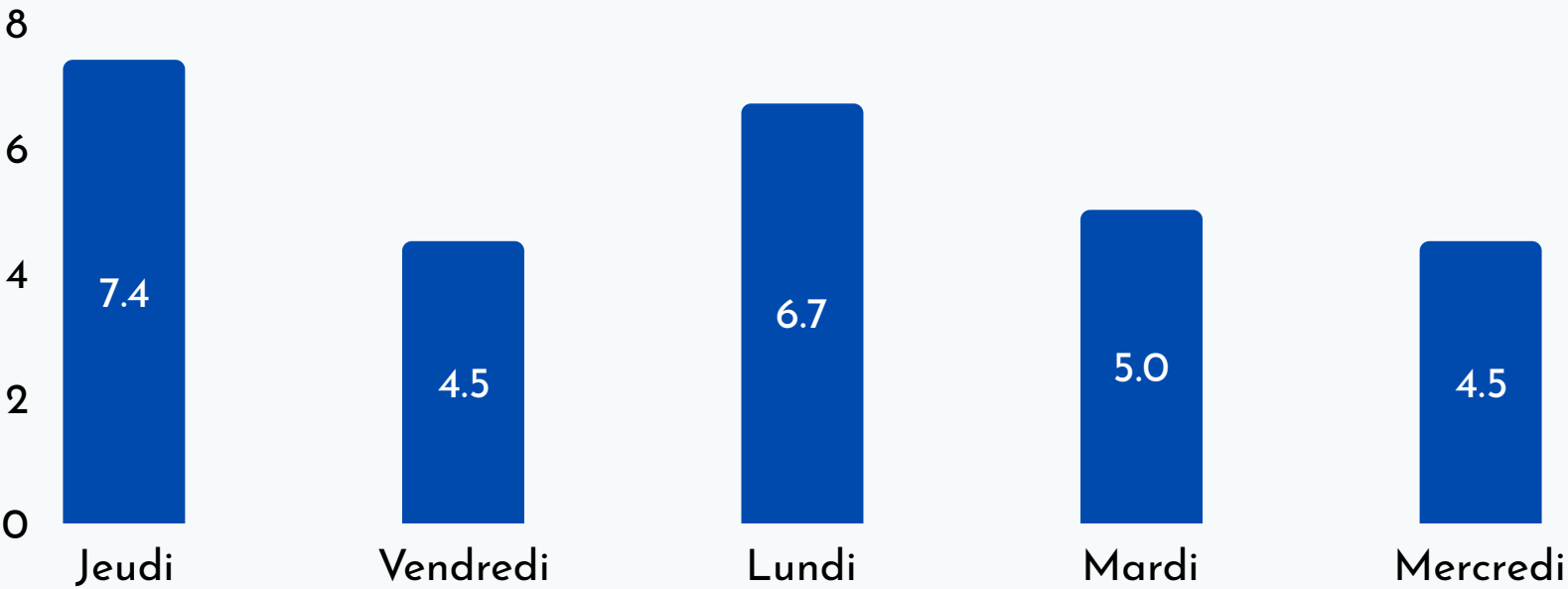
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	10/09/2026	17/09/2026	56	55	-1
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%	2,20%	▼ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine en baisse, avec un MASI en repli de 0,94% à 18 615 points, ramenant sa performance annuelle à -1,23%, tandis que le MASI 20 cédait 1,66%, portant son recul depuis le début de l'année à -9,81%. Cette correction s'inscrit dans un contexte international volatil et moins favorable aux actifs risqués. En effet, la montée de l'inflation a poussé la BCE à relever ses taux directeurs de 25 pb, tandis qu'aux États-Unis, l'évolution de l'indice d'inflation durant le mois d'août (+0,4% sur un mois et +3,4% sur un an) a ravivé les anticipations d'un resserrement monétaire futur de la Fed.
- Dans ce contexte, la baisse du marché domestique a principalement été portée par les grandes capitalisations. Les principaux contributeurs négatifs au MASI ont été Attijariwafa bank (-0,30 pt), Ciments du Maroc (-0,18 pt), Holcim Maroc (-0,15 pt), Maroc Telecom (-0,15 pt) et TGCC (-0,10 pt). À l'inverse, Managem (+0,19 pt) a soutenu l'indice et, étant absente du MASI 20, ce qui explique en partie l'écart de 72 pb de performance entre les deux indices. Par ailleurs, les plus fortes hausses ont concerné Aradei (+9,09%), Sothema (+7,35%), Disway (+7,13%), IB Maroc (+5,98%) et Sanlam (+5,67%), tandis que Cartier Saada (-7,52%), Balima (-6,00%), Ciments du Maroc (-5,77%), Auto Hall (-4,99%) et SMI (-3,64%) ont enregistré les principaux replis.
- Enfin, l'activité est restée relativement soutenue avec un montant de 1,28 Md DH d'échanges, quasi exclusivement sur le marché central. Les transactions se sont néanmoins fortement concentrées sur Managem (386 MDH), Marsa Maroc (112 MDH) et CFG Bank (78 MDH), représentant près de 45% des échanges. Ainsi, au-delà du recul des indices, la configuration de la semaine témoigne surtout d'un marché prudent et sélectif, partagé entre arbitrages sur les grandes capitalisations et incertitudes liées à l'environnement géopolitique international.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Sur le marché primaire des bons du Trésor, la réduction progressive des placements du Trésor fait réapparaître un besoin de financement plus marqué. Ces placements quotidiens sont ainsi passés de 7,4 Mds DH le 3 septembre à 4,5 Mds DH le 9 septembre. Dans ce contexte, le Trésor a levé au titre de la dernière séance d'adjudication un montant de 3,74 Mds DH, portant le cumul mensuel à 6,07 Mds DH, pour un besoin maximal annoncé de 11 Mds DH.
- Parallèlement, la demande est restée modeste à 6,5 Mds DH et concentrée sur le moyen terme, notamment le segment 5 ans avec 4,58 Mds DH, tandis qu'aucune soumission n'a été enregistrée sur le segment 15 ans, confirmant le faible appétit pour le long terme.
- Enfin, les investisseurs ont maintenu leurs exigences de rendement à la hausse. Le Trésor a retenu un montant de 3,74 Mds DH exclusivement sur le segment 5 ans, dont le taux primaire a progressé de 7,5 pb à 2,938%. Ainsi, face au rétrécissement de son matelas de trésorerie, le Trésor doit composer avec une demande limitée et plus exigeante en termes de rémunération.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire est demeuré globalement équilibré et suffisamment alimenté en liquidités, malgré une légère contraction des interventions de Bank Al-Maghrib. Celles-ci se sont établies à 150,0 Mds DH en fin de semaine, contre 151,1 Mds DH précédemment, sous l'effet du recul des avances à 7 jours de 55,74 à 54,64 Mds DH, tandis que les pensions livrées (48,47 Mds DH) et les prêts garantis (46,93 Mds DH) sont restés stables. Parallèlement, le solde des banques auprès de la banque centrale est resté confortable, évoluant autour de 14 Mds DH sur la semaine.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés bien maîtrisés. Le TMP interbancaire s'est maintenu à 2,25%, parfaitement aligné sur le taux directeur, tandis que le taux MONIA est resté légèrement en dessous, fluctuant entre 2,187% et 2,213%. Ainsi, malgré le léger retrait des injections de la Banque centrale, l'abondance relative de liquidité a permis de préserver l'équilibre du marché et la stabilité des taux monétaires.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le dernier rapport de conjoncture du HCP, l'activité des services marchands non financiers aurait progressé au T2 2026, tandis que le commerce de gros serait resté globalement stable. Pour le T3, les perspectives demeurent favorables dans les services, avec 50% des chefs d'entreprises anticipant une hausse de l'activité, alors que le commerce de gros devrait principalement évoluer dans la stabilité, 68% des grossistes tablant sur un volume de ventes inchangé.
- Selon l'ACAPS, les primes émises par les entreprises d'assurances et de réassurance ont atteint 17,6 MMDH au T2 2026, en hausse de 5,4% sur un an, avec une progression de 5,2% de la branche Vie et de 5,6% de la branche Non-Vie. La hausse a notamment été portée, dans la branche Vie, par les contrats d'Épargne-Supports Unités de Compte (+62,9%), tandis que la branche Non-Vie a bénéficié de la progression des segments Acceptations, Transport et AT/MP. En parallèle, les prestations et frais payés ont reculé de 7% à 10,9 MMDH sur la période.
- Selon l'OMPIC, 51.805 nouvelles entreprises ont été immatriculées au registre du commerce à fin juin 2026, dont 39.001 personnes morales et 12.804 personnes physiques. Les SARL AU représentent 65,2% des créations de personnes morales, devant les SARL (33,7%), tandis que Casablanca-Settat concentre 39,3% des nouvelles personnes morales. Les créations sont principalement orientées vers le commerce (27,2%), le BTP et les activités immobilières (25,4%) et les services (20%). Par ailleurs, 68.416 certificats négatifs ont été délivrés sur les six premiers mois de l'année.



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

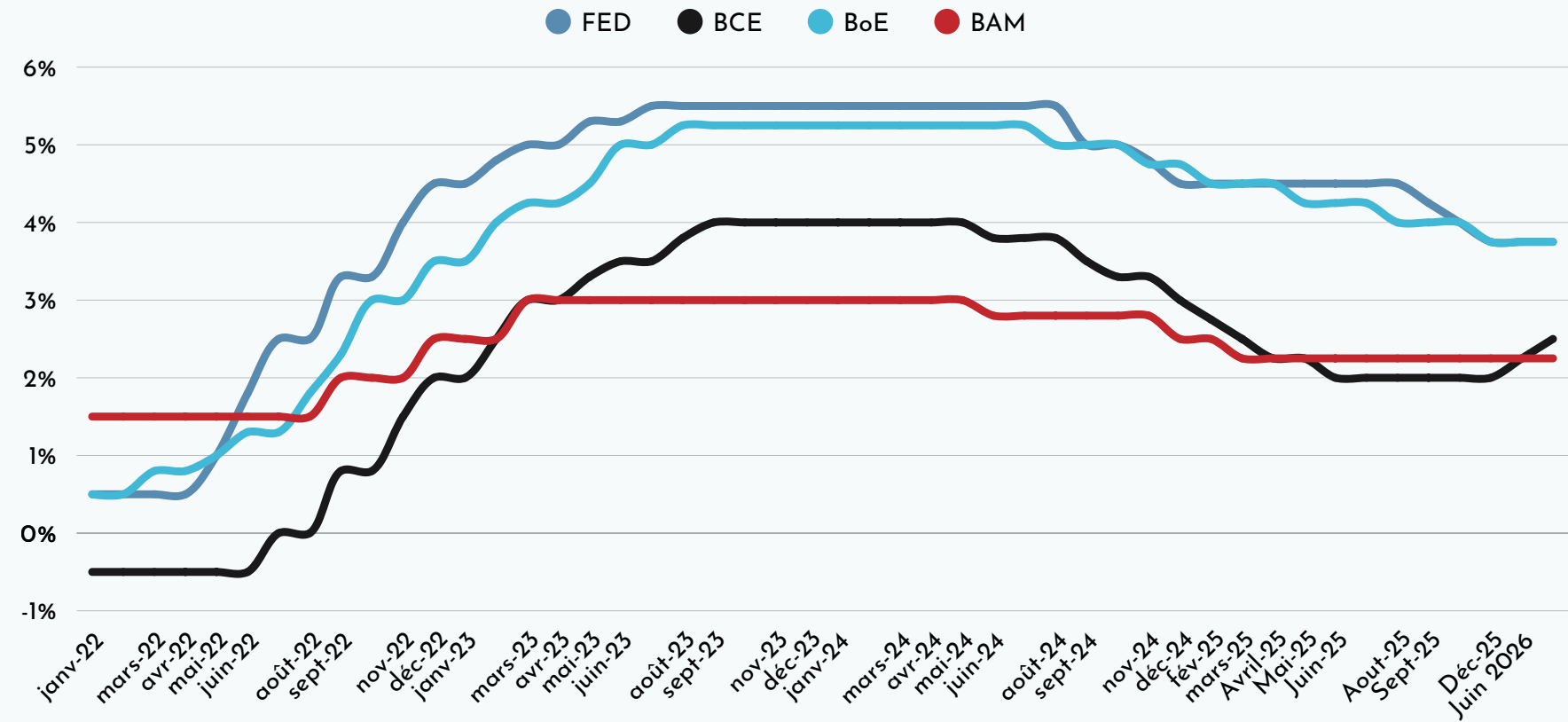
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	52 573,29	-1,57%	9,38%
Nasdaq Composite	26 333,04	-0,66%	13,30%
S&P 500	7 656,98	-0,80%	11,85%
CAC 40	8 179,77	-1,20%	0,37%
ONCE OR (\$US)	4 348,39	-1,82%	0,77%
BARIL BRENT (\$US)	104,61	8,65%	69,85%
EUR/USD	1,1596	-0,15%	-1,28%

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

