

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 06/06/2025 au 13/06/2025

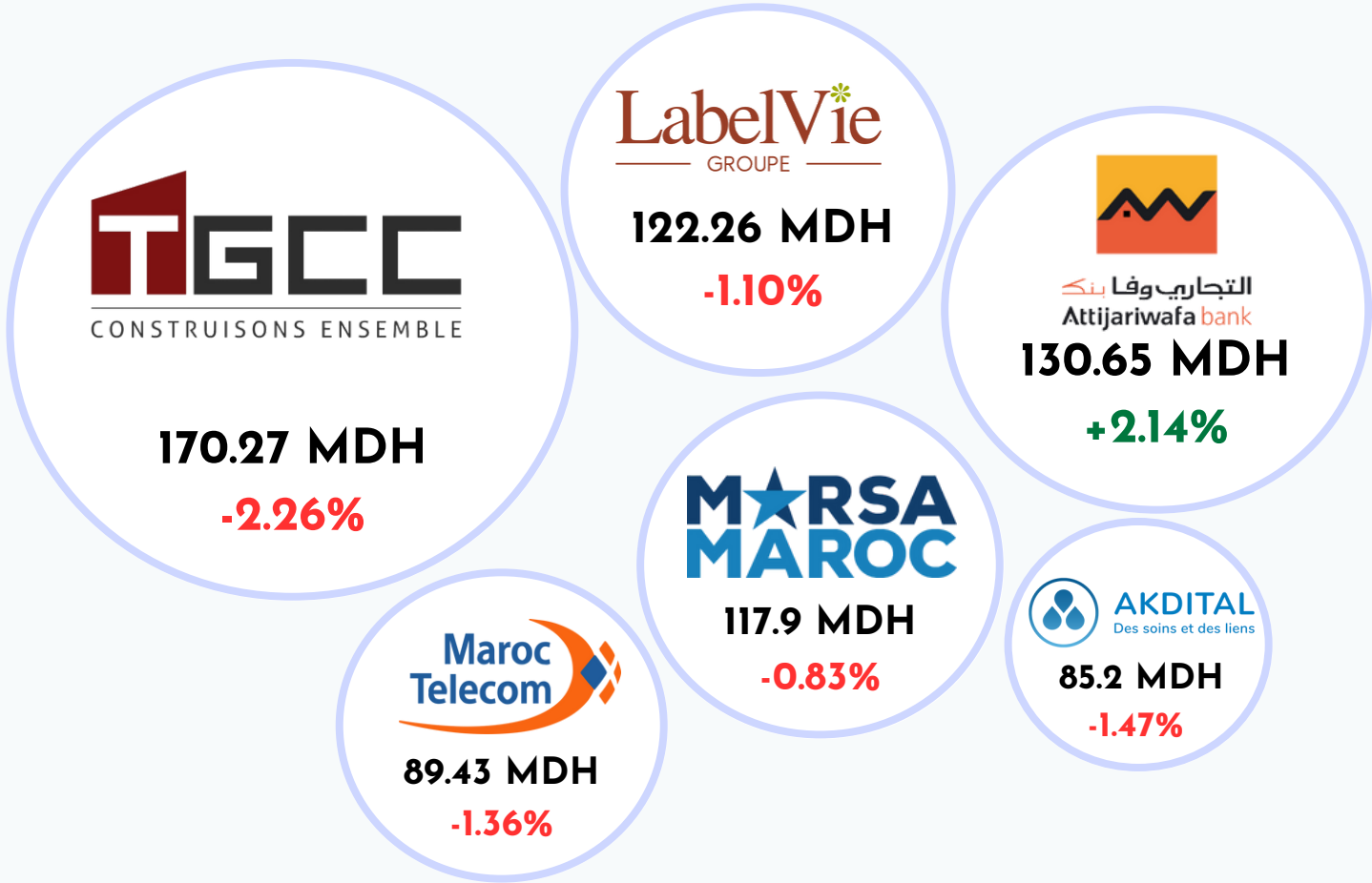


MARCHÉ BOURSIER

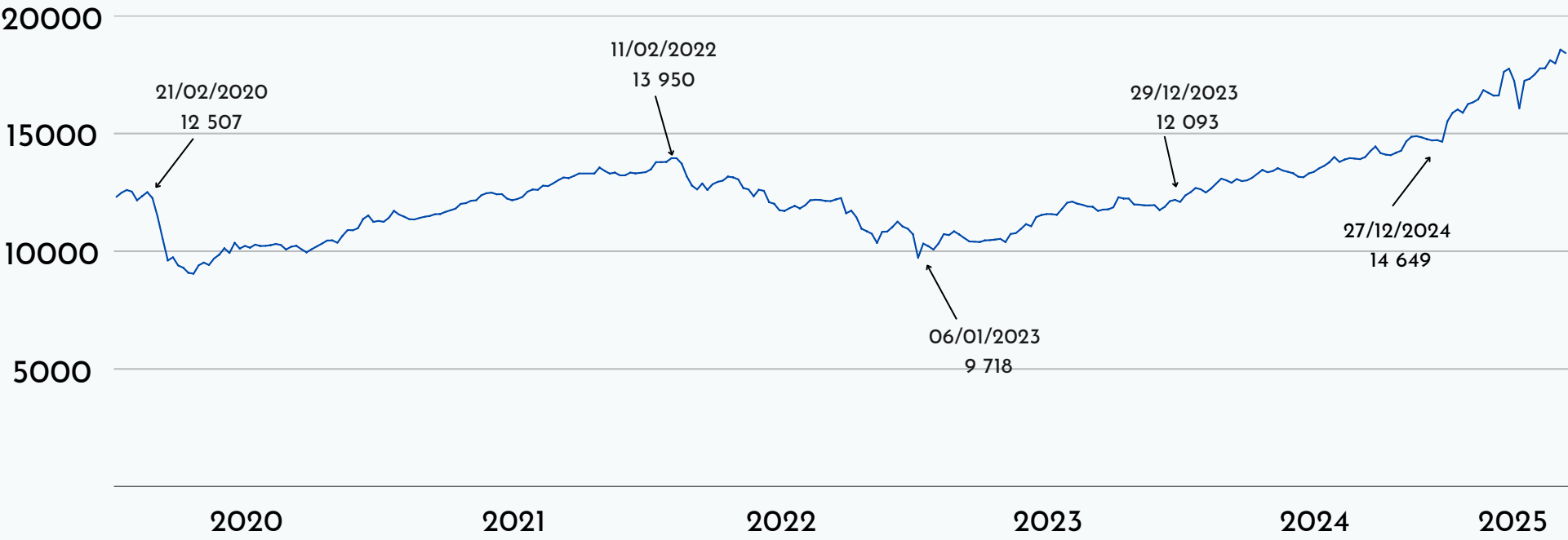
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 417.52	-0.78%	24.67%
MASI 20	1 509.93	-0.62%	26.56%
Marché central (volume en MDH)		1 532.4	54 227.57
Marché de blocs (volume en MDH)		-	3 189.8

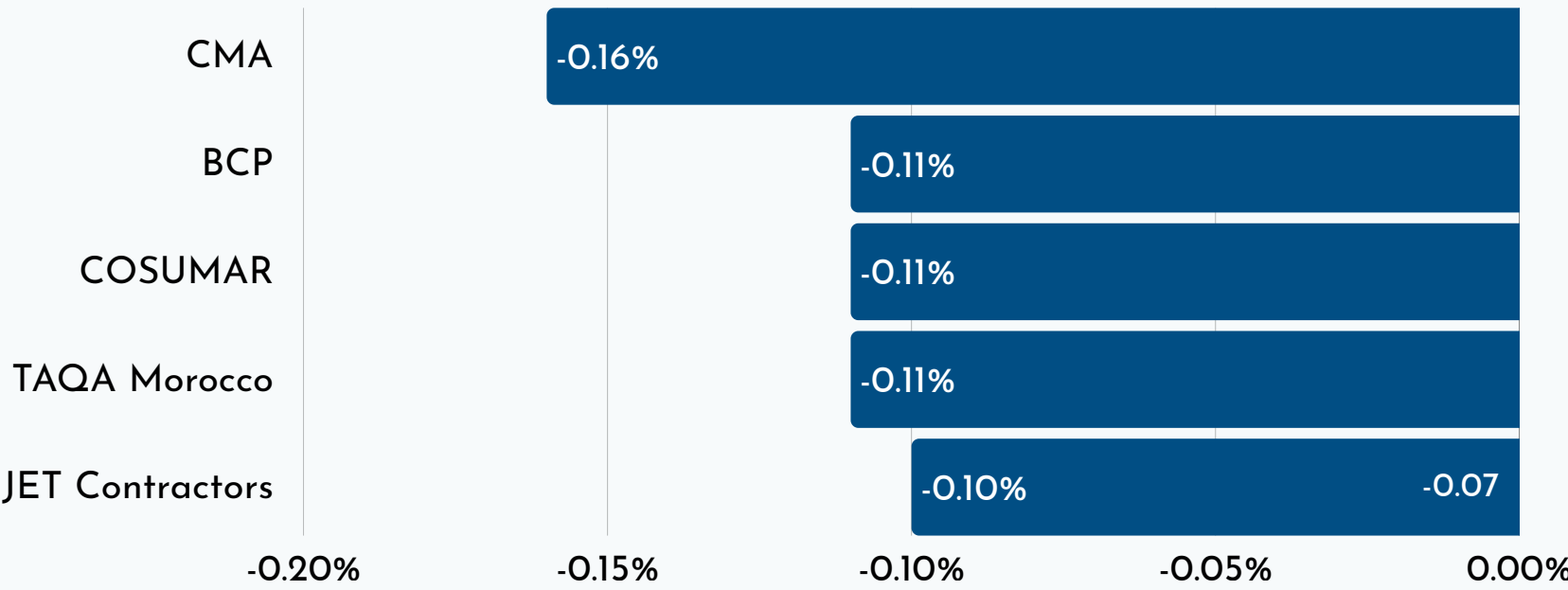
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	15/12/2025	600	-	-	-
52 semaines	17/08/2025	950	600	1.8699%	63%
2 ans					
5 ans	14/10/2030	2 620	2 020	2.3628%	77%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	900	670	2.9905%	74%
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	5 070	3 290	-	65%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

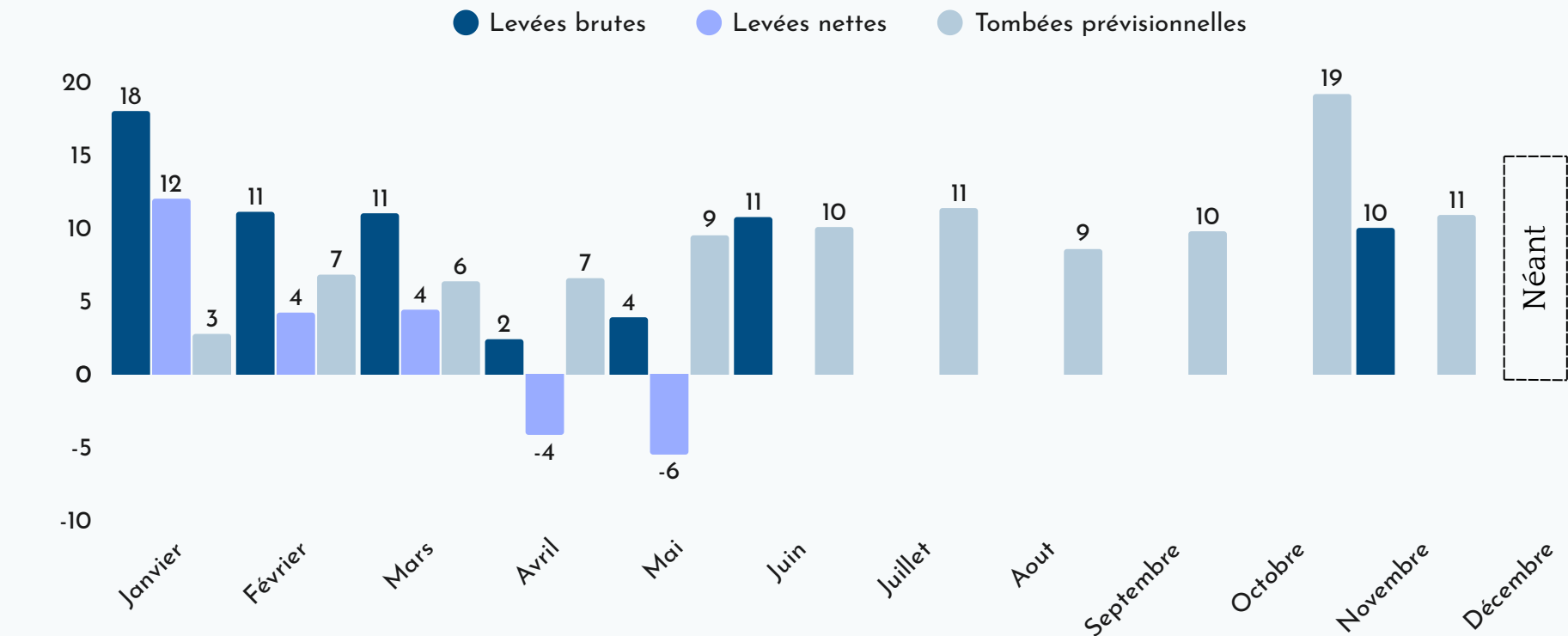
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
SGMB	BSF	2 ans	31/05/2027	2.66%

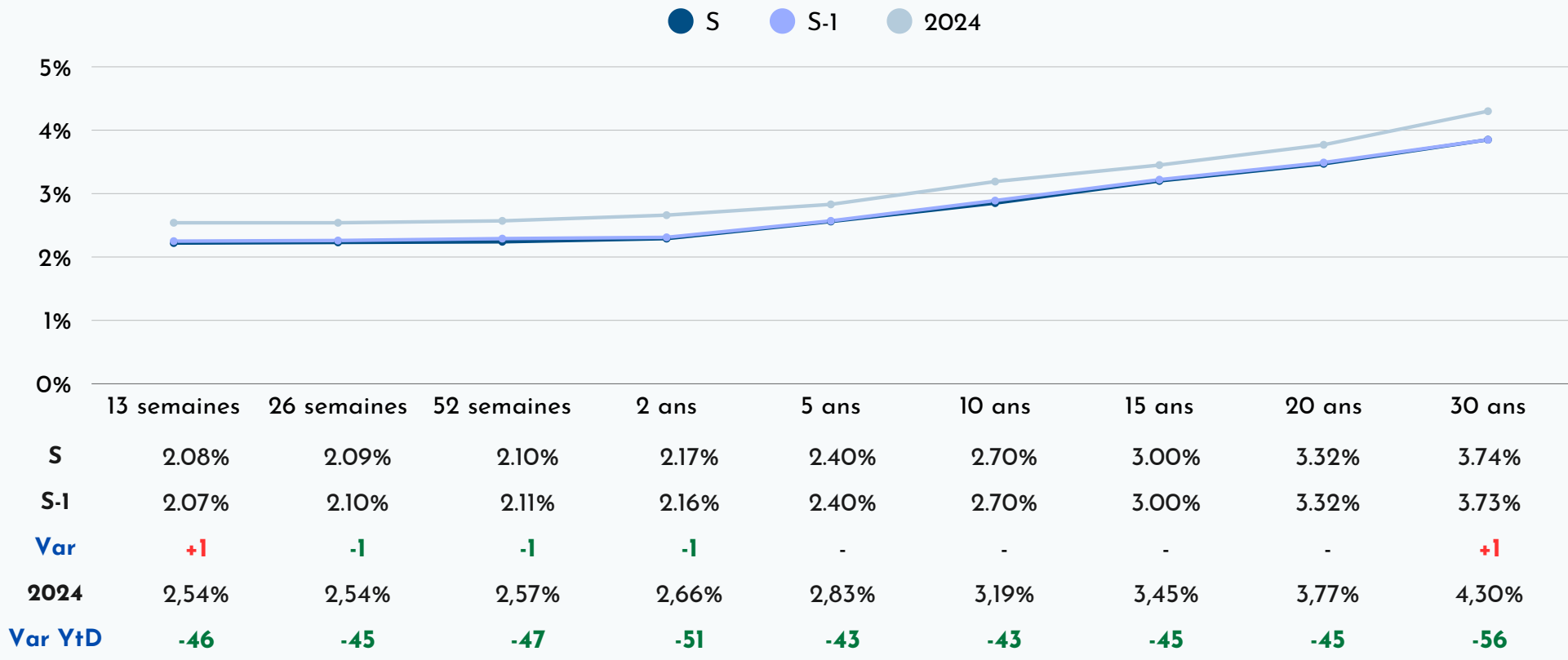
TOMBÉES À PRÉVOIR

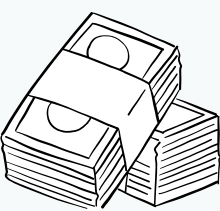
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
BMCE	OBI	10 ans	16/06/2025	4.74%
BMCE	OBL	10 ans	16/06/2025	3.69%
MARINE CONSTRUCTION	OBL	10 as	17/06/2025	3.49%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



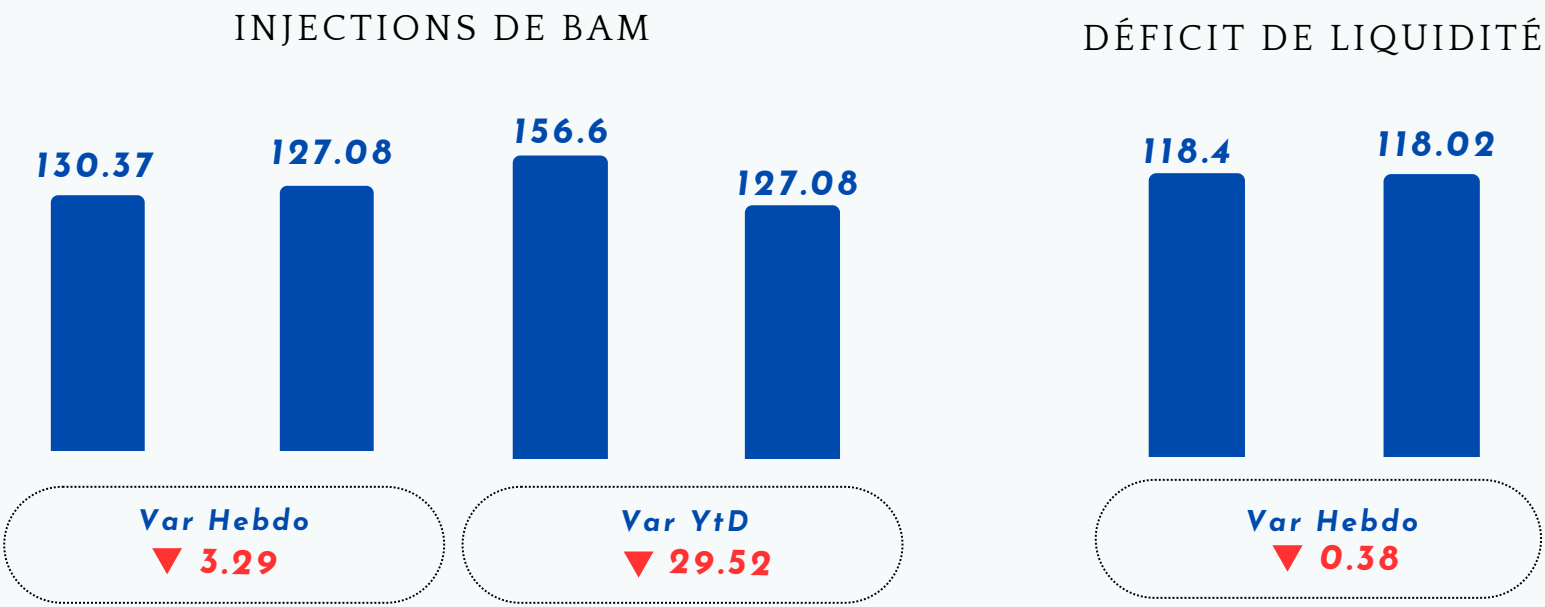


MARCHÉ MONÉTAIRE

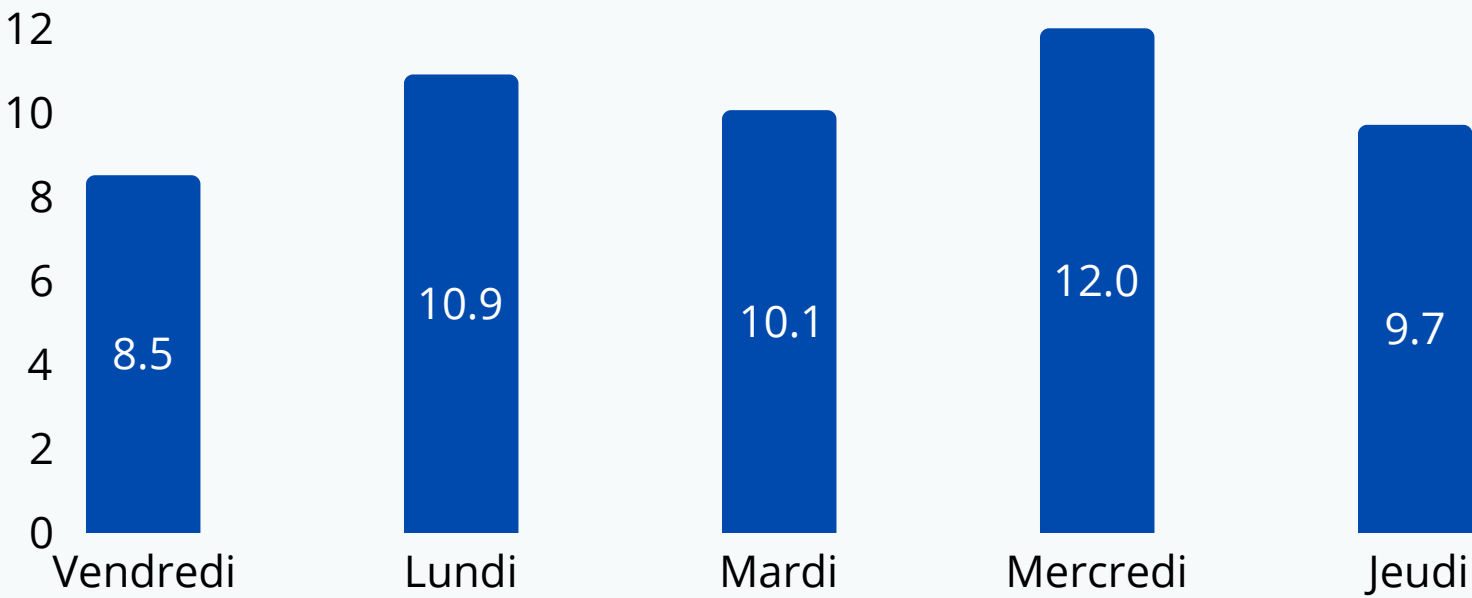
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	12/06/2025	19/06/2025	51.89	48.6	-3.29
Pension livrée à LT	20/05/2025	26/06/2025	44.55	44.55	-
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



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.23%	2.235%	▲ 0.5 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a terminé la semaine en territoire négatif refroidie par la recrudescence des tensions géopolitiques au Moyen Orient après les frappes israéliennes massives sur le sol iranien. En chiffres, le Masi a clôturé la semaine sur une contre performance hebdomadaire de 0,78%, soit +24,67% depuis le début de l'année.
- Selon des sources médiatiques, le groupement TGCC/SGTM a été retenu pour l'exécution du 2ème lot du projet du Grand Stade Hassan II à Benslimane, situé à Benslimane, pour un montant de 3,2 Mrds de DH. Unique soumissionnaire pour ce lot, le consortium a néanmoins satisfait l'ensemble des exigences techniques, administratives et financières imposées par le cahier des charges.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la troisième séance primaire du mois de Juin, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 3.29 Mrds de DH dont la moitié est orientée vers les segments 5 ans (52% de la demande globale). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 10.74 Mrds de DH pour un besoin maximal annoncé à 15 Mrds de DH.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, la tendance baissière se maintient. En chiffres, les maturités 52 sem, 5 ans et 15 ans ont reculé respectivement de 5.2 pbs, 5.5 et 10.8 pbs pour s'afficher à 1.99 %, 2.338 % et à 3.04%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Malgré le recul des injections de la Banque Centrale, le marché monétaire a su maintenir sa stabilité. Dans le détail, la Banque Centrale a diminué ses injections hebdomadaires au titre des avances 7 jours de 3.29 Mrds de DH pour s'établir à 48,6 Mrds de DH. Par ailleurs, le déficit moyen de liquidité bancaire s'est légèrement allégé pour s'établir à 118.02 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont légèrement évolué, affichant un encours quotidien maximal de 12 Mrds de DH contre 8.9 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 augmenté de 0.5 PBS à 2.235%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon la Trésorerie Générale du Royaume, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 22,9 MMDH à fin mai 2025 contre un déficit de 11,2 MMDH un an auparavant. Par ailleurs et compte tenu d'un besoin de financement de 44,6 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 20,8 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 23,8 MMDH.
- L'envolée du prix de pétrole après les frappes israéliennes contre l'Iran secoue les marchés de l'énergie et alimente une grande inquiétude d'une perturbation de l'approvisionnement par le détroit d'Ormuz artère vitale pour le secteur. Le Brent, référence internationale, a grimpé de 13 % à 78 dollars, une envolée inédite depuis l'invasion russe en Ukraine en mars 2022.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2022	2023	2024	Janv 2025	Fév 2025	Mars-25	Avril-25
Inflation	6,6%	6,1%	0.9%	2%	2.6%	1.6%	0.7%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	355	377	414	421	425	437	437
AOR (Mrds Dhs)	337	358	375	370	368	371	387
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 685	1 752	1 891	1867	1 875	1 912	1 893

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

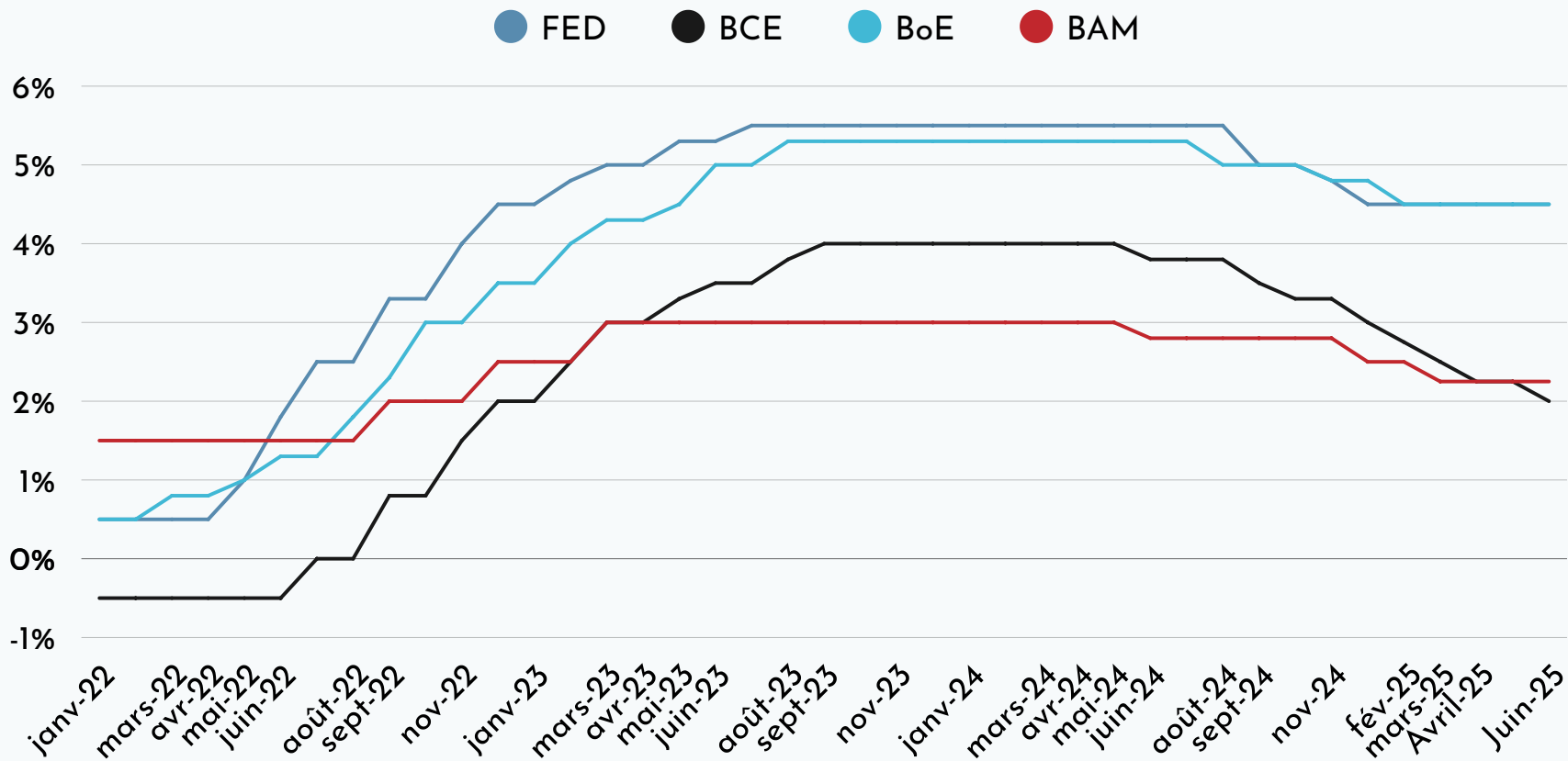
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	42 197.79	-1.32%	-0.46%
Nasdaq Composite	19 406.83	-0.63%	+0.65%
S&P 500	5 976.97	-0.39%	+1.85%
CAC 40	7 684.68	-1.54%	+3.93%
ONCE OR (\$US)	3 432.64	+3.7%	30.83%
BARIL BRENT (\$US)	74.23	+11.67%	-2.24%
EUR/USD	1.1548	1.35%	+11.5%

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

contact@marogest.ma

