

INDICATEURS CLÉS DU MOIS

INFLATION	INFLATION SOUS-JACENTE	DÉFICIT DE LIQUIDITÉ BANCAIRE	PLACEMENTS DU TRÉSOR	COURBE SECONDAIRE	MASI	VOLUME TRAITÉ
-0,6%	-0,3%	-139	7,4	-1,5 pbs en moy sur le mois	+4,53%	4,3 MrdDh
vs 0,3 % mois précédent	vs -0,2 % mois précédent	MrdDh	MrdDh	et +14,4 pbs en ytd	et -1,03% pbs en ytd	vs 3,3 MrdDh mois précédent

FAITS MARQUANTS

- Inflation annuelle à -0,6% en juillet, en ralentissement vs 0,3% en juin
- Inflation sous jacente à -0,3% en juillet après -0,2% en juin
- La dynamique des prix reste contenue.

MARCHÉ MONÉTAIRE

- Creusement du déficit de liquidité bancaire à 139,4 MrdDh;
- Baisse des placements du Trésor à 7,4 MrdDh vs 16,5 MrdDh le mois précédent;
- La moyenne du taux MONIA ressort à 2,20% en août vs 2,22% en juillet

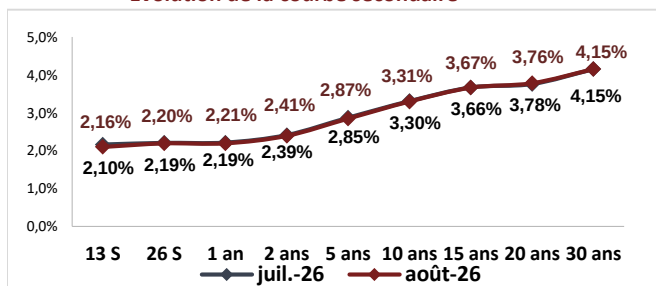
MARCHÉ OBLIGATAIRE

Au cours du mois d'août, le Trésor a continué à couvrir confortablement ses besoins de financement. En effet, face à un besoin annoncé de 5 MrdDh, l'argentier de l'État a levé 5,4 MrdDh, intégralement sur les segments court et moyen terme, à des niveaux de taux globalement stables par rapport au mois précédent. La demande des investisseurs s'est principalement orientée vers les maturités courtes de la courbe. À l'inverse, sur la partie longue, leurs exigences en termes de rendement sont demeurées sensiblement supérieures aux niveaux recherchés par le Trésor, limitant ainsi les volumes levés sur ces maturités.

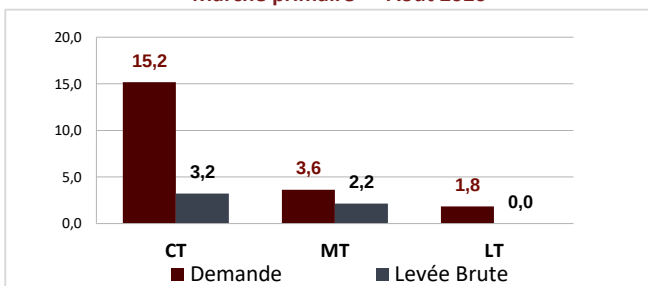
Sur le marché secondaire, les rendements ont poursuivi leur mouvement de détente, particulièrement sur le segment court de la courbe. Les maturités intermédiaires et longues ont, quant à elles, enregistré quelques ajustements techniques ponctuels, sans tendance directionnelle marquée.

Ainsi, les taux à court terme ont affiché une baisse moyenne de 3 pbs sur le mois, tandis que les maturités moyen et long termes sont

Évolution de la courbe secondaire



Marché primaire — Août 2026



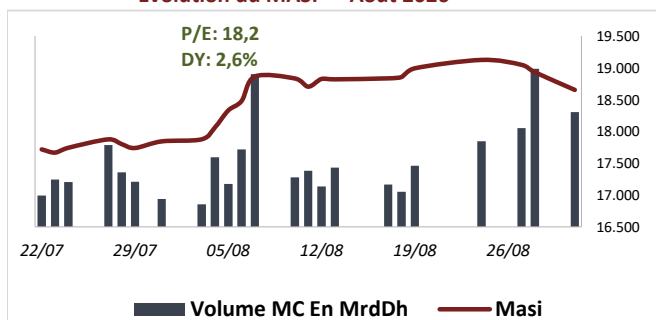
MARCHÉ ACTIONS

La bourse de Casablanca a clôturé le mois de Août 2026 sur une baisse de +4,53% ramenant sa performance depuis le début de l'année à -1,03%. Le volume traité sur le marché central durant le mois ressort en hausse par rapport au mois précédent à +4,3 MrdDh vs +3,3 MrdDh.

En ce qui concerne les valeurs les plus échangées durant ce mois sur le marché central, MNG arrive en tête en s'accaparant +19,2% des volumes, suivi de AWB qui a drainé +11,8% et troisième position on trouve IAM avec +8,2% du total échangé.

Les meilleures performance du mois ont été réalisées par FBR (+36,5%) suivi de MNG (+31,2%) alors que les pires réalisations du mois ont concerné TMA (-7,8%) et BOA (-5,3%).

Évolution du MASI — Août 2026



Top 5 / Flop 5 variations du mois

