

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

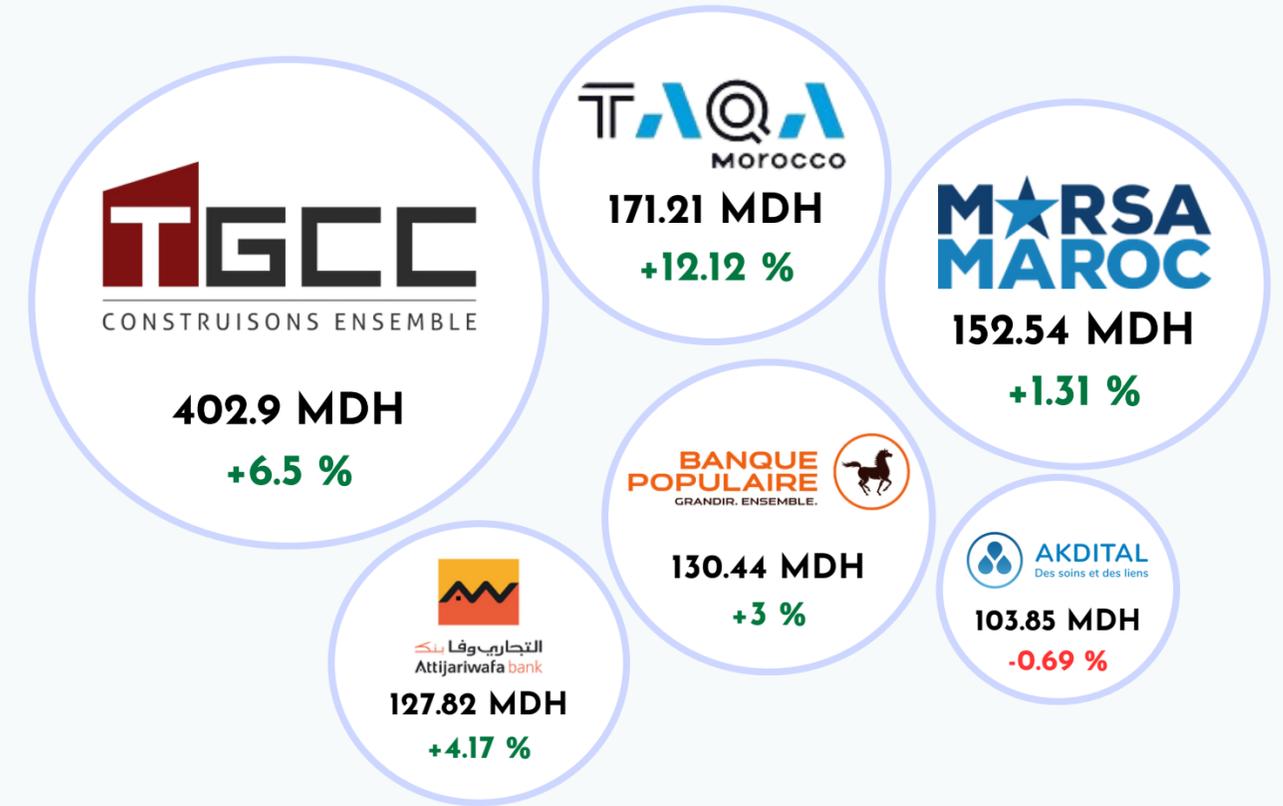
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 16/05/2025 au 23/05/2025

RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 112.39	1.91%	22.6%
MASI 20	1 474.51	1.89%	23.59%
Marché central (volume en MDH)		2 015	48 203
Marché de blocs (volume en MDH)		-	3 189.8

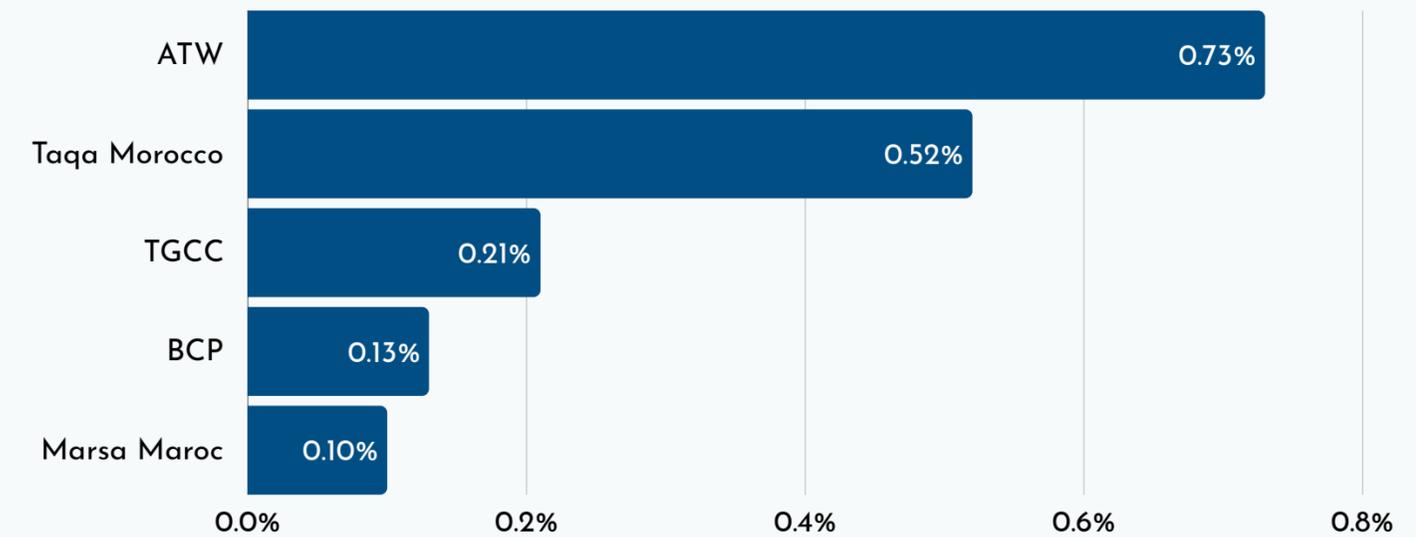
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



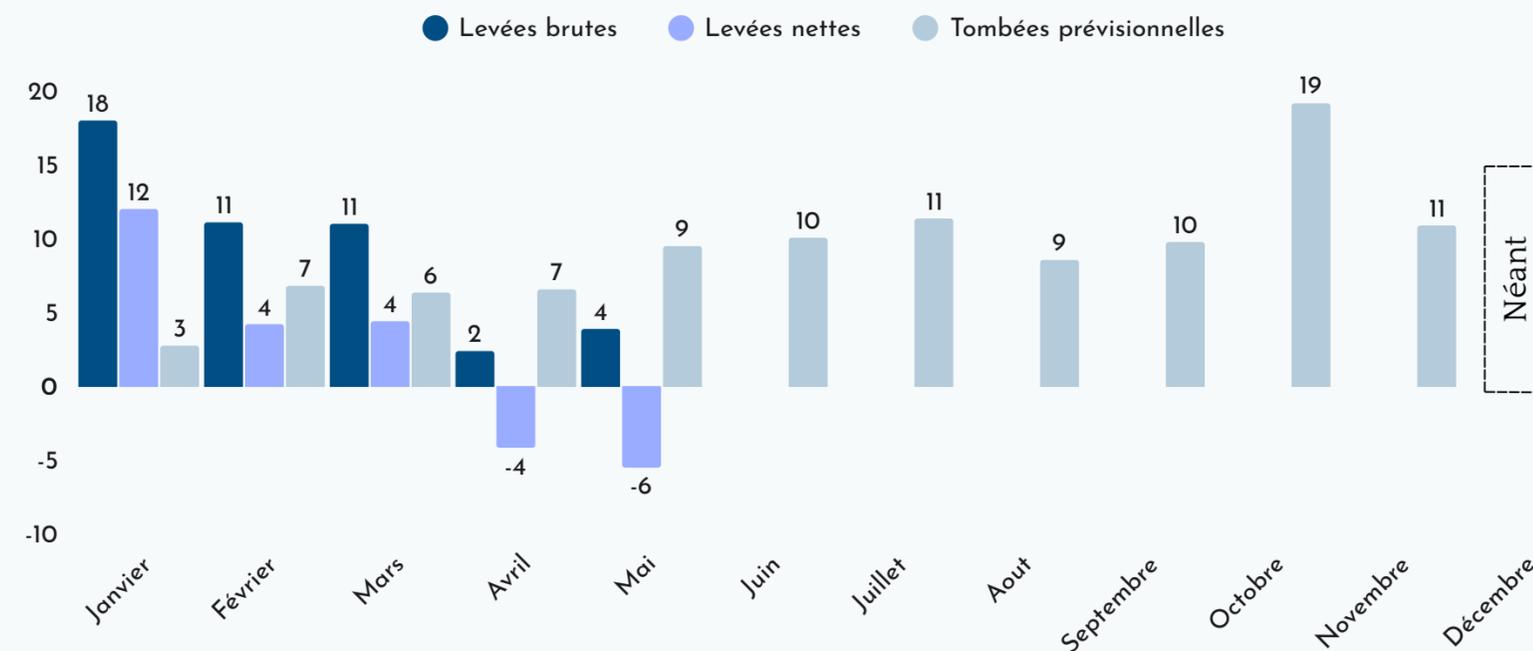
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	25/08/2025	1 000	-	-	-
52 semaines	16/03/2026	1 350	200	2.0284%	15%
2 ans					
5 ans	19/07/2027	2 400	200	2.1633	8%
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	4 750	400	-	8%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

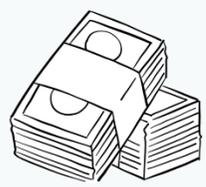
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
BMCI	CD	1 AN	27/05/2026	2.45%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
LBV	Obl	5 ans	28/05/2025	3.15%
SALAFIN	BSF	5 ans	29/05/2020	3.01%
SOGLEASE	BSF	4 ans	26/05/2021	2.42%
EQDOM	BSF	42 mois	29/05/2025	2.3%

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	22/05/2025	29/05/2025	46.49	42.57	-3.92
Pension livrée à LT	22/05/2025	26/06/2025	41.27	44.55	+3.28
Prêts garantis	-	-	37.2	33.92	-3.28

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	2.20%	2.17%	▼ -3 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Alors que le rythme des publications des résultats trimestriels des sociétés s'accélère, les valeurs se permutent pour maintenir la dynamique du marché qui enchaine les records. Au cours la semaine précédente, le MASI profitant d'un news flow positif, a franchi brièvement un nouveau sommet historique à 18 112 points vendredi, enregistrant une performance hebdomadaire de +1.91 %.
- TGCC s'apprête à soumettre aux actionnaires une opération majeure d'augmentation de capital à hauteur de 2,5 Mrds de DH à réaliser en une ou plusieurs tranches par émission d'actions nouvelles au prix unitaire compris entre 625 DH et 725 DH.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- A seulement une séance à la fin du mois de Mai, le Trésor a procédé à une levée limitée à 400 MDH, soit seulement 8 % du montant initialement proposé (4 750 Mrds de DH). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 3.88 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 6 Mrds de DH, soit un taux de réalisation de 64%.
- En termes d'évolution de la courbe des taux d'intérêt, la tendance baissière reste de mise. En chiffres, les maturités 52 Sem et 2 ans ont reculé respectivement de 13.5 pbs et 10.5 pbs pour s'afficher à 2,047 % et 3,152 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- En dépit de la baisse des interventions de la Banque Centrale au titre de ses opérations principales, le marché monétaire a su maintenir son équilibre au cours de la semaine précédente. Dans le détail, les avances 7 jours ont reculé de 3.92 Mrds de DH pour s'établir à 42.57 Mrds de DH. En revanche, le déficit moyen de liquidité bancaire s'est allégé pour s'établir à 104.15 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont légèrement diminué en s'affichant avec un encours quotidien maximal de 29.5 Mrds de DH contre 35.6 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 2.17%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'avril 2025 une baisse de 0,3% par rapport au mois précédent et une hausse de 0.7% en glissement annuel. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,6% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires.
- En vue de la mise en œuvre de projets de développement stratégique dans les secteurs de l'énergie et de l'eau, TAQA Morocco, en consortium avec Nareva et le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement, a conclu trois protocoles d'accord. Ce partenariat sera réalisé dans des délais accélérés avec un montant d'investissement de près de 130 Mrds de DH à l'horizon 2030.



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

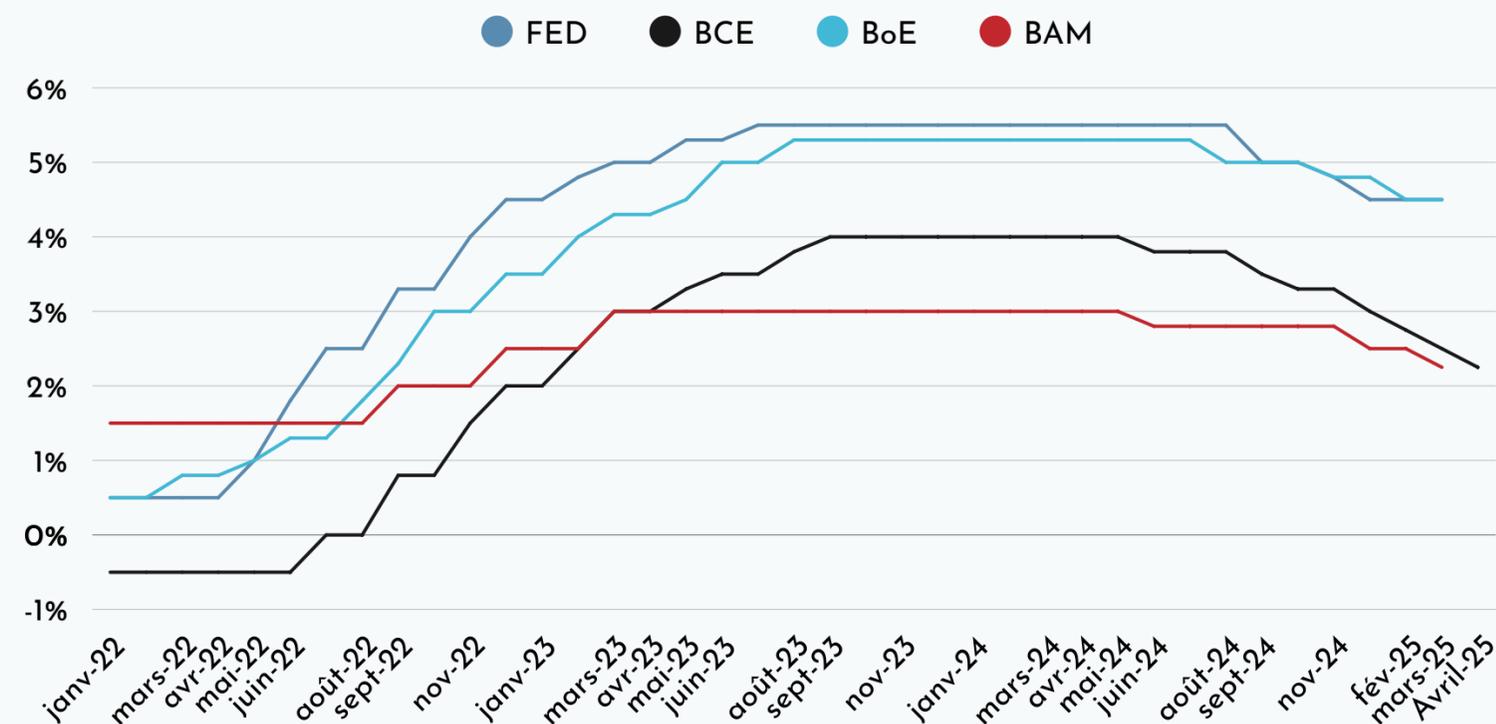
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	3,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,9%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	41 603.07	-2.47%	-1.86%
Nasdaq Composite	18 737.21	+5.92%	-2.82%
S&P 500	5 802.82	-2.61%	-1.12%
CAC 40	7 734.4	-1.93%	+4.61%
ONCE OR (\$US)	3 357.42	+4.83%	+27.96%
BARIL BRENT (\$US)	64.78	-0.96%	-14.68%
EUR/USD	1.1363	+1.81%	+9.71%

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

