

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 18/04/2025 au 25/04/2025

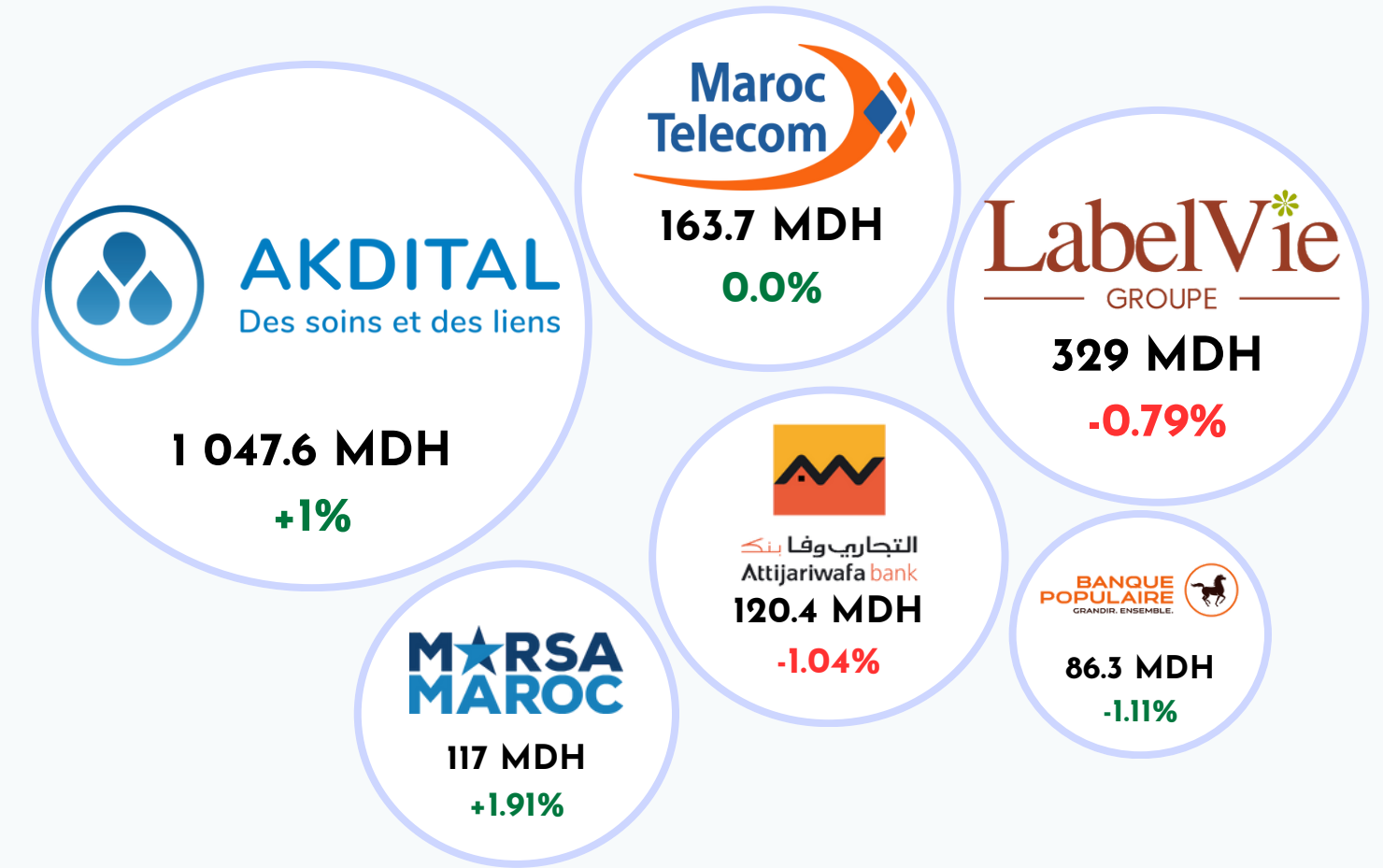


# MARCHÉ BOURSIER

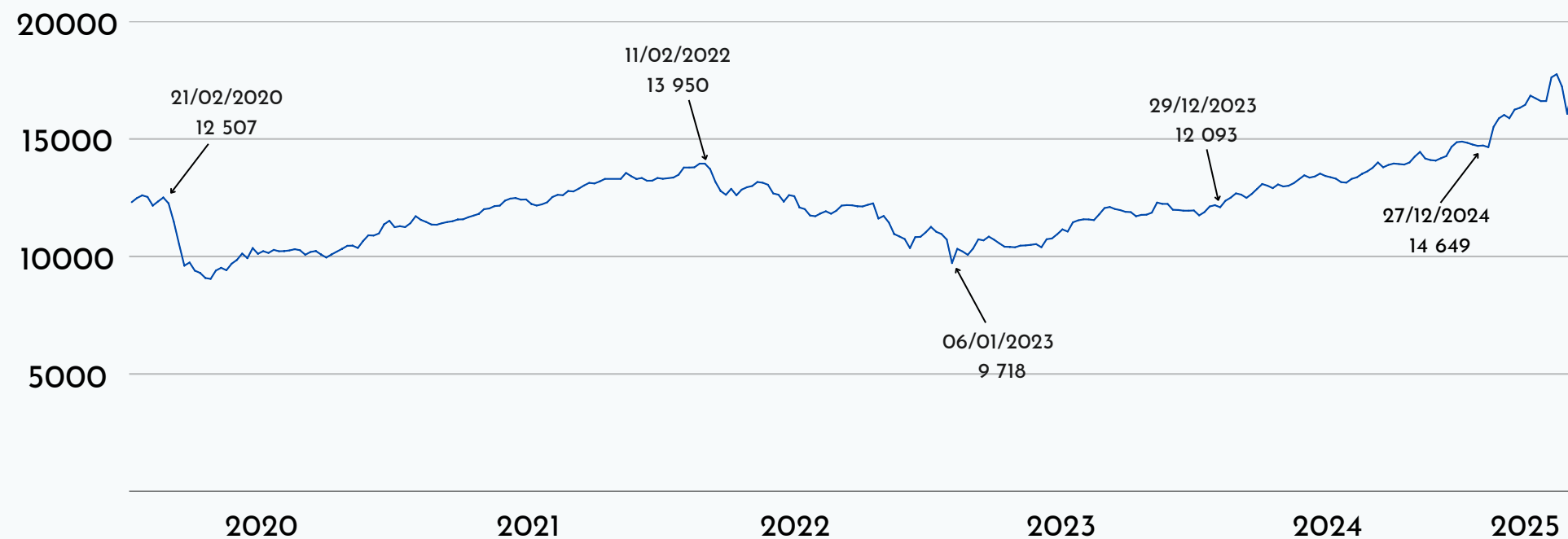
## RÉCAP DE LA SEMAINE

|                                 | Niveau    | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|---------------------------------|-----------|-----------------|--------------------|
| MASI                            | 17 319.69 | 0.44%           | 17.24%             |
| MASI 20                         | 1 408.87  | 0.56%           | 18.09%             |
| Marché central (volume en MDH)  | 2 783     |                 | 42 259             |
| Marché de blocs (volume en MDH) | 1 097     |                 | 3 048.6            |

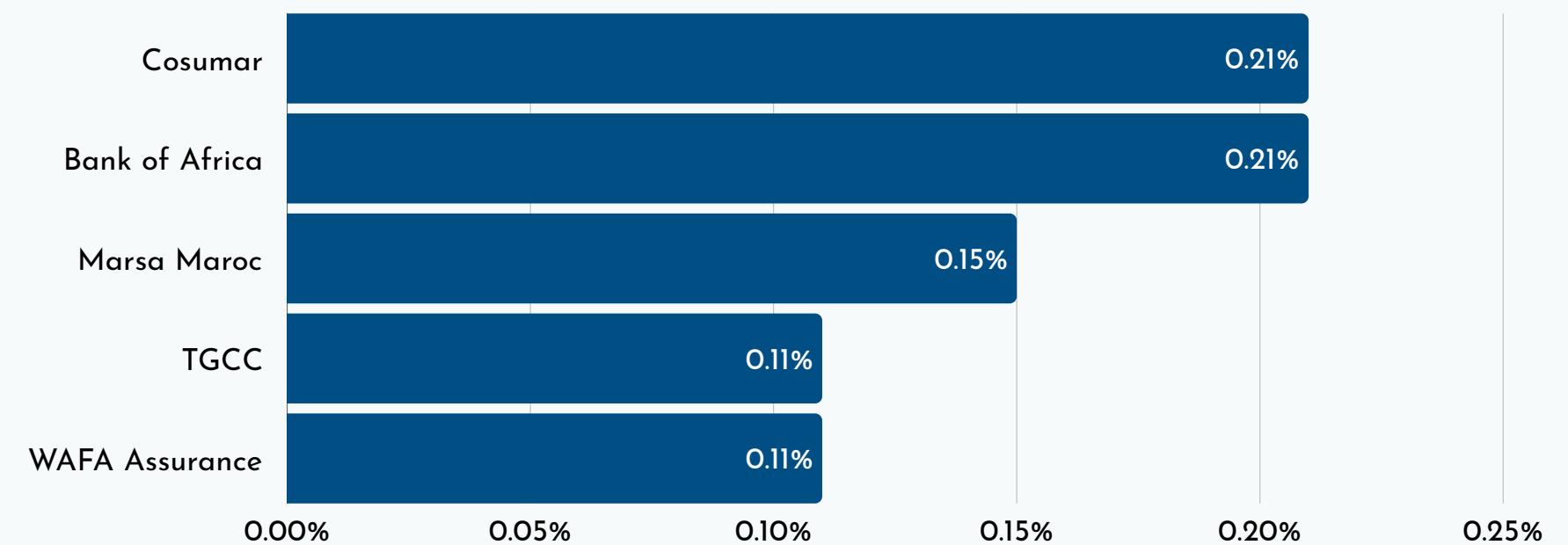
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## EVOLUTION DU MASI



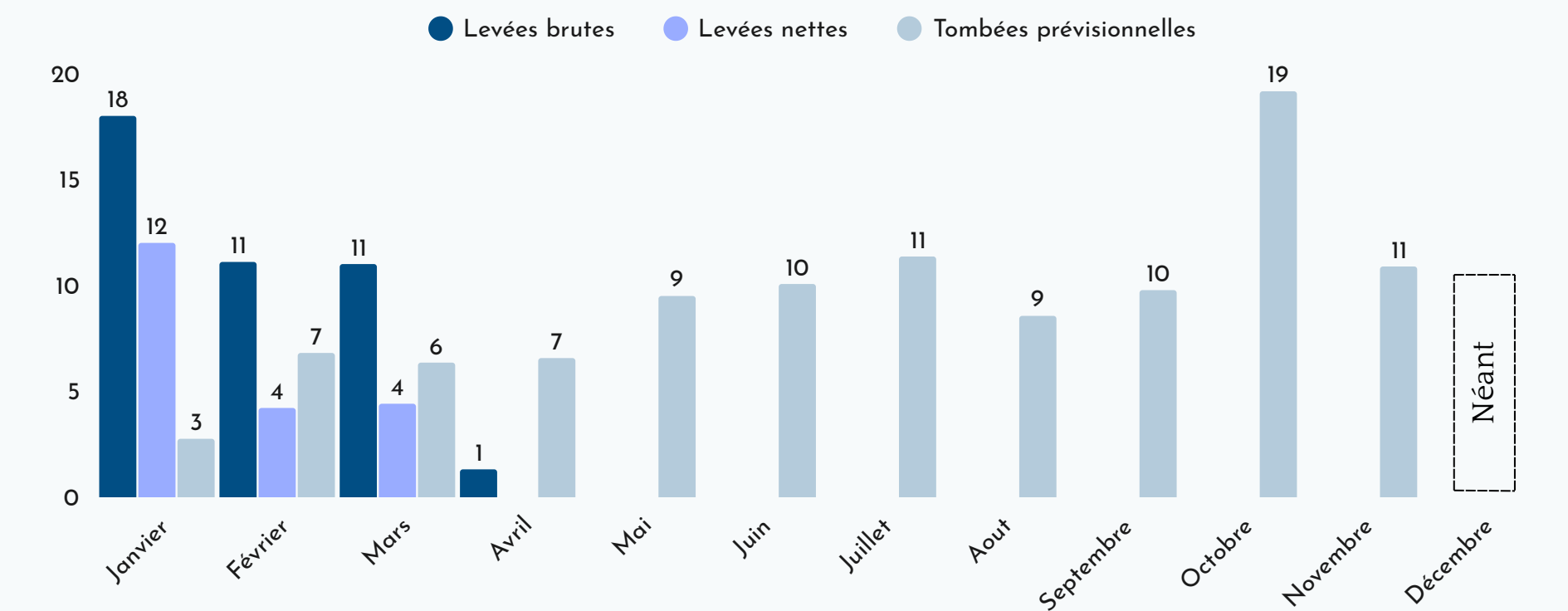
## LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

| Échéance    | Échéance   | Proposé | Retenu | TMP    | Satisfaction |
|-------------|------------|---------|--------|--------|--------------|
| 13 semaines | 28/07/2025 | 800     | -      | -      | -            |
| 26 semaines |            |         |        |        |              |
| 52 semaines | 16/03/2026 | 440     | -      | -      | -            |
| 2 ans       | 19/07/2027 | 2 877.8 | 500    | 2.337% | 17%          |
| 5 ans       |            |         |        |        |              |
| 10 ans      |            |         |        |        |              |
| 15 ans      |            |         |        |        |              |
| 20 ans      |            |         |        |        |              |
| 30 ans      |            |         |        |        |              |
| TOTAL       | -          | 4 177.8 | 500    | -      | 12%          |

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

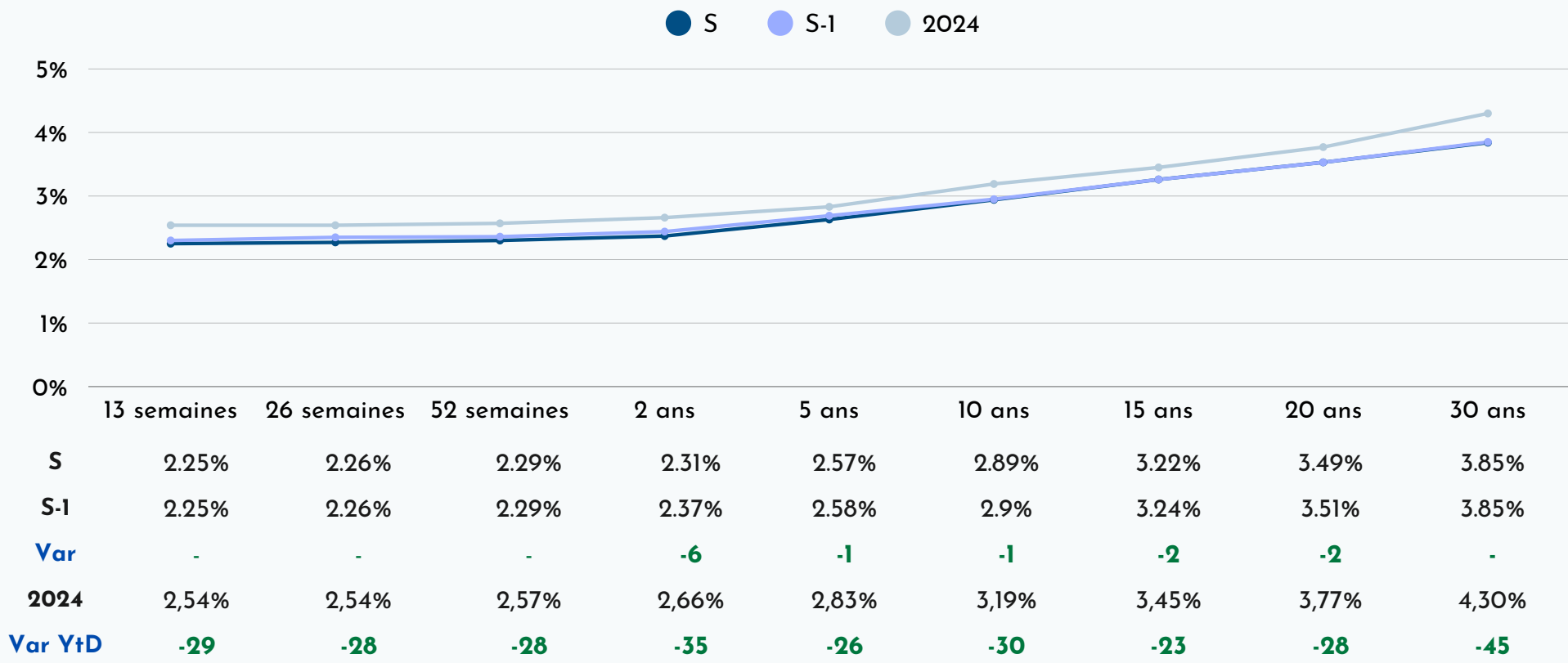
EMISSIONS DE LA SEMAINE

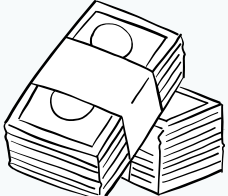
| Emetteur  | Nature | Durée  | Echéance   | Taux facial |
|-----------|--------|--------|------------|-------------|
| CAM       | CD     | 6 mois | 24/10/2025 | 2.42%       |
| BMCI      | CD     | 1 an   | 28/04/2026 | 2.5%        |
| CFG BANK  | CD     | 1 an   | 24/04/2026 | 2.63%       |
| WAFASALAF | BSF    | 3 ans  | 24/04/2028 | 2.91%       |

TOMBÉES À PRÉVOIR

| Emetteur  | Nature | Durée  | Echéance   | Taux facial |
|-----------|--------|--------|------------|-------------|
| SOFAC     | BSF    | 5 ans  | 30/04/2025 | 3.09%       |
| SOGELEUSE | BSF    | 3 ans  | 28/04/2025 | 2.44%       |
| CAM       | CD     | 2 ans  | 28/04/2025 | 4.35%       |
| CAM       | CD     | 52 sem | 28/04/2025 | 3.44%       |

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

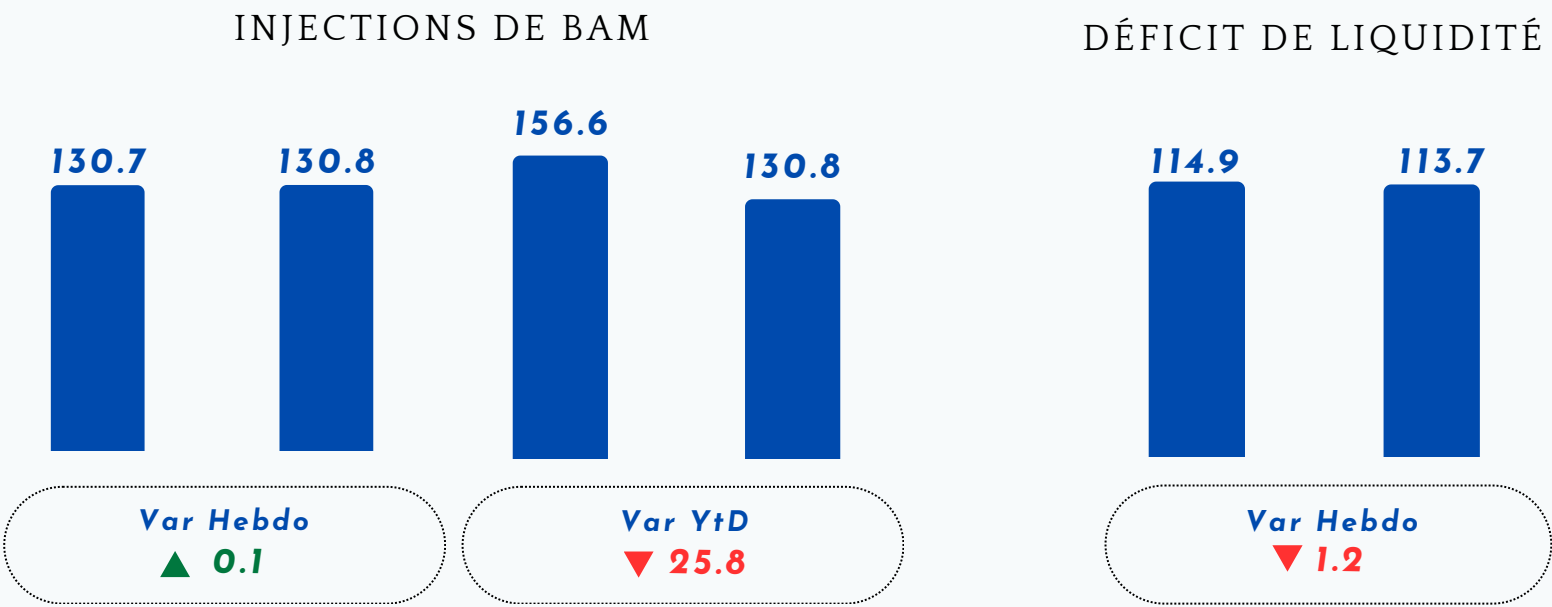




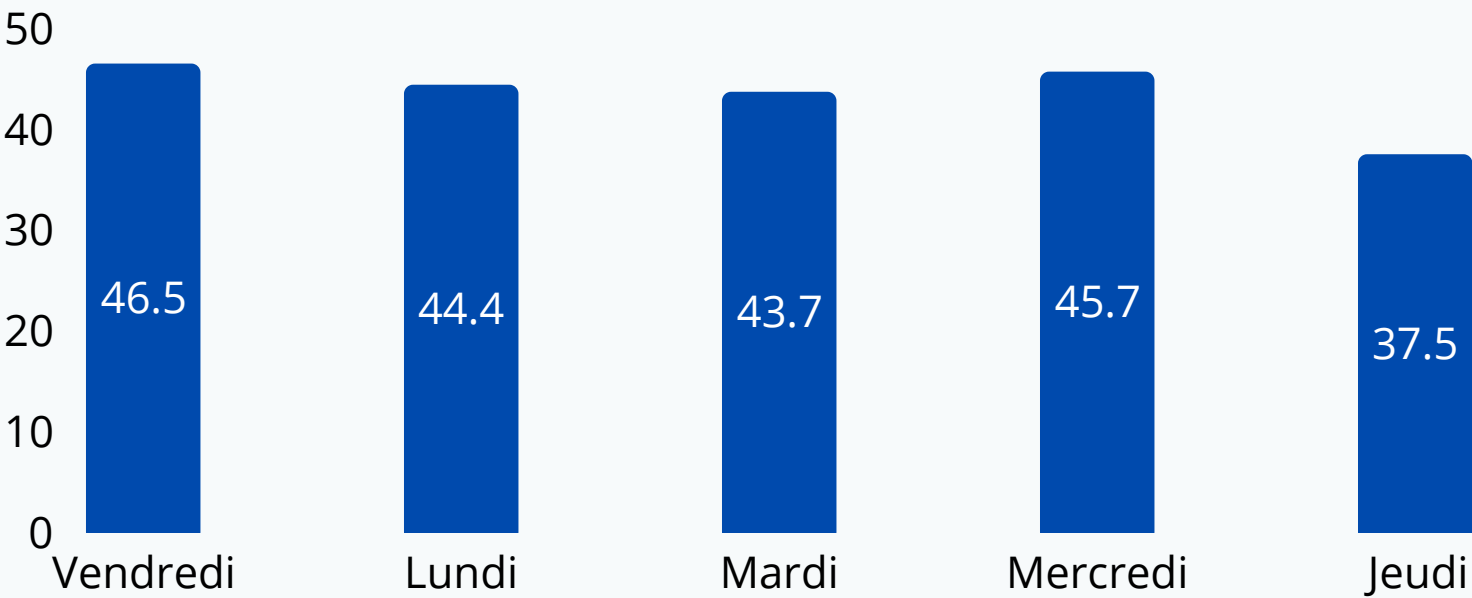
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

| Instrument          | Règlement  | Echéance   | Montant Servi (S-1) | Montant Servi (S) | Var.  |
|---------------------|------------|------------|---------------------|-------------------|-------|
| Avances à 7 Jours   | 24/04/2025 | 02/05/2025 | 48.98               | 52.4              | +3.42 |
| Pension livrée à LT | 24/04/2025 | 22/05/2025 | 49.77               | 41.27             | -8.5  |
| Prêts garantis      | -          | -          | 31.99               | 37.14             | +5.15 |

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%         | 2.22%       | ▲ 1 PBS   |



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a bouclé la semaine en territoire positif dans un contexte d'espoir d'apaisement des tensions commerciales internationales. A l'issue de la semaine, l'indice phare de la place, Masi, a gagné 0,44% pour clôturer à 17 319,69 points portant sa progression annuelle à 17,24%.
- Le Roi Mohammed VI a donné jeudi le coup d'envoi des travaux de la Ligne à Grande Vitesse (LGV) Kénitra-Marrakech. Ce projet structurant a représenté un carnet de commandes de 7,3 Mrds de DH pour les sociétés cotées à la Bourse de Casablanca, notamment pour TGCC (2.8 Mrds de DH), STAM (2.4 Mrds de DH) et JET Contractors (2.31 Mrds de DH).



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- À seulement une séance de la cloture du mois d'Avril, le Trésor a procédé à une levée limitée de 500 MDH, soit seulement 12 % du montant initialement proposé. Cette levée a été concentrée sur la maturité 2 ans qui a enregistré un léger repli de 0,9 pbs du taux primaire correspondant pour s'afficher à 2.338%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 1.9 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 3 Mrds de DH.
- Dans le cadre de la gestion dynamique de sa dette interne, la Direction du Trésor a réalisé une opération d'échange de Bons du Trésor ayant suscité un vif intérêt de la part des investisseurs, avec une demande atteignant 8,7 Mrds de DH. Le Trésor a finalement retenu un montant de 7 Mrds de DH, soit 83 % du montant proposé.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le déficit de liquidité bancaire moyen s'est légèrement allégé pour s'établir à 113.7 Mrds de DH. Ce déficit intervient au moment où les avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib avancent de 3,42 Mrds de DH pour s'établir à 52,4 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont diminué avec un encours quotidien maximal de MAD 46,5 Mrds de DH contre 52,2 Mrds de DH lors de la semaine précédente.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont légèrement évolué de 1 PBS à 2,22%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le ministre de l'Agriculture, de la Pêche Maritime, du Développement Rural et des Eaux et Forêts, Ahmed El Bouari, les prévisions initiales révèlent que la production céréalière au titre de la campagne agricole 2024-2025 devrait atteindre 44 millions de quintaux (Mqx) en hausse de 41% par rapport à la campagne précédente.
- Le Fond monétaire international a affirmé que l'escalade tarifaire imposée par les États-Unis inaugure une nouvelle ère de ralentissement économique mondial. Le FMI s'attend à ce que la croissance mondiale atteigne 2,8% cette année, une valeur révisée à la baisse de 0,4% par rapport à sa précédente estimation en Octobre dernier. En revanche, pour l'année 2025, le FMI a anticipé une croissance de 3.9% pour le Maroc, en hausse de 0.3% par rapport à sa précédente estimation.



# AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

## INDICATEURS MONÉTAIRES

| Indicateur                    | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | Janv 2025 | Fév 2025 | Mars-25 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|---------|
| Inflation                     | 1,4%  | 6,6%  | 6,1%  | 0.9%  | 2%        | 2.6%     | 1.6%    |
| Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs) | 320   | 355   | 377   | 414   | 421       | 425      | -       |
| AOR (Mrds Dhs)                | 331   | 337   | 358   | 375   | 369.8     | 367.9    | 371     |
| Masse monétaire (Mrds Dhs)    | 1 561 | 1 685 | 1 752 | 1 891 | 1 866,5   | 1 875    | -       |

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

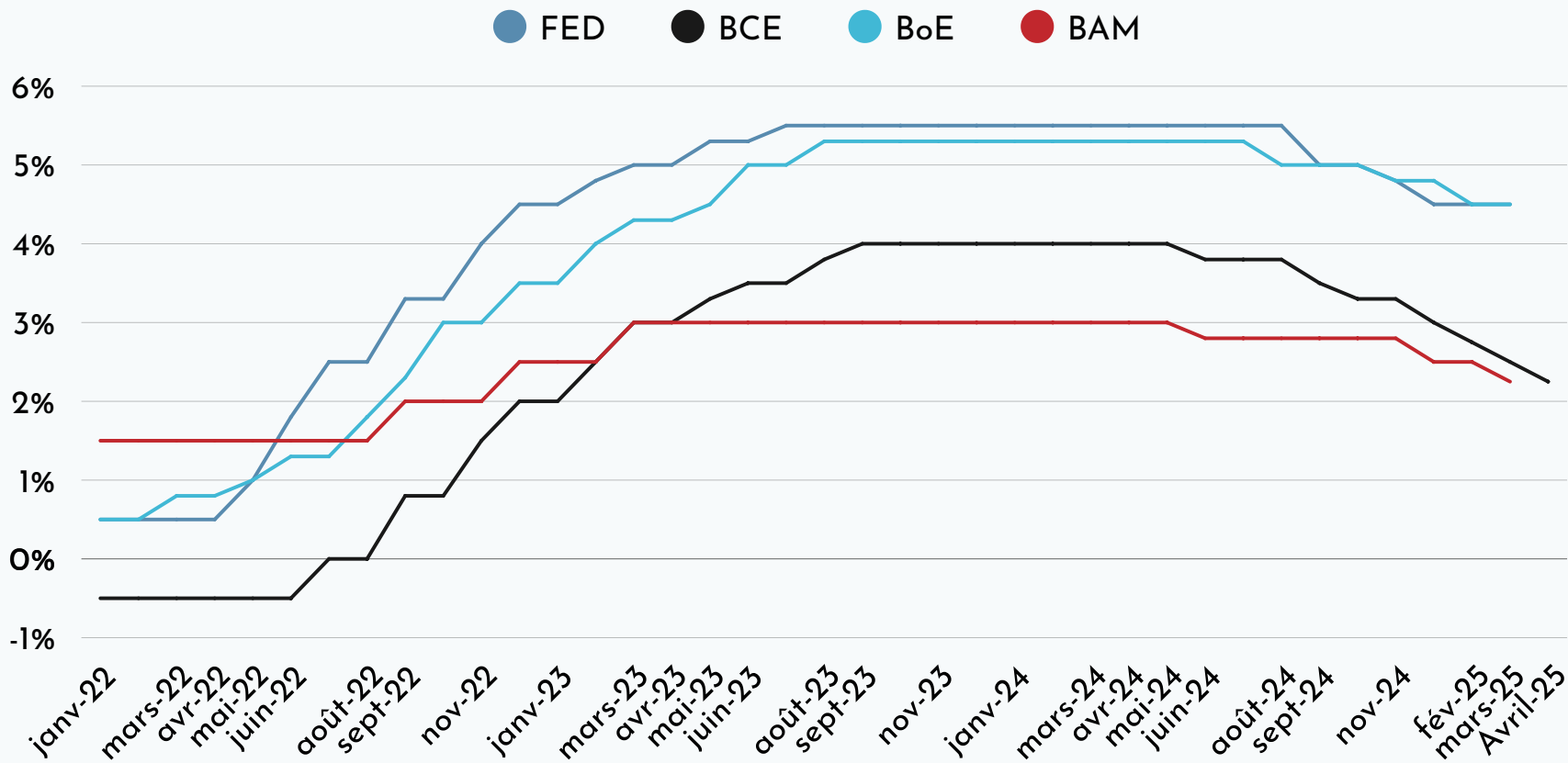
| Indicateur         | Niveau    | Dynamique Hebdo | Dynamique Annuelle |
|--------------------|-----------|-----------------|--------------------|
| Dow Jones          | 40 113.5  | +5.09%          | -5.38%             |
| Nasdaq Composite   | 17 382.94 | +9.53%          | -9.84%             |
| S&P 500            | 5 525.21  | +7.12%          | -5.85%             |
| CAC 40             | 7 536.26  | +2.86%          | +1.93%             |
| ONCE OR (\$US)     | 3 318.2   | -3.1%           | +26.47%            |
| BARIL BRENT (\$US) | 66.87     | +0.92%          | -11.93%            |
| EUR/USD            | 1.1363    | -0.26%          | +9.71%             |

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

| Indicateur                           | 2022 | 2023 | 2024 | 2025p |
|--------------------------------------|------|------|------|-------|
| Croissance                           | 1,3% | 3,4% | 3.2% | 3,9%  |
| Déficit Budgétaire (% du PIB)        | 5,1% | 4,3% | 4,1% | 3.9%  |
| Déficit du compte courant (% du PIB) | 3,3% | 0,6% | 1%   | 2.9%  |

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

Mlle. Meryem BEQQI – m.beqqi@marogest.ma

Adresse : Imm Zenith, lot Attawfik, Sidi Maarouf, 20190 Casablanca, Maroc

Tél : 05 22 97 49 61 à 67

[www.marogest.ma](http://www.marogest.ma)

[contact@marogest.ma](mailto:contact@marogest.ma)

