

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

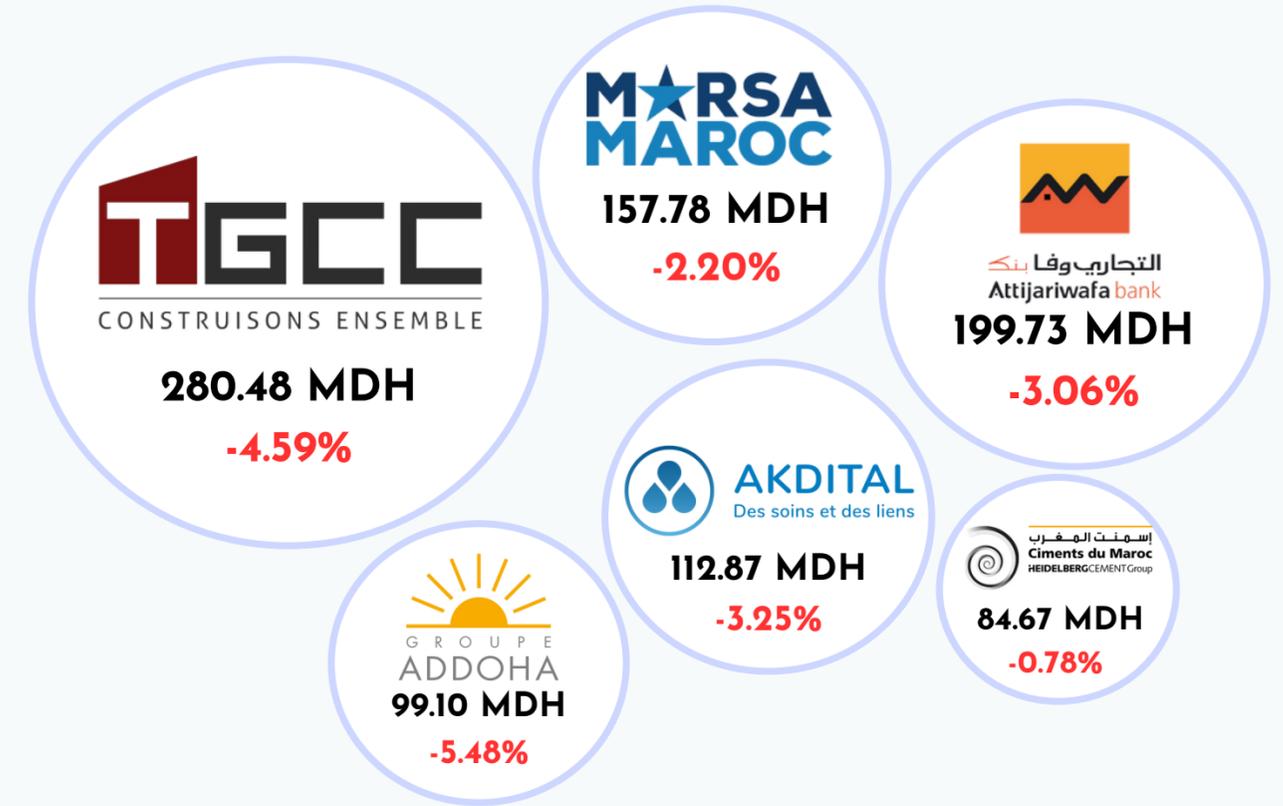
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 13/06/2025 au 20/06/2025

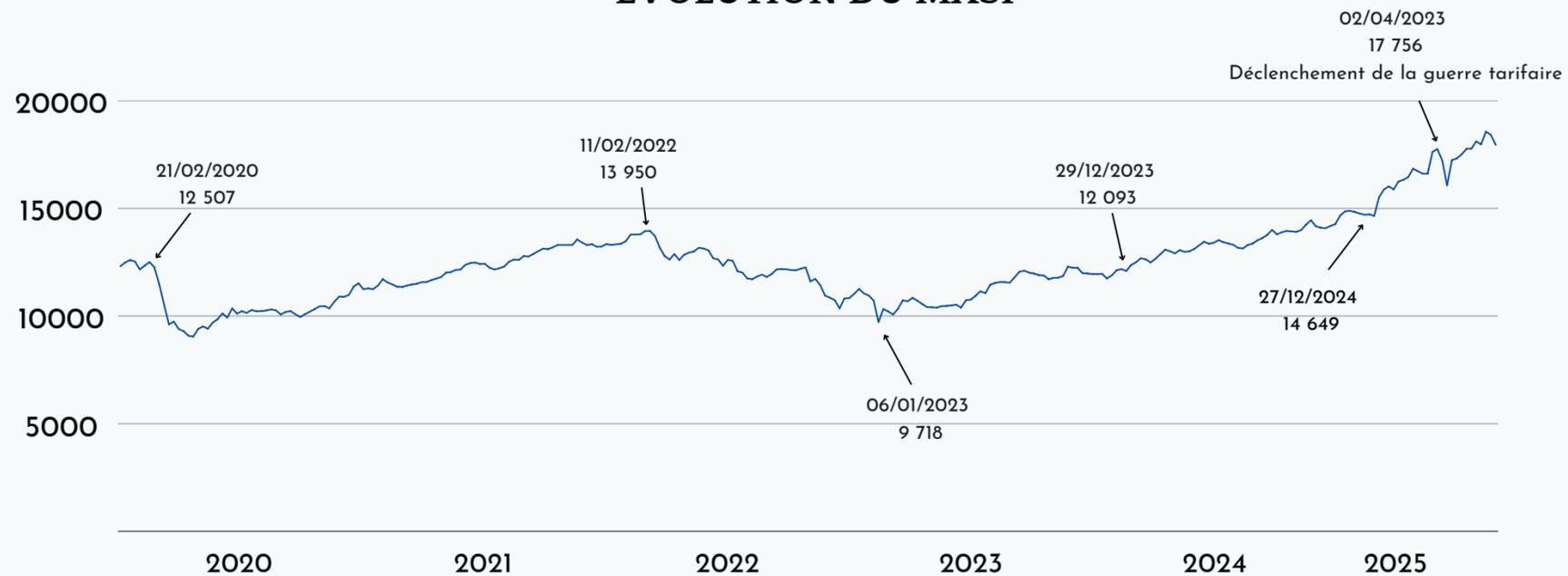
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 957.33	-2.5%	21.55%
MASI 20	1 468.49	-2.74%	23.09%
Marché central (volume en MDH)		1 910.3	56 137.87
Marché de blocs (volume en MDH)		-	3 189.8

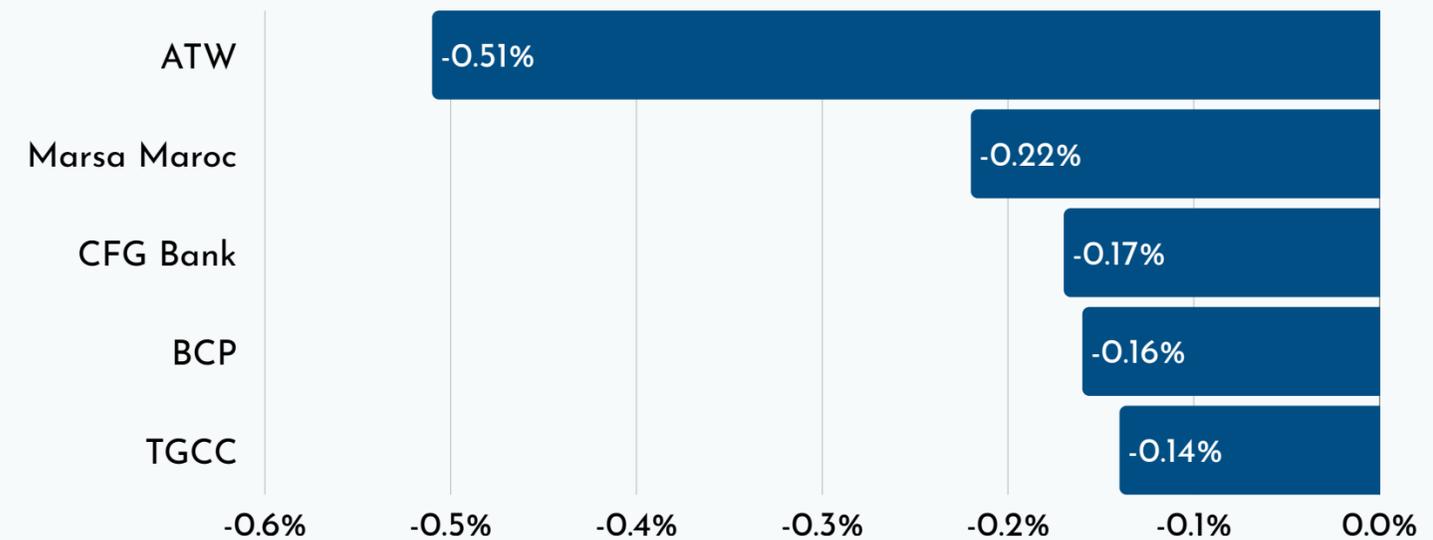
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## EVOLUTION DU MASI



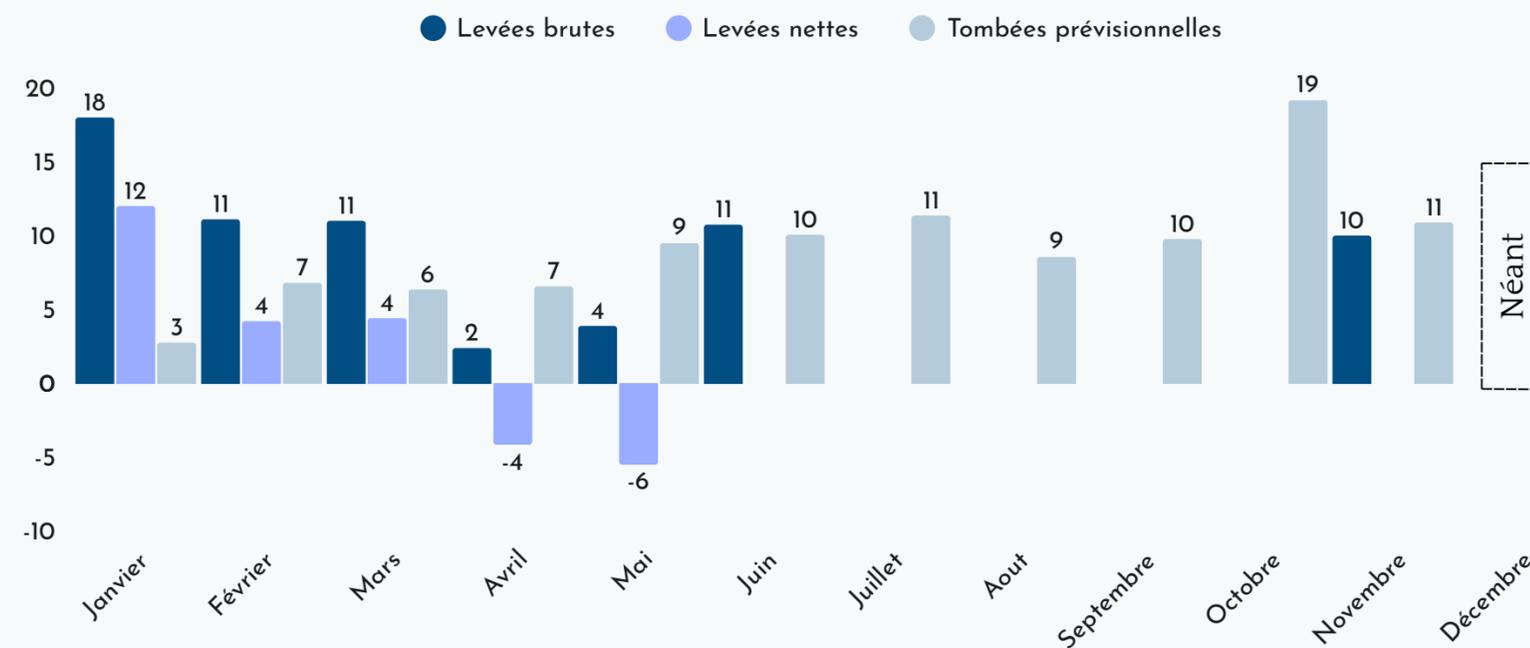
## LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



## RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/09/2025	960	960	1.73%	100%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	1 260	1 060	1.8305%	84%
2 ans	20/09/2027	1 900	1 500	2.0725%	79%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>	-	<b>4 120</b>	<b>3 520</b>	-	<b>85%</b>

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

### EMISSIONS DE LA SEMAINE

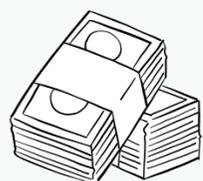
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	16/06/2026	2.35%
EQDOM	BSF	1 an	30/06/2027	2.57%
BMCI	OBL	3 ans	19/06/2028	2.63%
BMCI	OBL	2 ans	21/06/2027	2.53%

### TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
RCI Finance	BSF	2 ans	27/06/2025	4.3%
SGMB	CD	6 ans et 4 mois	22/06/2025	3.31%
CFG Bank	CD	3 ans	24/06/2025	1.75%

## 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	48.46	-0.14
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%	2.205%	▼ 2.5 PBS



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La correction se poursuit à la place Casablancaise où le MASI enchaîne une deuxième semaine de contre performance hebdomadaire de -2.5%. Ce recul intervient malgré un rebond notable vendredi (+1,88 %) soutenu par un climat apaisé après la décision de Donald Trump de différer une éventuelle implication dans le conflit Iran-Israël. Cependant, l'indice affiche une performance annuelle solide de +21,55 %.
- Le Groupe Vicenne : un des principaux fournisseurs d'équipements, de solutions et services à forte composante technologique destinés aux professionnels de la santé au Maroc, a obtenu le mercredi 18 Juin 2025 le visa de l'AMMC pour son opération d'introduction en Bourse via une augmentation de capital d'un montant de 500 Millions de dhs. La période de souscription est prévue du 30 Juin 2025 au 04 Juillet 2025 inclus pour un prix de l'action fixé à 236 DH.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la dernière séance primaire du mois de Juin, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 4.12 Mrds de DH dont la majorité a été orientée vers les segments 52 sem et 2 ans (76% 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'évolution de la courbe des taux, la tendance s'est révélée mitigée cette semaine. Alors que les rendements des maturités 13 sem et 52 sem ont poursuivi leur repli reculant respectivement de 12 pbs et 0,2 pbs pour s'afficher à 1,83% et 1,99%, la maturité 2 ans a, quant à elle, enregistré une légère hausse de 4 pbs atteignant 2,15 %.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- A quelques jours de la tenue du conseil de BAM, 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 0.14 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 augmenté en affichant un encours quotidien maximal de 12.1 Mrds de DH.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont reculé de 2.5 PBS à 2.235%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- L'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois de mai 2025 une baisse de 0,4% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Dans ces conditions, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait connu une hausse de 1,1% par rapport au mois de mai 2024.
- À fin mai 2025, le Maroc a enregistré 7,2 millions d'arrivées en hausse de 22 % par rapport à la même période de 2024, soit 1,3 millions de touristes supplémentaires. Une performance qui marque également une progression de 68 % par rapport à la même période de 2019.



# AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

## INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2023	2024	Janv 2025	Fév 2025	Mars-25	Avril-25	Mai-25
Inflation	6,1%	0,9%	2%	2,6%	1,6%	0,7%	0,4%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	377	414	421	425	437	437	-
AOR (Mrds Dhs)	358	375	370	368	371	387	402
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 752	1 891	1867	1 875	1 912	1 893	-

Source : BAM

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

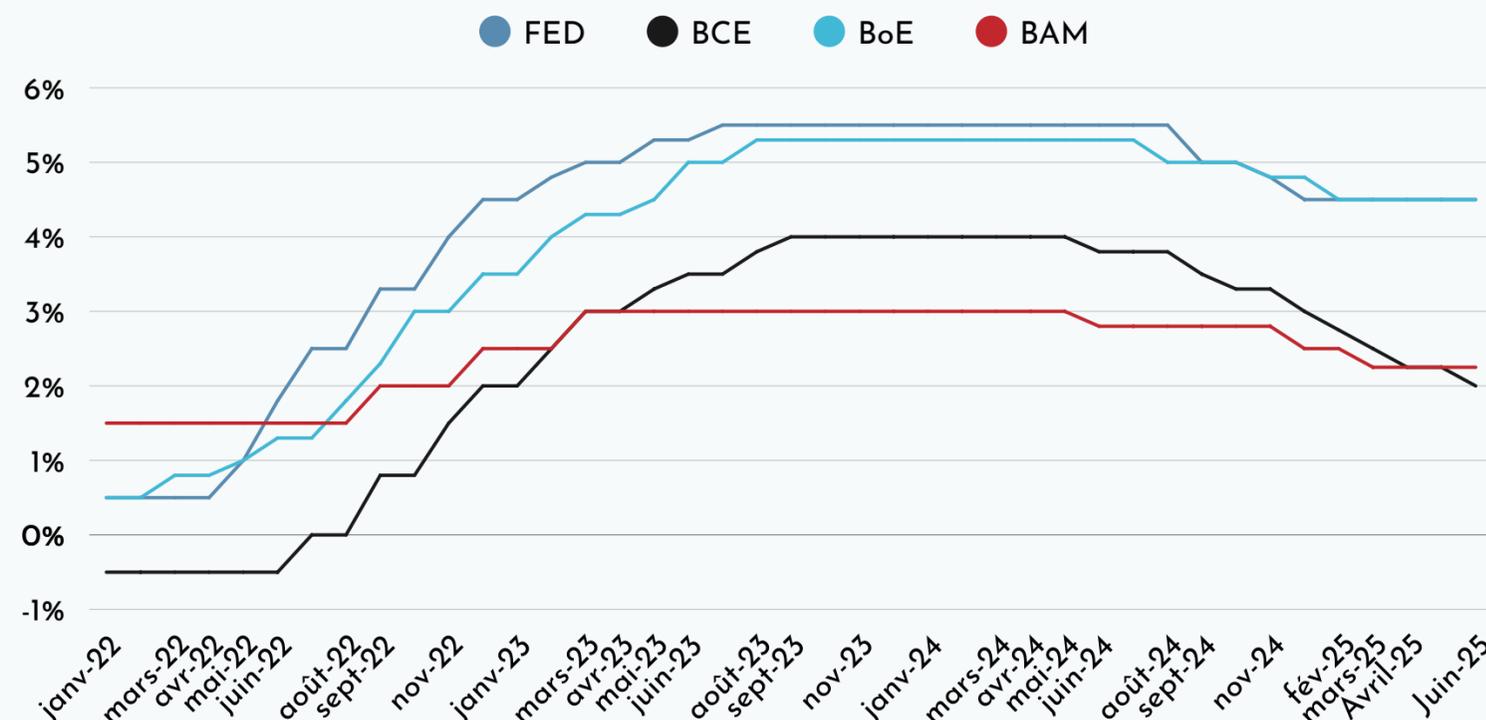
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	3,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,9%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	42 206.82	+0.02%	-0.44%
Nasdaq Composite	19447.41	+0.21	+0.86%
S&P 500	5 967.84	-0.15%	+1.69%
CAC 40	7 589.66	-1.24%	+2.65%
ONCE OR (\$US)	3368.23	-1.88%	+28.37%
BARIL BRENT (\$US)	77.01	+3.75%	+1.42%
EUR/USD	1.1523	-0.22%	+11.26%

## 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)

