

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

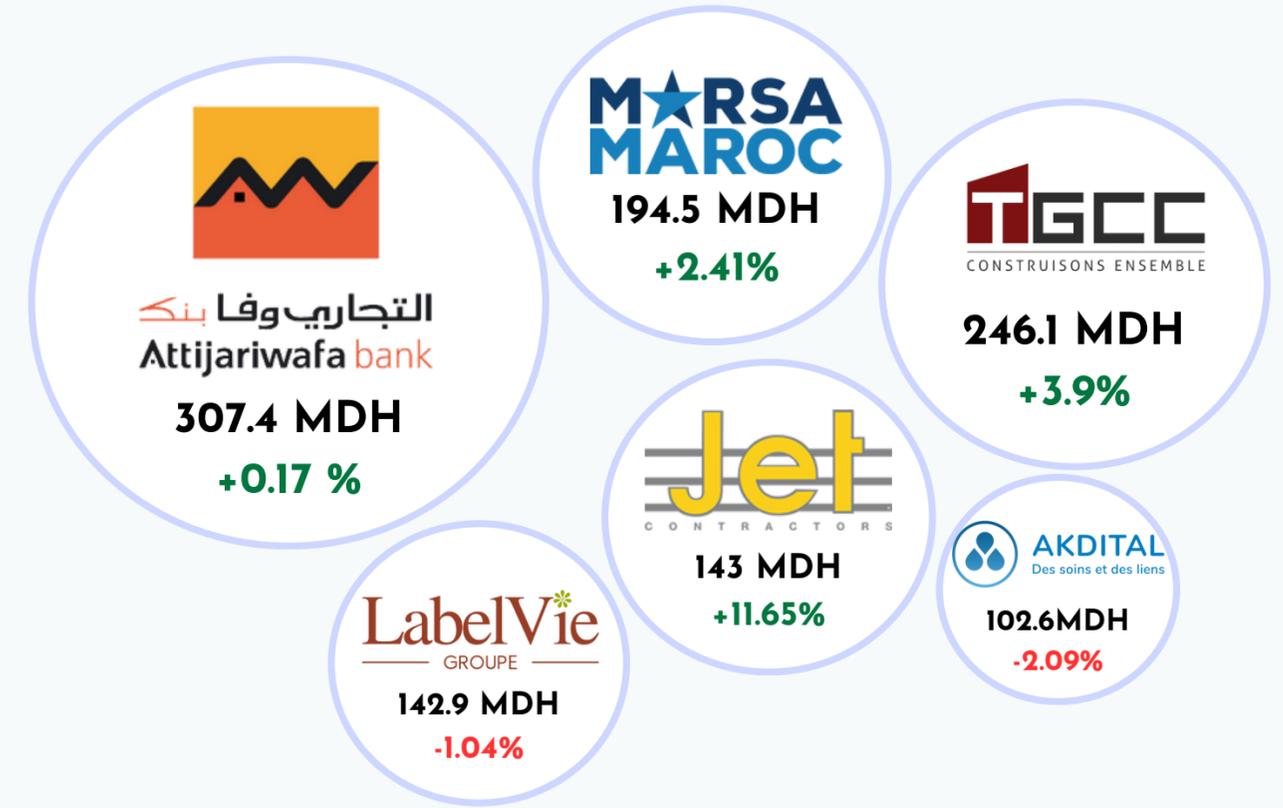
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 09/05/2025 au 16/05/2025

RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 772.15	0.04%	20.30%
MASI 20	1 447.16	-0.11%	21.30%
Marché central (volume en MDH)		2 418	46 188
Marché de blocs (volume en MDH)		141.2	3 189.8

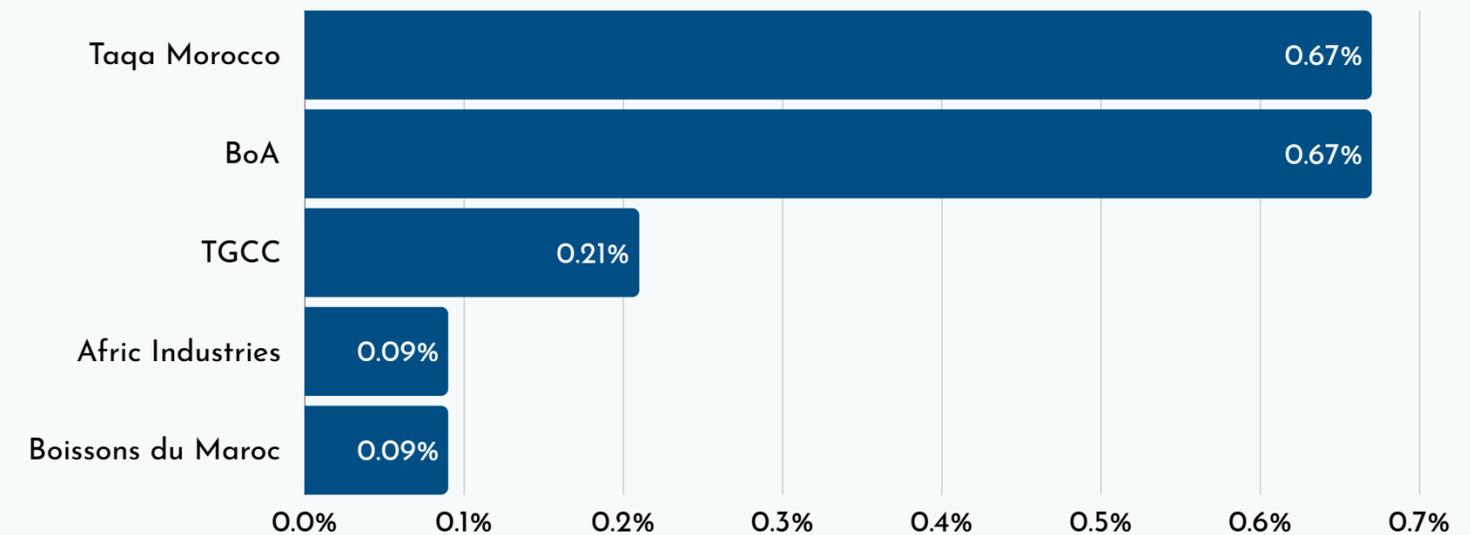
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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					
26 semaines	17/11/2025	450	300	2%	66.67%
52 semaines	16/03/2026	400	-	-	-
2 ans					
5 ans	14/10/2030	4 485	1 300	2.468%	28.99%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	3 560	500	3.155%	14.04%
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	8 895	2 100	-	23.61%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

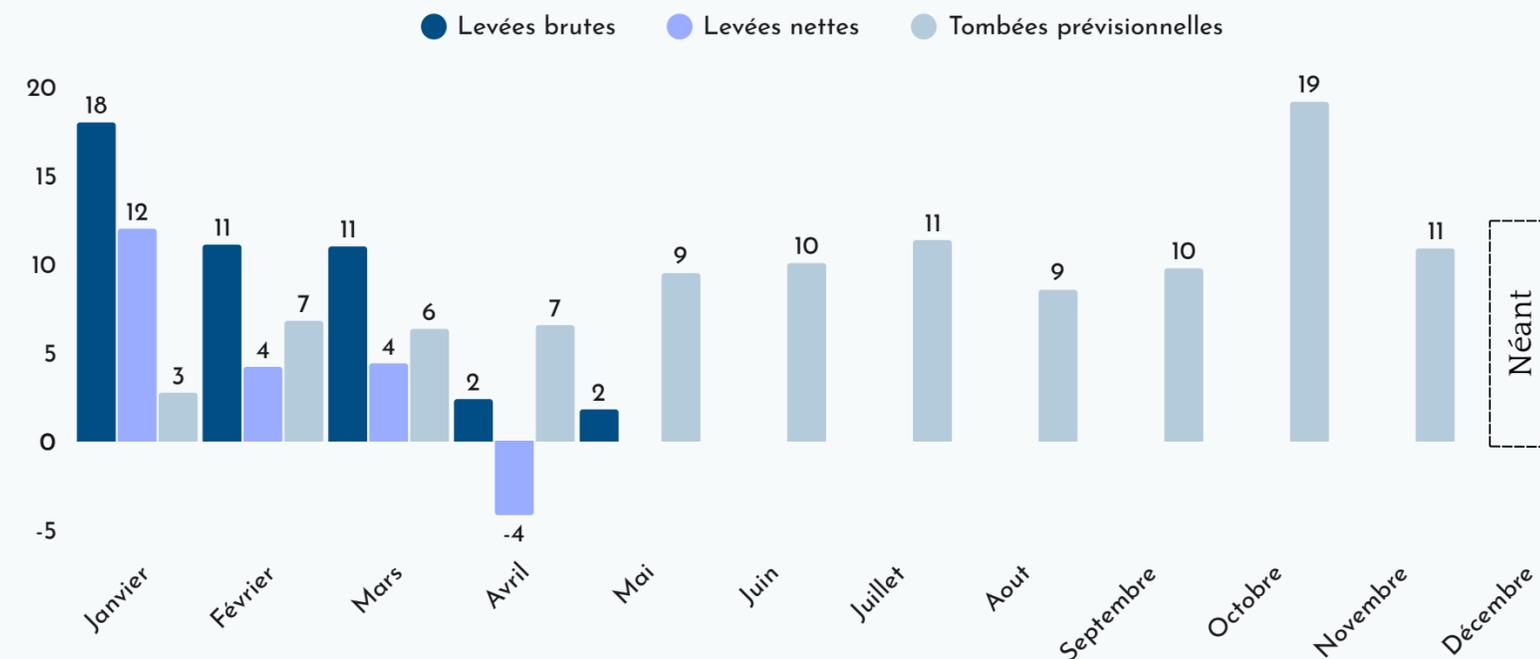
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CFG Bank	CD	52 Sem	13/05/2025	2.55%
CFG Bank	CD	3 mois	14/05/2025	2.25%

TOMBÉES À PRÉVOIR

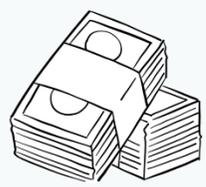
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CIH	CD	5 ans	18/5/2025	2.97%
CIH	CD	5 ans	18/5/2025	2.63%

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	15/05/2025	22/05/2025	43.02	46.49	+3.47
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	2.19%	2.20%	▲ 1 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Porté entre autres par l'espoir d'une désescalade significative de la guerre commerciale après la suspension pour 90 jours de la majorité des droits de douane imposés réciproquement entre les États-Unis et la Chine, le MASI s'est envolé pour franchir le seuil symbolique des 18 000 points. Toutefois, l'élan s'est essoufflé en fin de semaine, ramenant l'indice à 17 772 points, soit une légère performance hebdomadaire de +0,04 %.
- CIH Bank s'apprête à franchir une nouvelle étape dans son développement en soumettant à ses actionnaires une augmentation de capital d'un montant maximal de 1,5 Mrds de DH. L'opération devrait se faire par émission d'actions nouvelles à libérer en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires actuels.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Lors de la troisième séance d'adjudication du mois de Mai, le Trésor a procédé à une levée limitée à 2.1 MDH, soit seulement 23.6 % du montant initialement proposé (8 895 Mrds de DH). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 3.28 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. En chiffres, la maturité 26 semaines a enregistré une baisse de 18 pbs pour s'établir à 2 %, tandis que les maturités à 5 ans et 15 ans ont reculé respectivement de 16 pbs et 31 pbs pour s'afficher à 2,434 % et 3,145 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le déficit moyen de liquidité bancaire s'est creusé pour s'établir à 110.8 Mrds de DH au moment où les avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib ont avancé de 3.47 Mrds de DH pour s'établir à 46.49 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont légèrement diminué en s'affichant avec un encours quotidien maximal de 35,6 Mrds de DH contre 35.9 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 1 PBS à 2.20%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- À fin Avril 2025, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir un excédent du Trésor de 11.7 Mrds de DH en repli par rapport au déficit de 1.2 Mrds de DH enregistré un an plus tôt. Ce solde tient compte d'une hausse de 19% des recettes ordinaires à 144,12 Mrds de DH et d'une augmentation de 28,5% des dépenses à 134,45 Mrds de DH.
- Selon les données de l'AMMC, le marché boursier a connu une forte hausse des volumes au T4-2025, (+35% vs. T4-2023), dominés par les personnes morales marocaines et les OPCVM (68% des volumes). Les personnes physiques marocaines ont aussi renforcé leur présence, soit 23% des volumes.



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

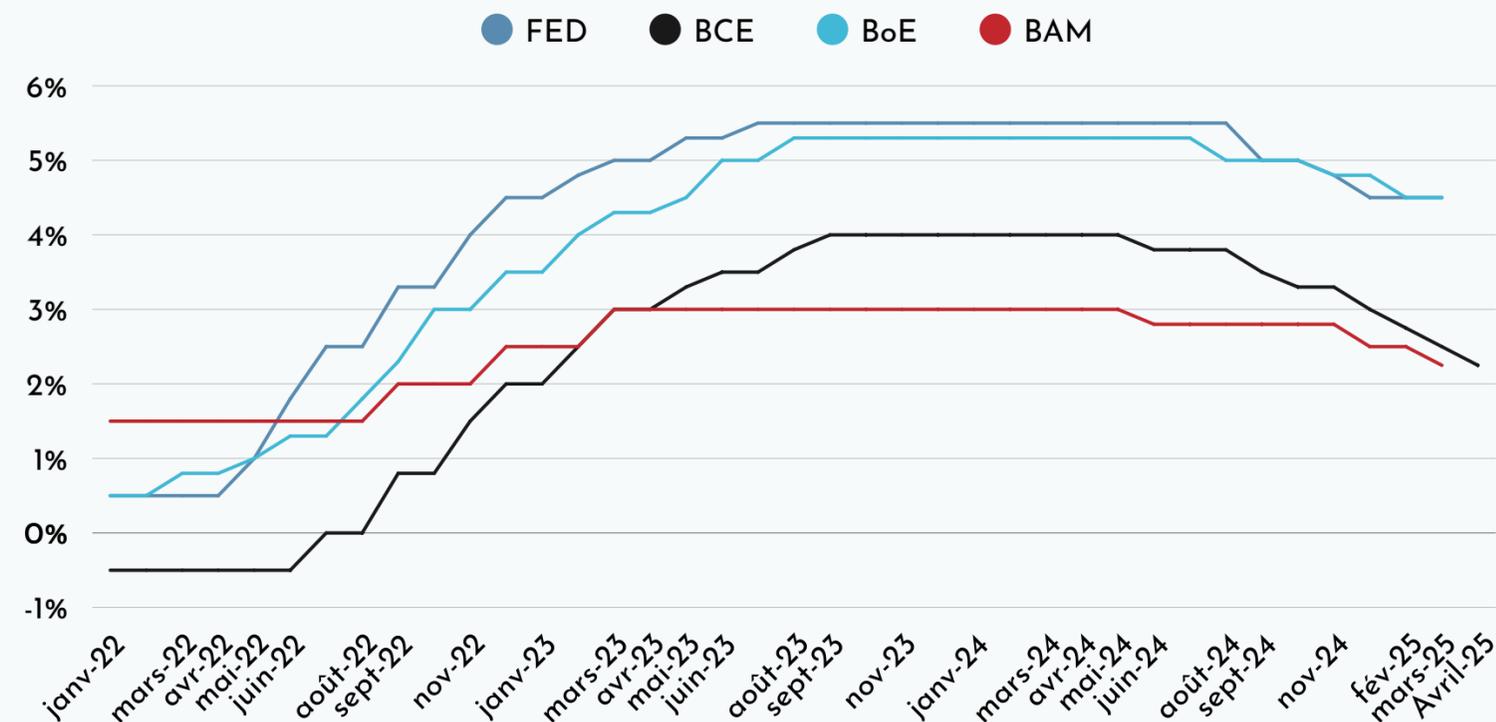
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	3,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,9%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	42 654.74	+3.41%	+1.71%
Nasdaq Composite	19 211.10	+7.15%	-0.36%
S&P 500	5 958.38	+5.27%	+1.53%
CAC 40	7 886.69	+1.85%	+6.67%
ONCE OR (\$US)	3 202.77	-3.67%	+22.07%
BARIL BRENT (\$US)	65.41	+2.35%	-13.85%
EUR/USD	1.1161	-0.77%	+7.76%

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

