

INDICATEURS CLÉS DU MOIS

INFLATION	INFLATION SOUS-JACENTE	DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE	PLACEMENTS DU TRÉSOR	COURBE SECONDAIRE	MASI	VOLUME TRAITÉ
-0,3%	-0,1%	-140	5,1	+12,1 pbs en moy sur le mois	-4,93%	6,5 MrdDh
vs -0,6 % mois précédent	vs -0,3 % mois précédent	MrdDh	MrdDh	et +26,5 pbs en ytd	et -5,91% pbs en ytd	vs 4,3 MrdDh mois précédent

FAITS MARQUANTS

- Inflation annuelle à -0,3% en août , en ralentissement vs -0,6% en juillet
- Inflation sous jacente à -0,1% en août après -0,3% en juillet
- La dynamique des prix reste contenue.

MARCHÉ MONÉTAIRE

- Creusement du déficit de liquidité bancaire à 140,4 MrdDh;
- Baisse des placements du Trésor à 5,1 MrdDh vs 7,4 MrdDh le mois précédent;
- La moyenne du taux MONIA ressort à 2,21% en septembre vs 2,20% en août

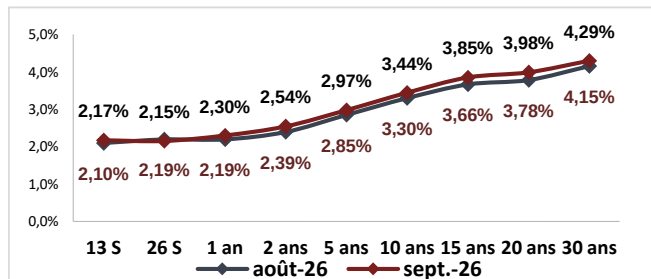
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Au cours du mois de septembre 2026, le Trésor a maintenu sa gestion sélective de ses émissions sur le marché primaire, privilégiant les maturités offrant les conditions de financement les plus avantageuses, notamment sur la partie court terme (CT). Le maintien du taux directeur de Bank Al-Maghrib à 2,25 %, ainsi que des conditions de liquidité favorables, ont conforté cette dynamique.

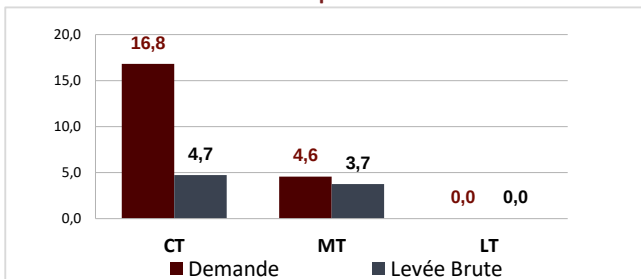
Sur le marché secondaire, les exigences des investisseurs en matière de rendement sont demeurées particulièrement élevées, notamment sur le segment moyen et long termes (MLT). Cette orientation s'inscrit dans un environnement marqué par la persistance des tensions géopolitiques et le risque accru de leur prolongation dans le temps, susceptible d'impacter les équilibres budgétaires.

Dans ce contexte, les taux sur le marché secondaire ont fortement augmenté au cours de ce mois: les maturités courtes ont enregistré une hausse de 7 pbs, tandis que la partie MLT de la courbe a connu une forte correction haussière d'environ 17 pbs en moyenne sur l'ensemble du mois.

Évolution de la courbe secondaire



Marché primaire —



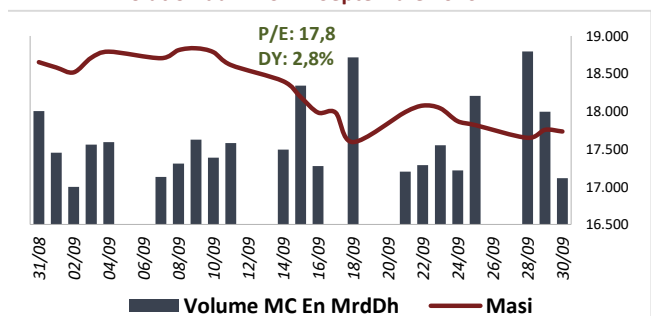
MARCHÉ ACTIONS

La bourse de Casablanca a clôturé le mois de sur une baisse de -4,93% ramenant sa performance depuis le début de l'année à -5,91%. Le volume traité sur le marché central durant le mois ressort en hausse par rapport au mois précédent à +6,5 MrdDh vs +4,3 MrdDh.

En ce qui concerne les valeurs les plus échangées durant ce mois sur le marché central, MANAGEM arrive en tête en s'accaparant +14,0% des volumes, suivi de AWB qui a drainé +10,5% et troisième position on trouve MSA avec +8,8% du total échangé.

Les meilleures performances du mois ont été réalisées par PRO (+13,8%) suivi de MIC (+11,6%) alors que les pires réalisations du mois ont concerné CRS (-22,5%) et SNP (-16,7%).

Évolution du MASI — Septembre 2026



Top 5 / Flop 5 variations du mois

