

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

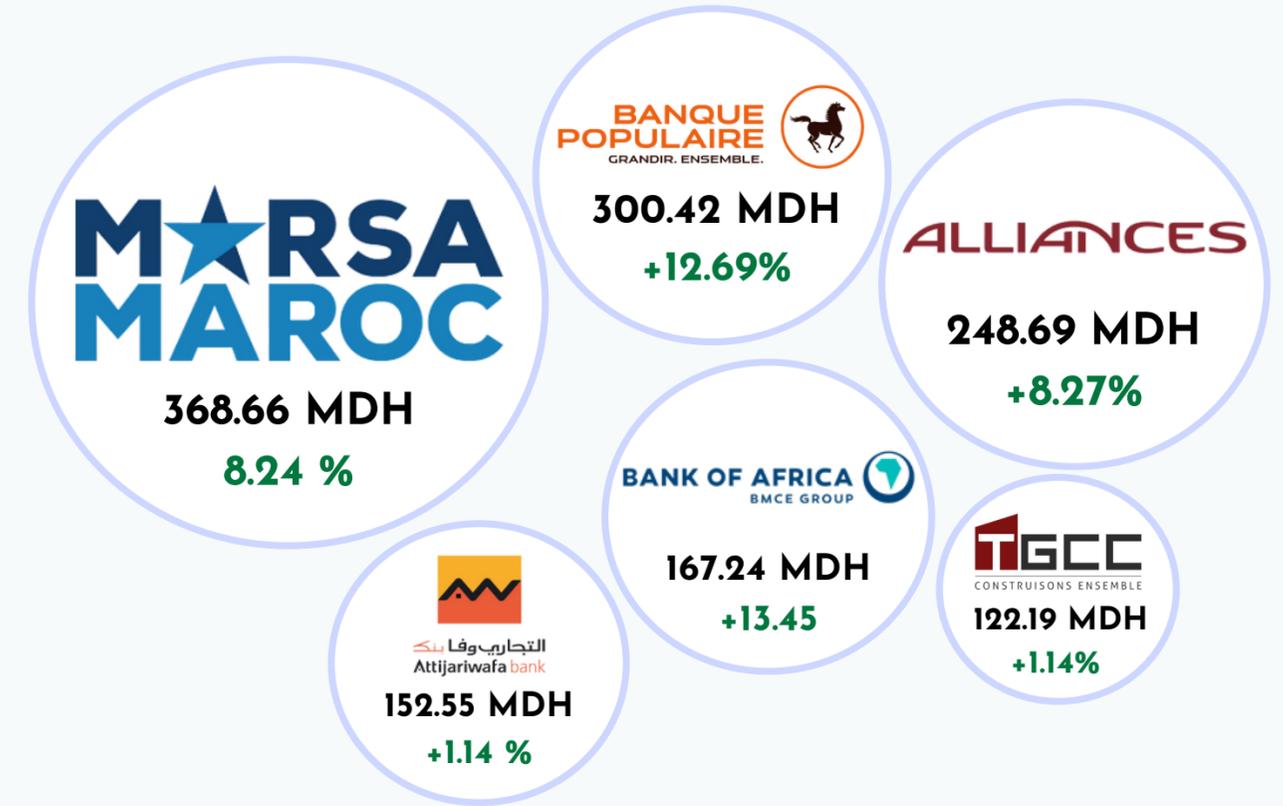
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 30/05/2025 au 06/06/2025

## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	18 562.47	3.26%	25.65%
<b>MASI 20</b>	1 519.39	3.67%	27.36%
<b>Marché central (volume en MDH)</b>		2 657.17	52 695.17
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>		-	3 189.8

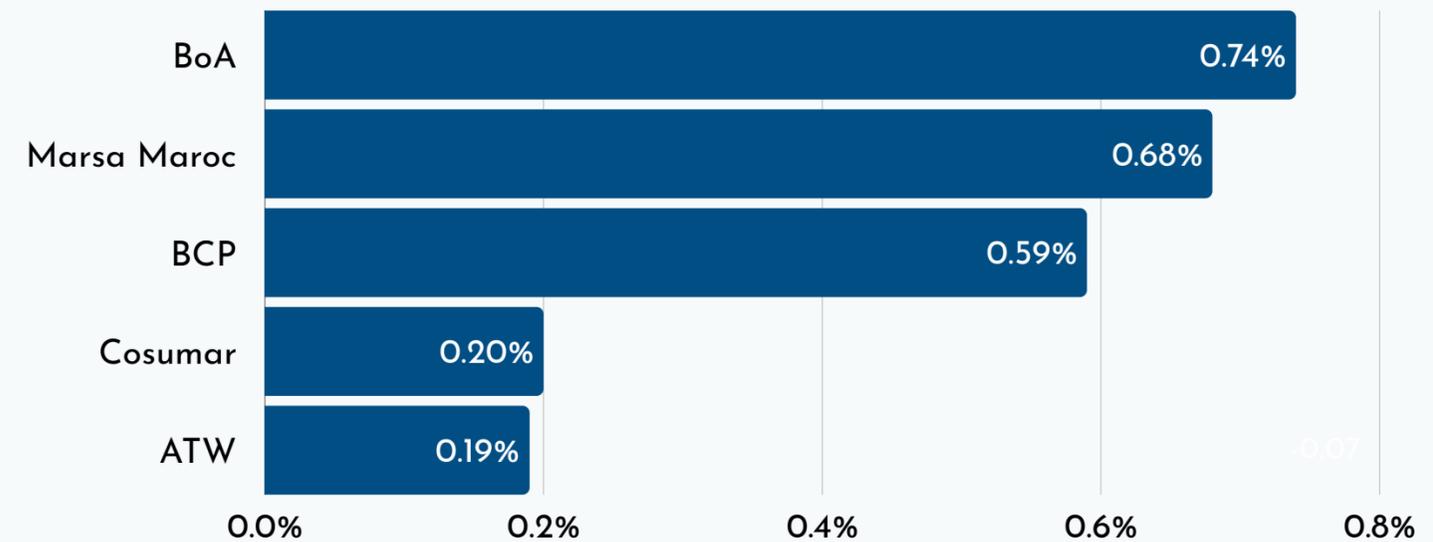
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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	09/09/2025	1 560	660	1.84%	42%
26 semaines					
52 semaines	16/03/2026	1 100	-	-	-
2 ans	19/07/2027	4 930	3 050	2.062%	71%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>	-	<b>6 930</b>	<b>3 710</b>	-	<b>54%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

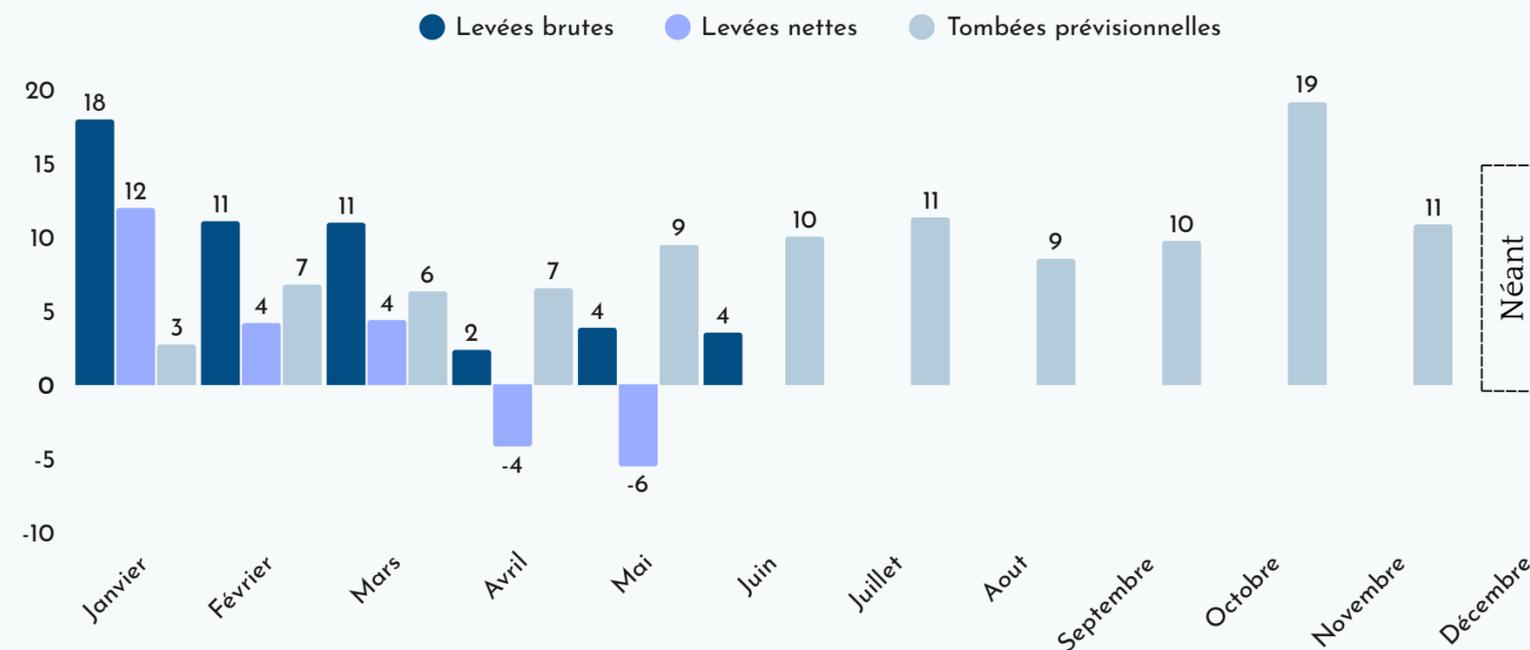
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

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

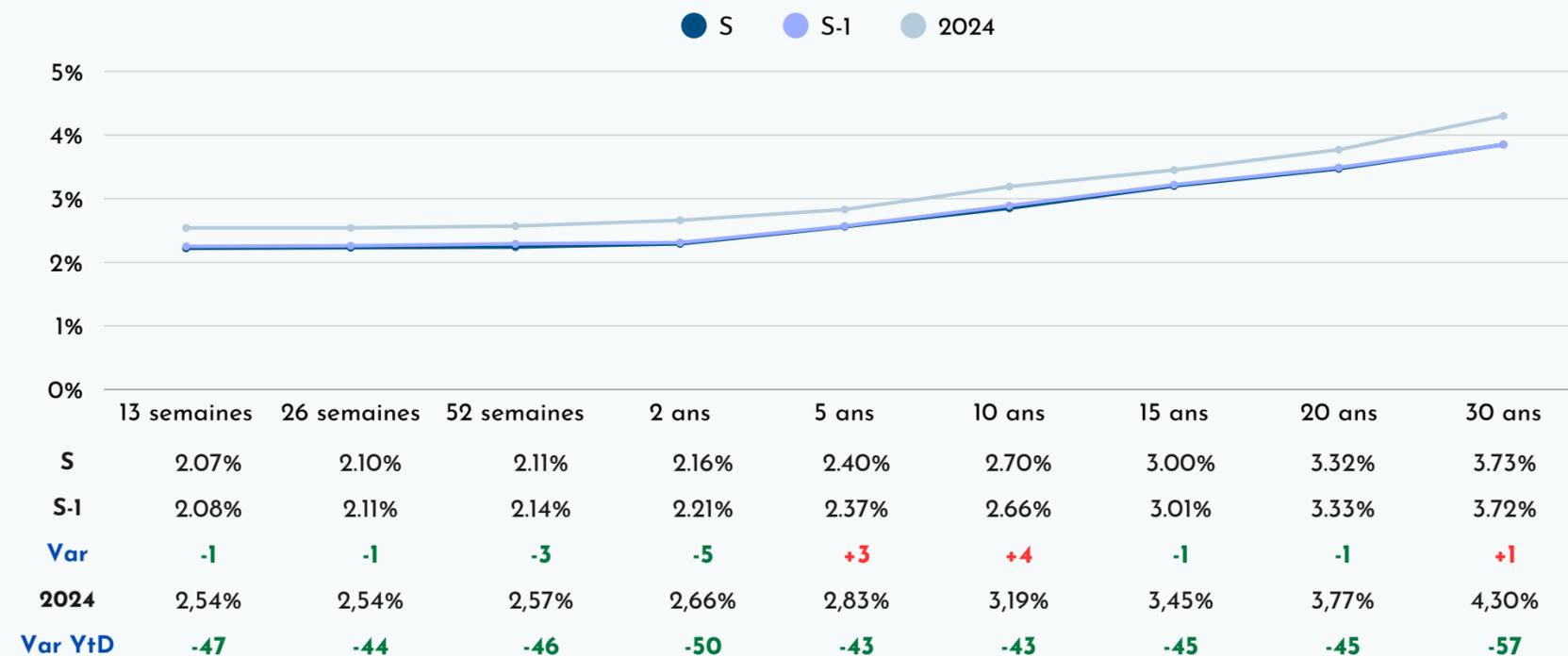
### TOMBÉES À PRÉVOIR

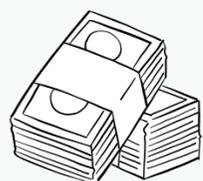
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
ADM	OBI	10 ans	10/06/2025	3.96%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



## ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE





# MARCHÉ MONÉTAIRE

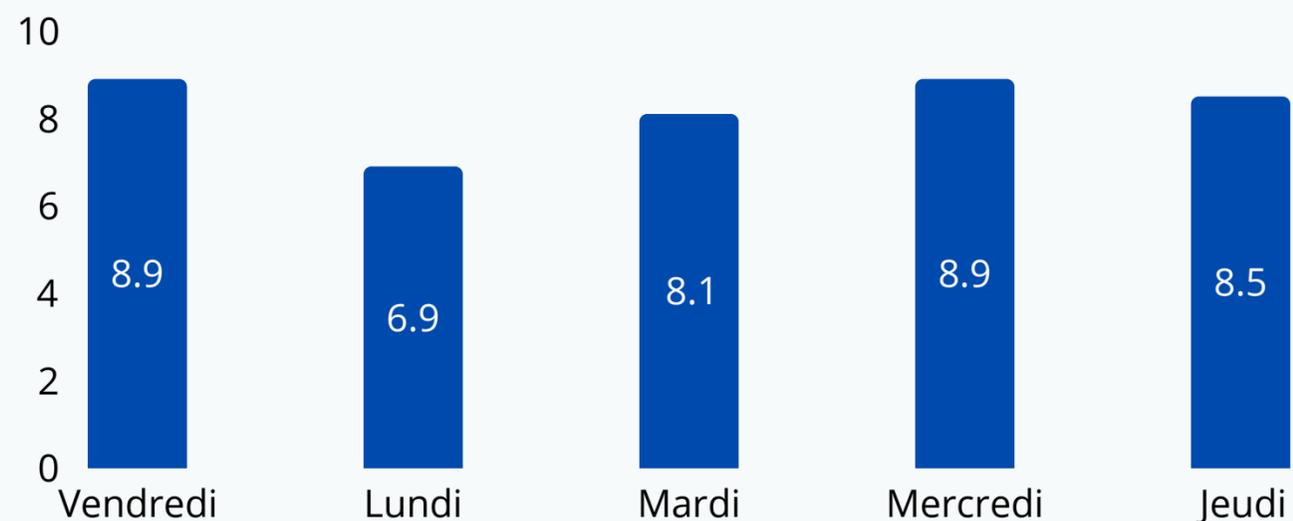
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	05/06/2025	12/06/2025	42.57	51.89	+4.63
Pension livrée à LT	22/05/2025	26/05/2025	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



## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.15%	2.23%	▲ 8 PBS



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a poursuivi sa tendance haussière, le MASI indice principal du marché boursier a poursuivi sa percé haussière cherchant de nouveaux sommets. Cette semaine encore, il a réalisé une performance hebdomadaire de 3.26% à 18 562.47 pts, soit une progression annuelle à 25.65%.
- Le Groupe Alliances a enregistré un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 10% par rapport au même trimestre de l'année précédente (en application des nouvelles règles de comptabilisation). Notons que ce chiffre d'affaires en application des règles de comptabilisation en vigueur en 2024, aurait été de 854 MDH en progression de 31 % par rapport au T1 2024. Par ailleurs, l'endettement net du Groupe est en baisse de 36%, et se situe à 1,060 Mrds de DH au 31 Mars 2025 contre 1,654 Mrds de DH au 31 Mars 2024.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la deuxième séance primaire du mois de Juin, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 6.93 Mrds de DH majoritairement orientée vers les segments 2 ans (61% de la demande globale). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 7.42 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 13 sem et 2 ans ont reculé respectivement de 25 pbs et 4.6 pbs pour s'afficher à 1.95 % et à 2.11 %.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire a maintenu sa stabilité en termes de Cash grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale qui a augmenté ses injections hebdomadaires au titre des avances 7 jours de 4.63 Mrds de DH pour s'établir à 51.89 Mrds de DH. Toutefois, le déficit moyen de liquidité bancaire s'est creusé pour s'établir à 118.4 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor ont diminué en s'affichant avec un encours quotidien maximal de 8.9 Mrds de DH contre 24.3 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 8 PBS à 2.23%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Les comptes provisoires de la nation publiés par le HCP le vendredi 6 juin 2025 ont apporté le premier chiffre officiel du taux de croissance du PIB en 2024 qui s'est établi à 3,8% contre 3.7% en 2023. Ce résultat a été fortement soutenu par la demande intérieure dont le taux d'accroissement a atteint 5,8 % contre 4,9 % en 2023. Sa contribution à la croissance économique s'est ainsi élevée à 6,3 points contre 5,4 points l'année précédente.
- Les livraisons de ciment des membres de l'Association professionnelle des cimentiers (APC) ont atteint 1.526.447 tonnes au mois de mai 2025, soit une hausse de 6,97% par rapport à mai 2024



# 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

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

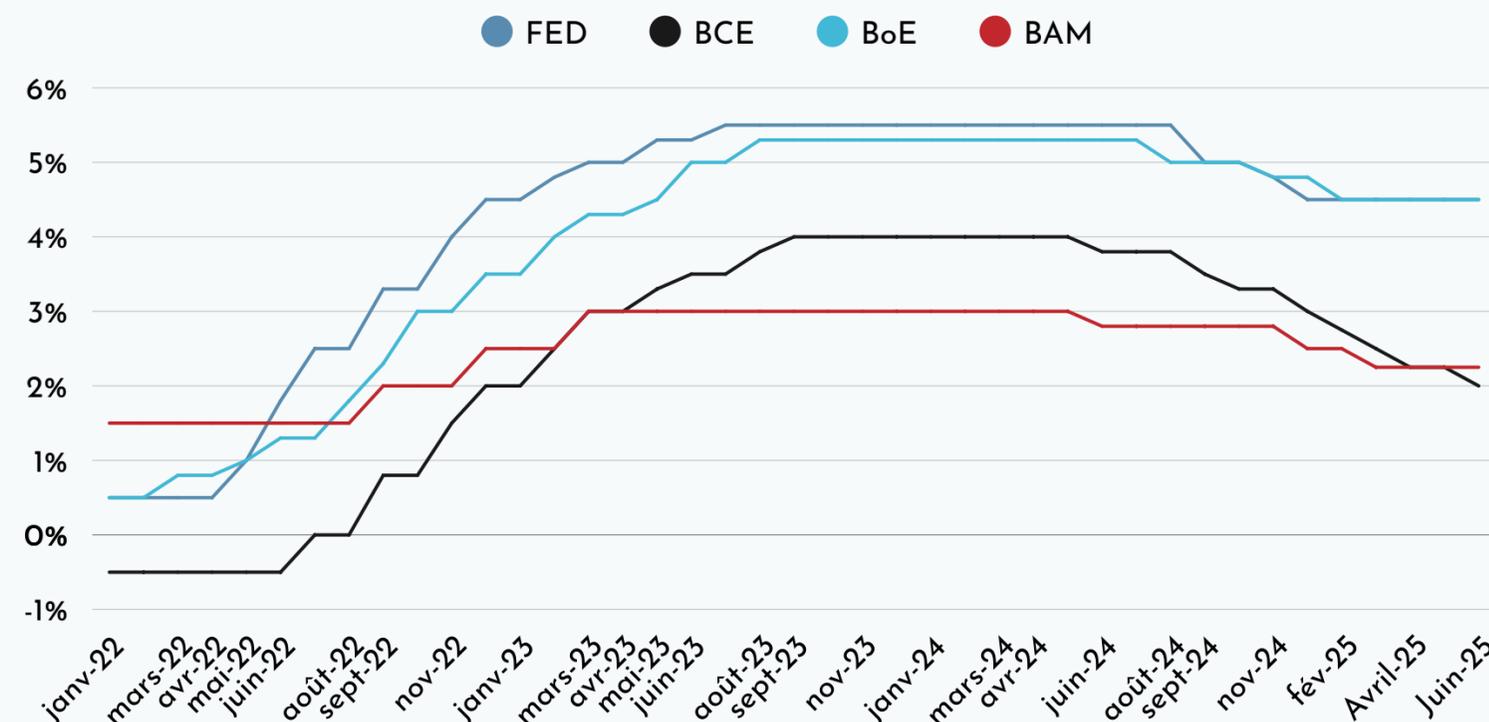
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	3,9%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,9%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	42 762.87	+1.17%	+0.87%
Nasdaq Composite	19 529.95	+2.18%	+1.29%
S&P 500	6 000.36	+1.5%	+2.25%
CAC 40	7 804.87	+0.68%	+5.56%
ONCE OR (\$US)	3 310.17	+0.63%	+26.16%
BARIL BRENT (\$US)	66.47	+4.02%	-12.46%
EUR/USD	1.1394	+0.41%	+10.01%

## 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)

