

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 02/05/2025 au 09/05/2025

RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 765.3	1.46%	20.25%
MASI 20	1 448.7	1.65%	21.44%
Marché central (volume en MDH)		1 511	43 770
Marché de blocs (volume en MDH)		-	3 048.6

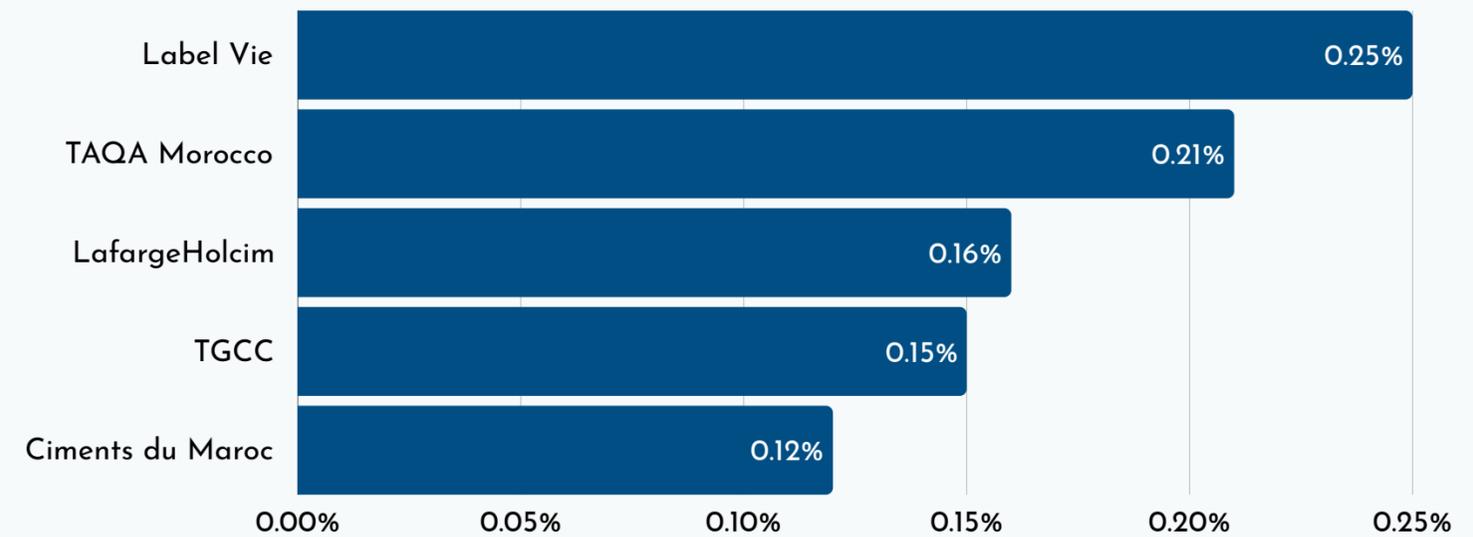
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI





MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/08/2025	950	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	16/03/2026	1 100	200	2.1597%	18%
2 ans	19/07/2027	3 710	500	2.26.9%	13%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	5 760	700	-	12%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

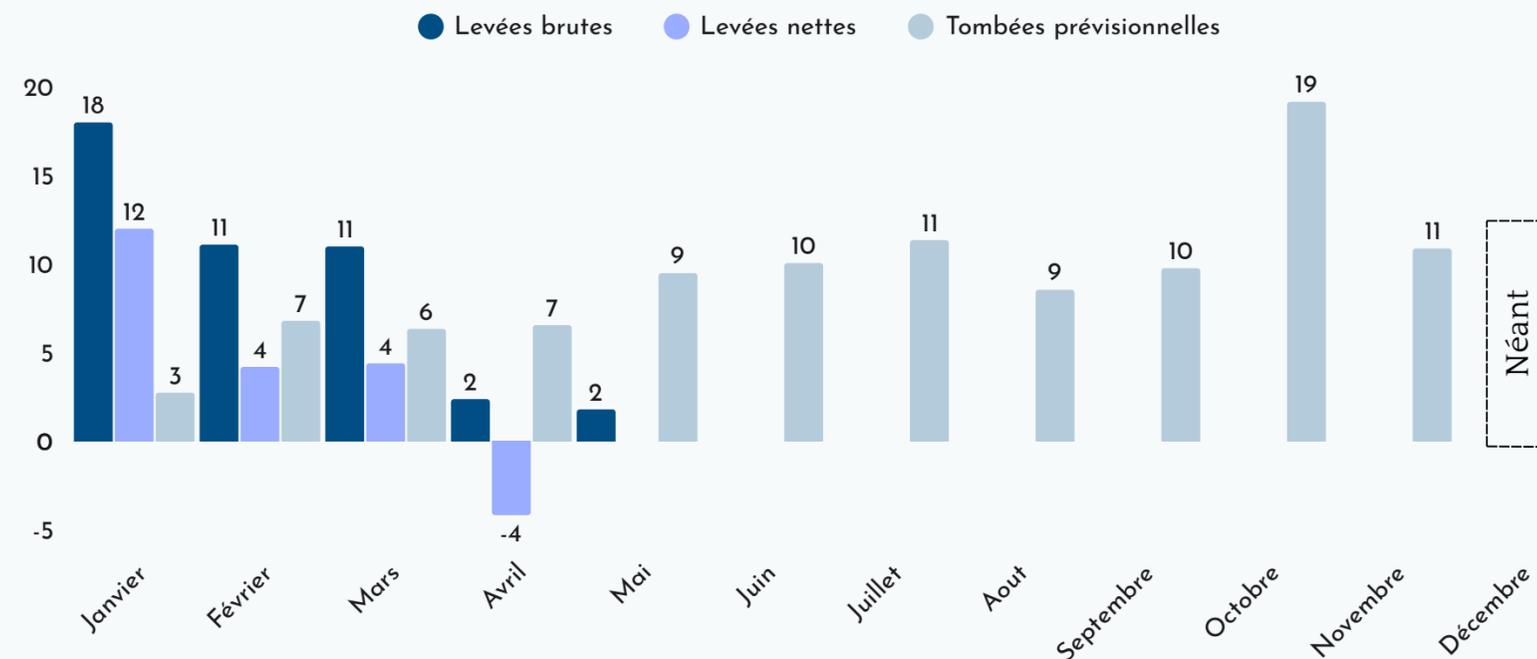
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NEANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

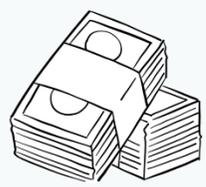
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
TGCC	BT	52 Sem	12/05/2025	3.96%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 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-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	08/05/2025	15/05/2025	49.13	43	-6.13
Pension livrée à LT	24/04/2025	22/05/2025	41.27	41.27	-
Prêts garantis	-	-	37.2	37.2	-

ÉVOLUTION DU DÉFICIT DE LIQUIDITÉ ET DES INJECTIONS DE BAM EN MRDS DE DH



ENCOURS DES PLACEMENTS DU TRESOR EN MRDS DHS



ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.22%	2.19%	▼ 3 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Alors que le rythme de publication des indicateurs trimestriels des sociétés s'accélère, de nouvelles valeurs sur la cote ont attiré l'appétit des investisseurs permettant ainsi de maintenir la dynamique du marché boursier. Au cours de la semaine, le MASI a franchi brièvement un nouveau sommet historique à 17 765 points enregistrant une performance hebdomadaire à 1.46%.
- Le 1er trimestre 2025 a été marqué pour CFG Bank par la poursuite de la dynamique de croissance. Le Groupe a enregistré durant la période un PNB consolidé à 303 MDH contre 208 MDH à la même période en 2024, soit une hausse de 45%. Parallèlement, le Résultat Brut d'exploitation a progressé à un rythme plus soutenu que le PNB (+62%) à 170 MDH, malgré une hausse des charges (29%).



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Lors de la deuxième séance d'adjudication du mois de Mai, le Trésor a procédé à une levée limitée de 700 MDH, soit seulement 12 % du montant initialement proposé (5 760 Mrds de DH) . Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 1.18 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 6 Mrds de DH.
- En termes d'évolution de la courbe des taux d'intérêt, la tendance baissière reste de mise avec une baisse de 4.9 PBS pour la maturité 52 Sem qui s'affiche désormais à 2.182% et de 8.1 PBS pour la maturité 2 ans à 2.257%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le déficit moyen de liquidité bancaire s'est légèrement creusé pour s'établir à 116.3 Mrds de DH au moment où les avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib ont reculé de 6.13 Mrds de DH pour s'établir à 43 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont diminué en s'affichant avec un encours quotidien maximal de 35,9 Mrds de DH contre 43 Mrds de DH pour la semaine précédente.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont légèrement reculé de 3 PBS à 2,19%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le ministère du Tourisme, les arrivées touristiques au Maroc ont atteint durant les quatre premiers mois de l'année 5,7 millions de personnes, soit une croissance de 23% par rapport à la même période en 2024. Seul le mois d'avril a vu 1,7 million d'arrivées, en hausse de 27% par rapport au même mois de l'année 2024, démontrant une attractivité qui transcende désormais les saisons traditionnelles.
- Selon l'APC, les livraisons de ciments des membres de l'APC ont atteint 1.145.240 tonnes en avril 2025, soit une hausse de 32% par rapport à avril 2024. En cumul, les livraisons des cimentiers ont totalisé 4.527.256 tonnes en progression de 10% par rapport à la même période de l'année dernière



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	437
AOR (Mrds Dhs)	331	337	358	375	370	368	371
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 561	1 685	1 752	1 891	1867	1 875	1 912

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

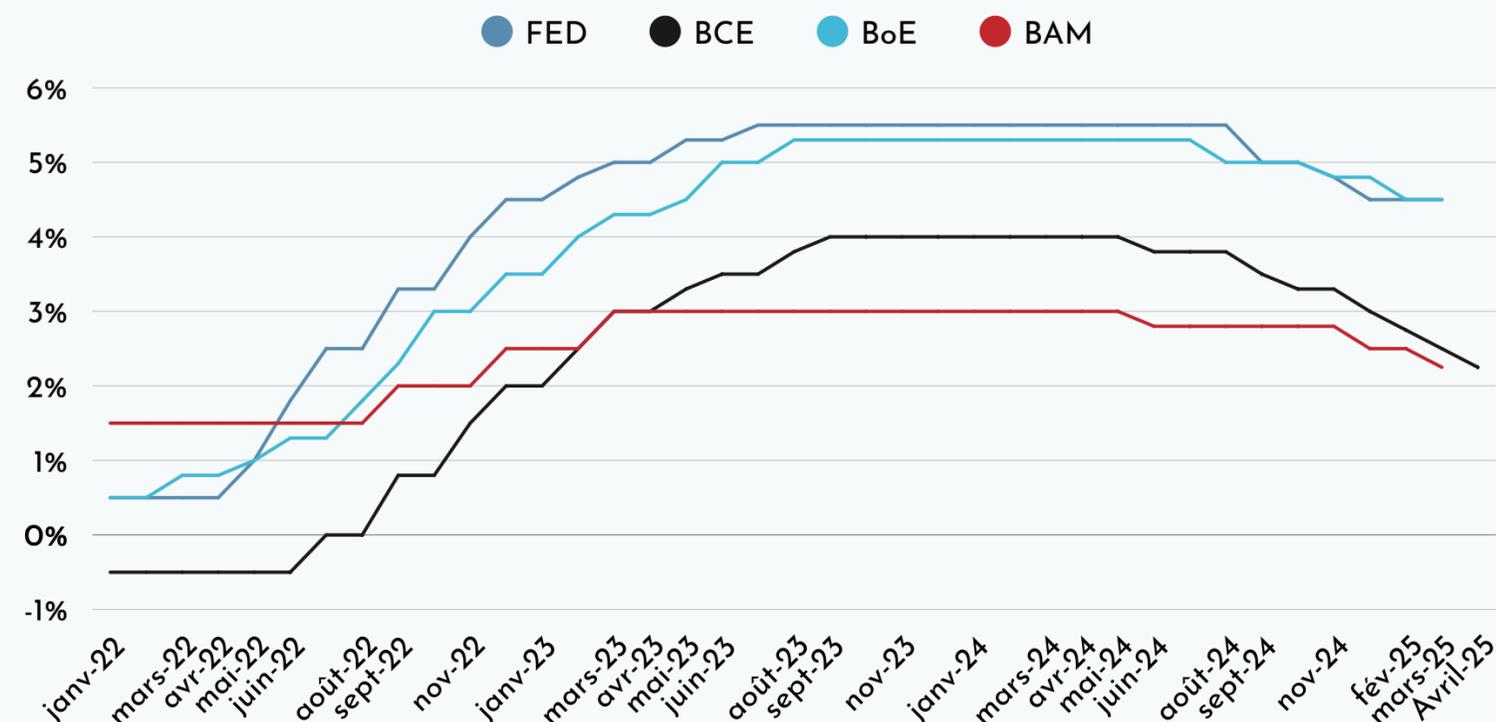
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	3,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,9%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	41 249.38	-0.16%	-2.7%
Nasdaq Composite	17 928.92	-0.27%	-7.01%
S&P 500	5 659.91	-0.47%	-3.56%
CAC 40	7 743.75	-0.34%	+4.73%
ONCE OR (\$US)	3 324.63	+2.58%	+26.71%
BARIL BRENT (\$US)	63.91	+1.7%	-15.83%
EUR/USD	1.1248	-0.45%	+8.6%

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

contact@marogest.ma

