

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 23/05/2025 au 30/05/2025

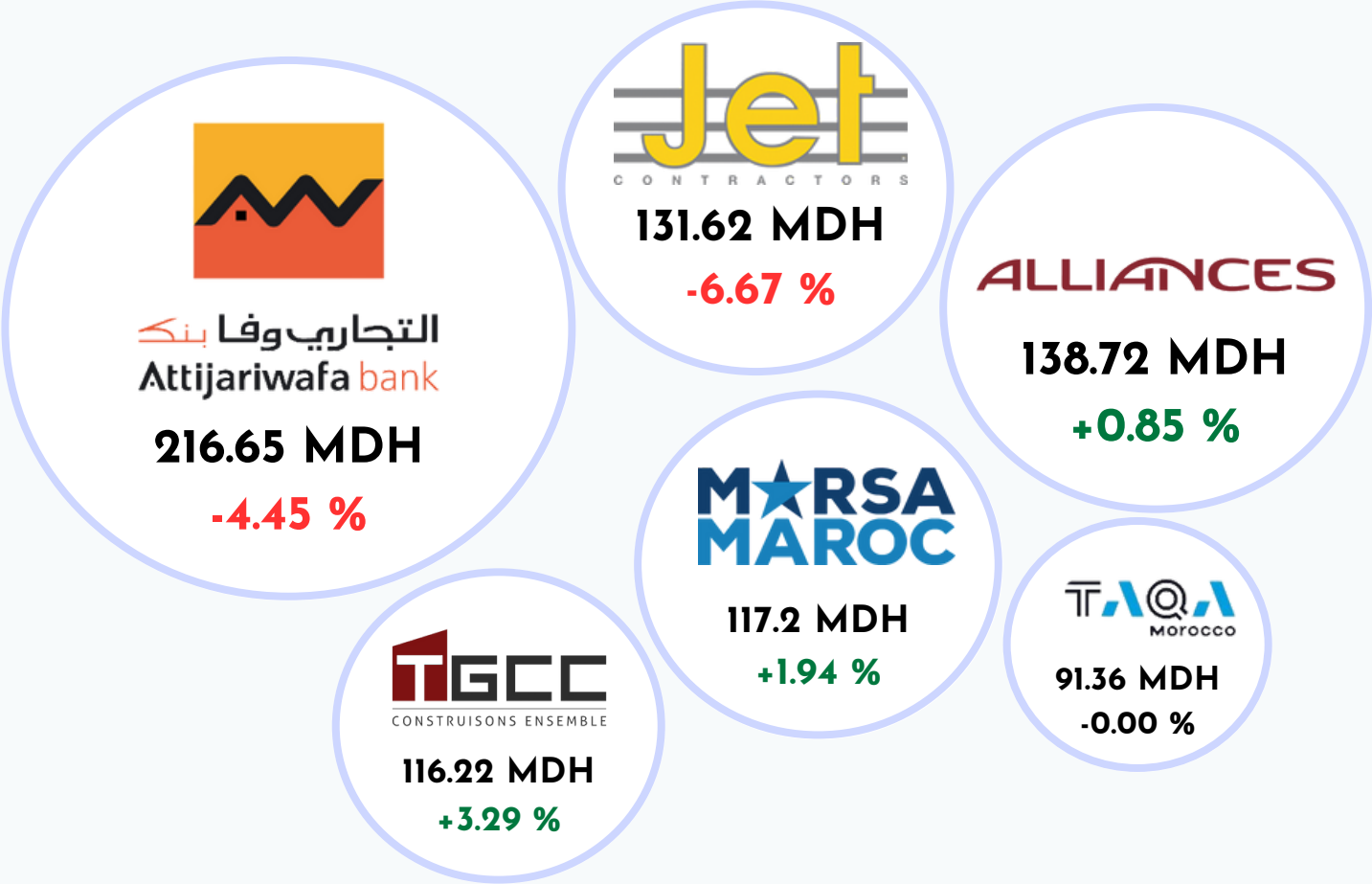


MARCHÉ BOURSIER

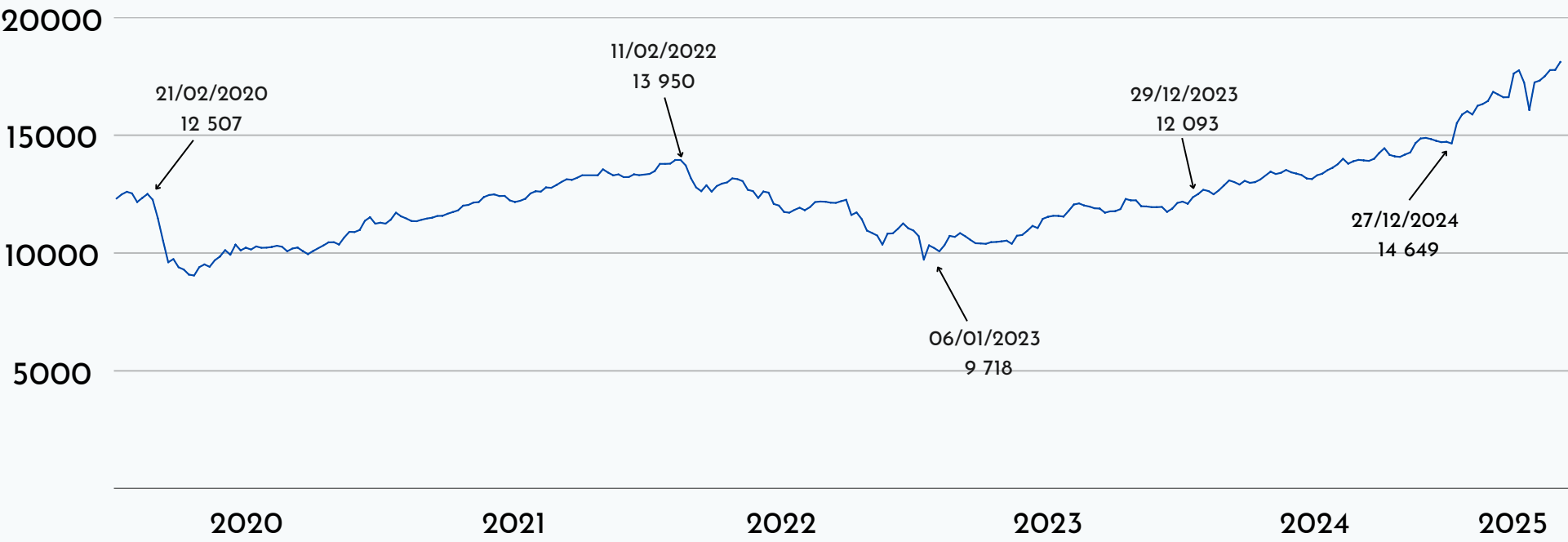
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	17 976.11	-0.75%	21.68%
MASI 20	1 465.56	-0.61%	22.84%
Marché central (volume en MDH)		1 835	50 038
Marché de blocs (volume en MDH)		-	3 189.8

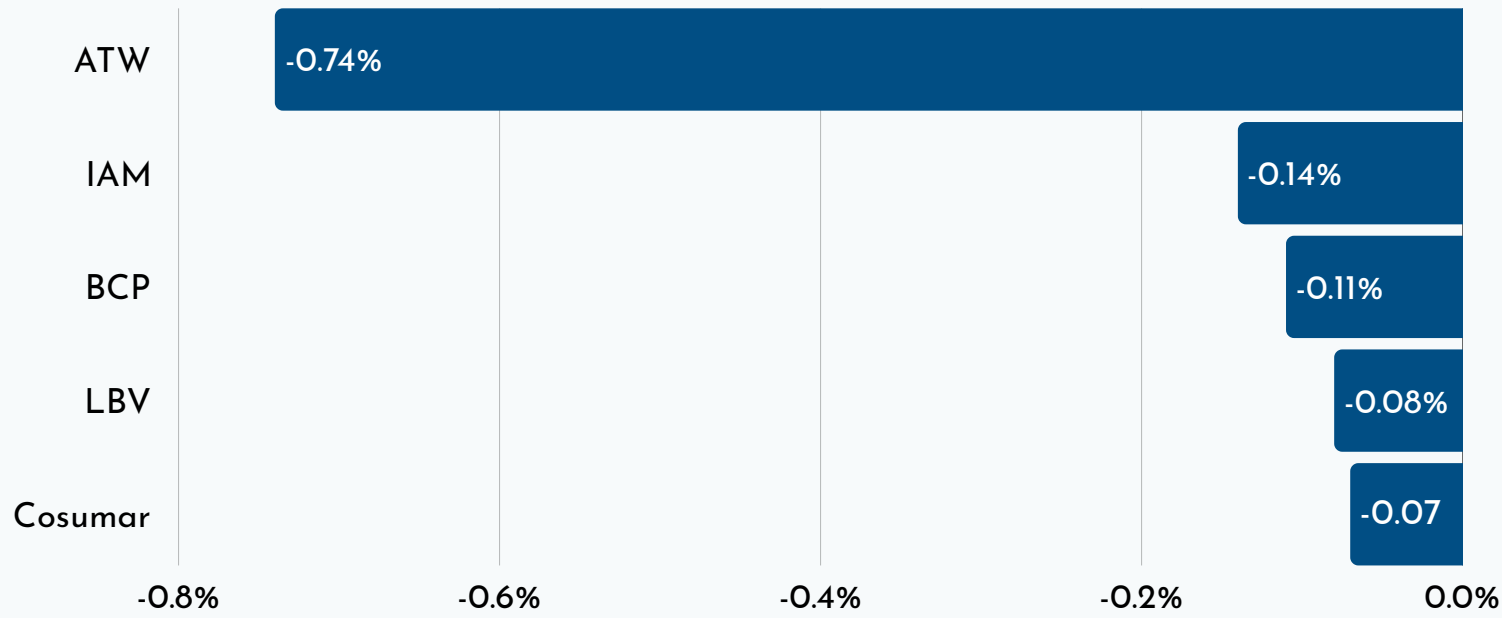
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	01/12/2025	550	-	-	-
26 semaines					
52 semaines					
2 ans	19/07/2027	1 950	-	-	-
5 ans					
10 ans	14/05/2035	2 895	2 450	2.663%	84.63%
15 ans	21/08/2045	3 258	1 100	3.337%	33.76%
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	8 653	3 550	-	41.03%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

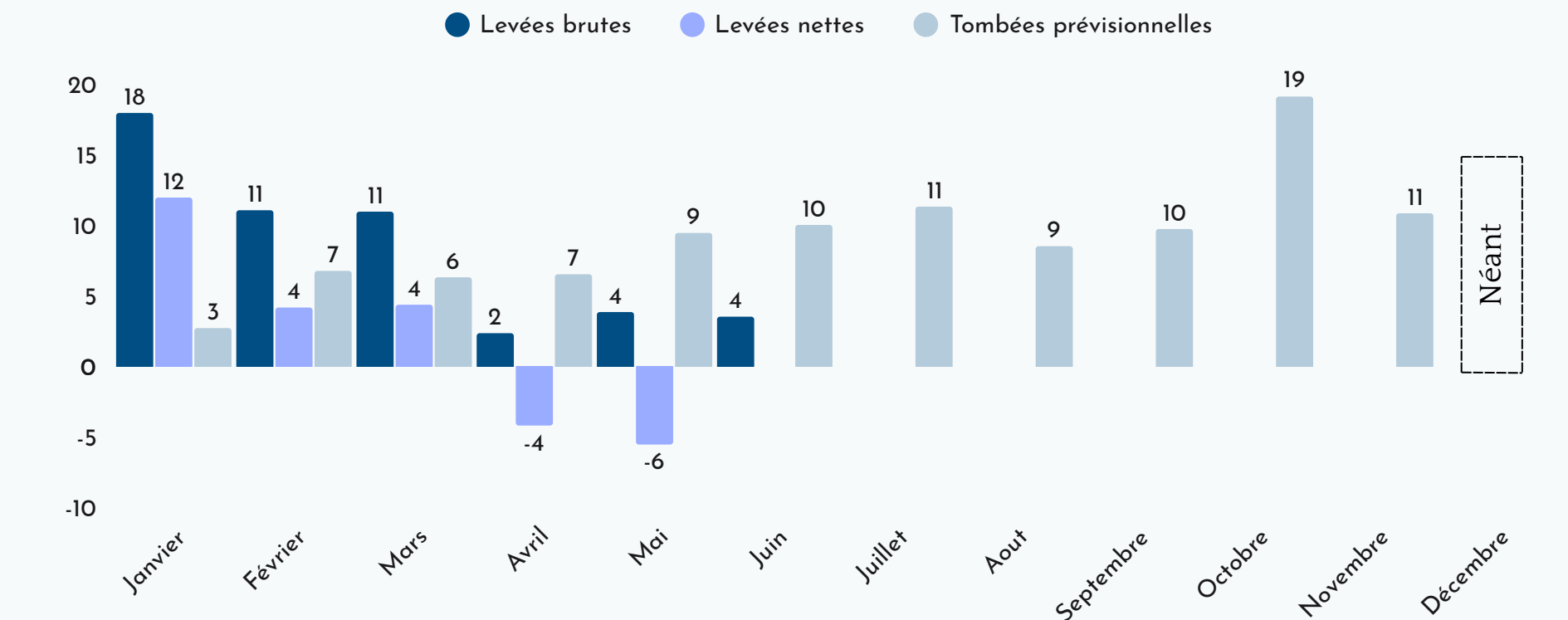
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
Eqdom	BSF	2 ans	31/05/2027	2.66%
Jet Contractors	Obl	7 ans	26/05/2032	3.53%-3.79%
Holding Générale d’éducation	Obl	7 ans	28/05/2032	4%

TOMBÉES À PRÉVOIR

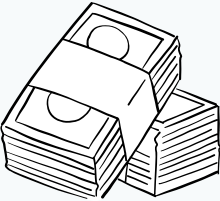
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
Afriquia Gaz	OBI	5 ans	04/06/2025	3.4%
Maghreb Oxygène	OBL	5 ans	04/06/2025	3.4%
RCI Finance	BSF	3 ans	02/06/2025	2.76%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



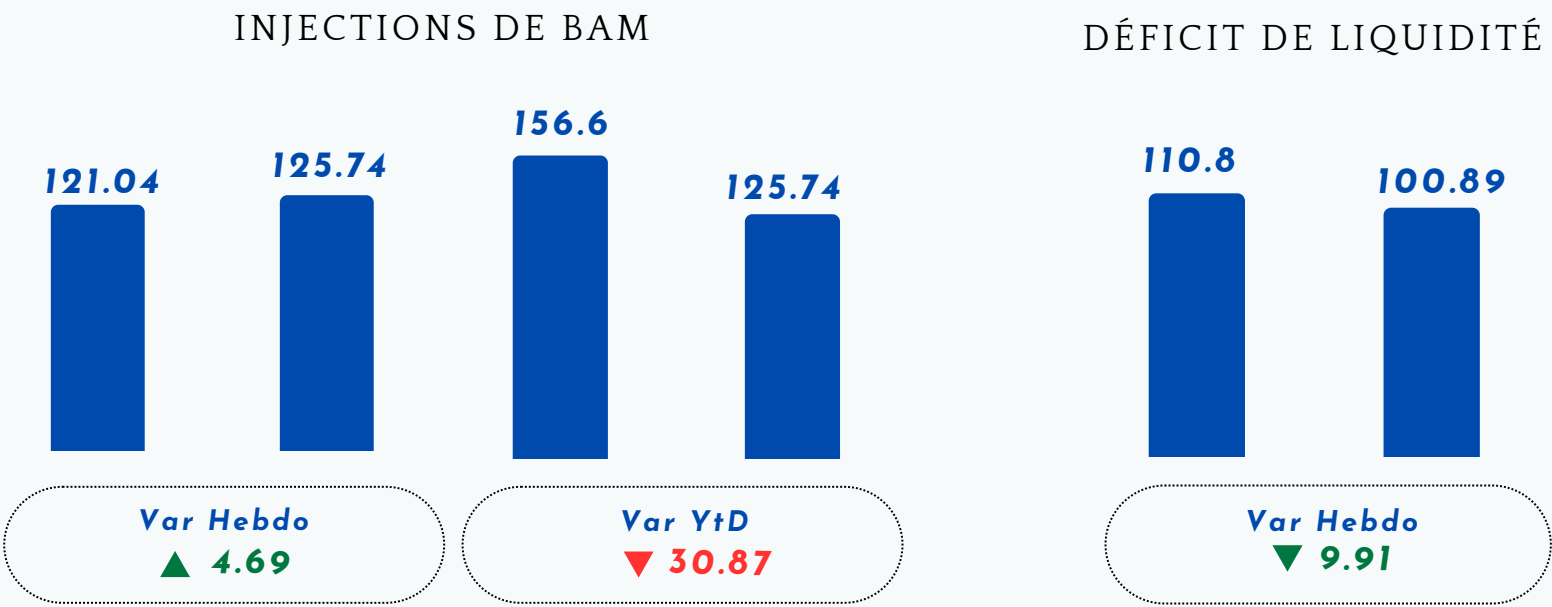


MARCHÉ MONÉTAIRE

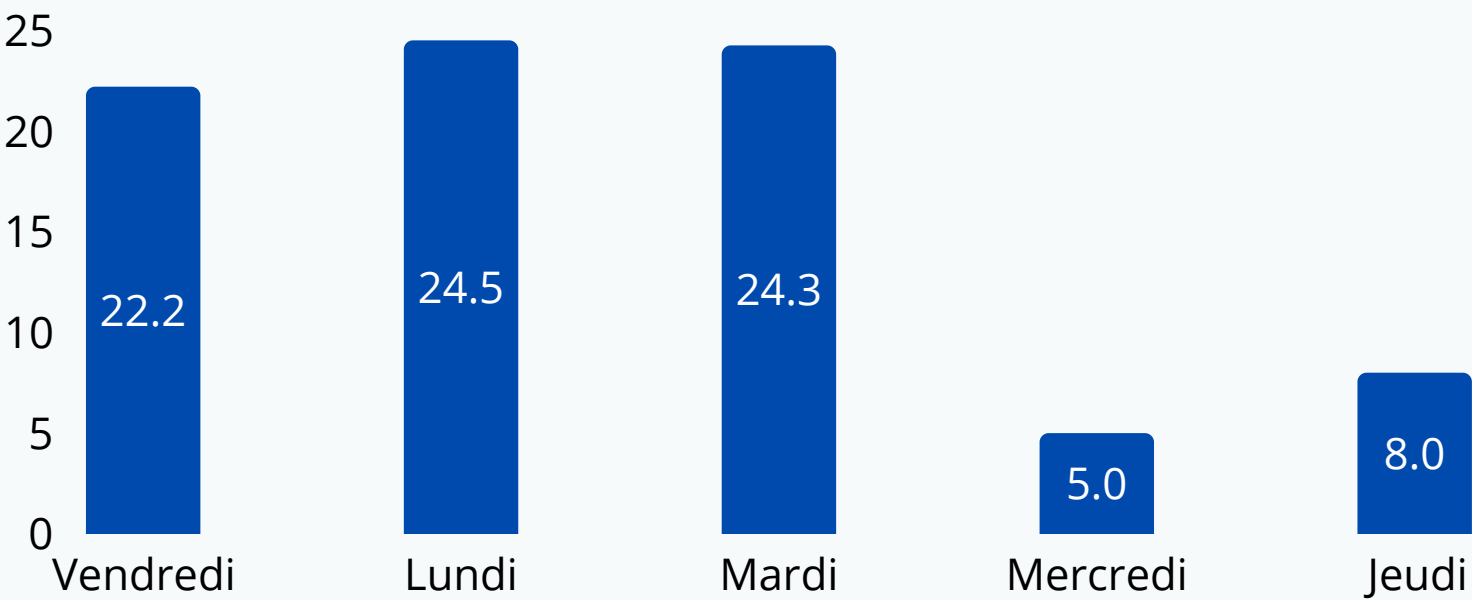
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	29/05/2025	05/06/2025	42.57	47.26	+4.69
Pension livrée à LT	22/04/2025	22/05/2025	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	2.17%	2.15%	▼ -2 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a clôturé le mois de Mai dans le vert soutenue par une vague de publications trimestrielles rassurantes. L'indice MASI a ainsi progressé de 0,31% pour clôturer à 17 976,11 points, ramenant sa performance annuelle à 21.68%.
- Au titre du premier trimestre 2025, Attijariwafa bank a affiché un résultat net consolidé et un résultat net part du groupe respectivement de 3,3 Mrds de DH et de 2,8 Mrds de DH en croissance de 14,7 % et de 14,1 %. Cette hausse est principalement liée au bon comportement de la collecte de l'épargne et du crédit dans l'ensemble des pays de présence, mais également à la progression soutenue des activités de marché dans un contexte de baisse des taux d'intérêt au Maroc.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la première séance primaire du mois de Juin, les investisseurs ont manifesté une demande de 8.65 Mrds de DH majoritairement orientée vers les segments 10 ans et 20 ans (70% de la demande globale). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 3.55 Mrds de DH pour un besoin qui n'est pas encore annoncé pour le mois.
- En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, la tendance baissière se maintient. En chiffres, les maturités 10 ans et 20 ans ont reculé respectivement de 16.5 pbs et 13 pbs pour s'afficher à 2.665 % et à 3.325 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Au cours de la semaine précédente, le marché monétaire a maintenu sa stabilité grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale. En effet, cette dernière a augmenté ses injections hebdomadaires au titre des avances 7 jours de 4.69 Mrds de DH pour s'établir à 47.26 Mrds de DH. Ainsi, le déficit moyen de liquidité bancaire s'est allégé pour s'établir à 100.89 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont légèrement diminué en s'affichant avec un encours quotidien maximal de 24.3 Mrds de DH contre 29.5 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 2 PBS à 2.15%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- L'Office national de l'électricité et de l'eau potable (ONEE) a annoncé un nouveau financement de 300 millions d'euros. Ce montant est réparti entre la Banque européenne d'investissement qui contribue à hauteur de 170 millions d'euros et la Banque allemande de développement qui apporte 130 millions d'euros. L'objectif est de renforcer l'intégration de nouvelles capacités renouvelables dans le système électrique du Maroc.
- Le volume global du trafic de commerce traité par les ports du Maroc au titre du 1er trimestre de 2025 a atteint 60,8 millions de tonnes contre 55,2 millions de tonnes par rapport à la même période de l'année précédente, soit une hausse de 10,2%.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2022	2023	2024	Janv 2025	Fév 2025	Mars-25	Avrl-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

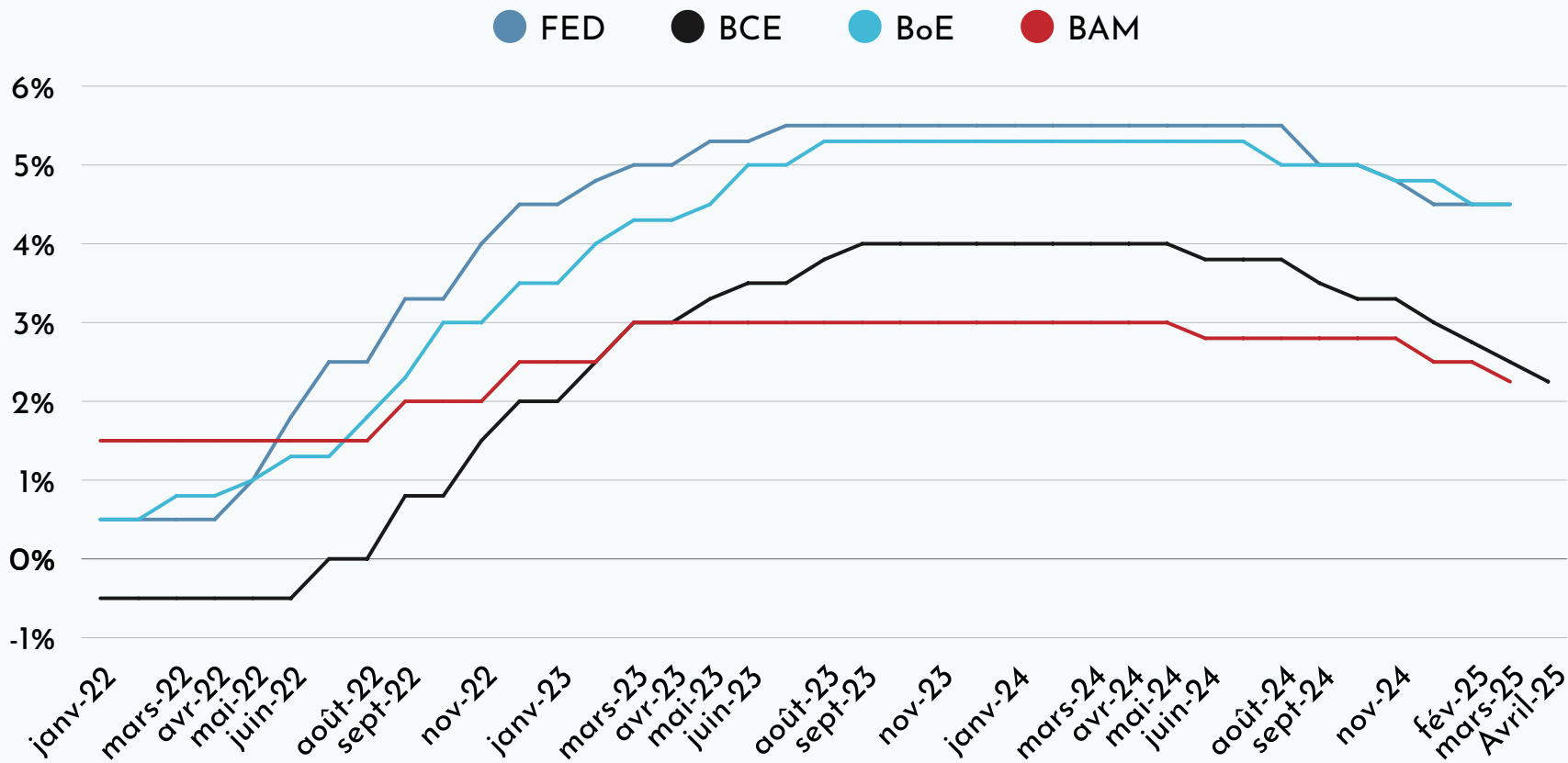
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	42 270.07	+1.60%	-0.29%
Nasdaq Composite	19 113.77	+2.01%	-0.87%
S&P 500	5 911.69	+1.88%	+0.74%
CAC 40	7 751.89	+0.23%	+4.84%
ONCE OR (\$US)	3 289.4	-2.03%	+25.37%
BARIL BRENT (\$US)	63.9	-1.36%	-15.84%
EUR/USD	1.1348	-0.13%	+9.57%

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

