

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

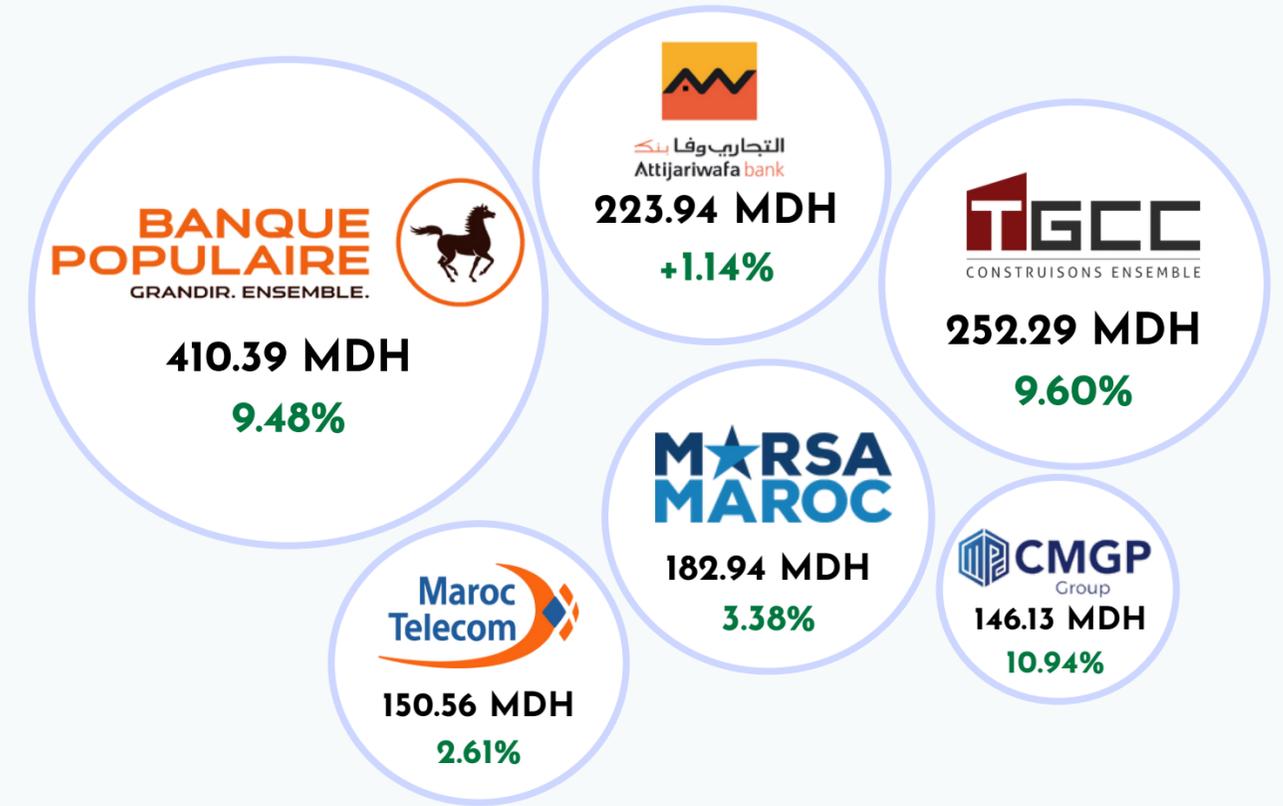
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 04/07/2025 au 11/07/2025

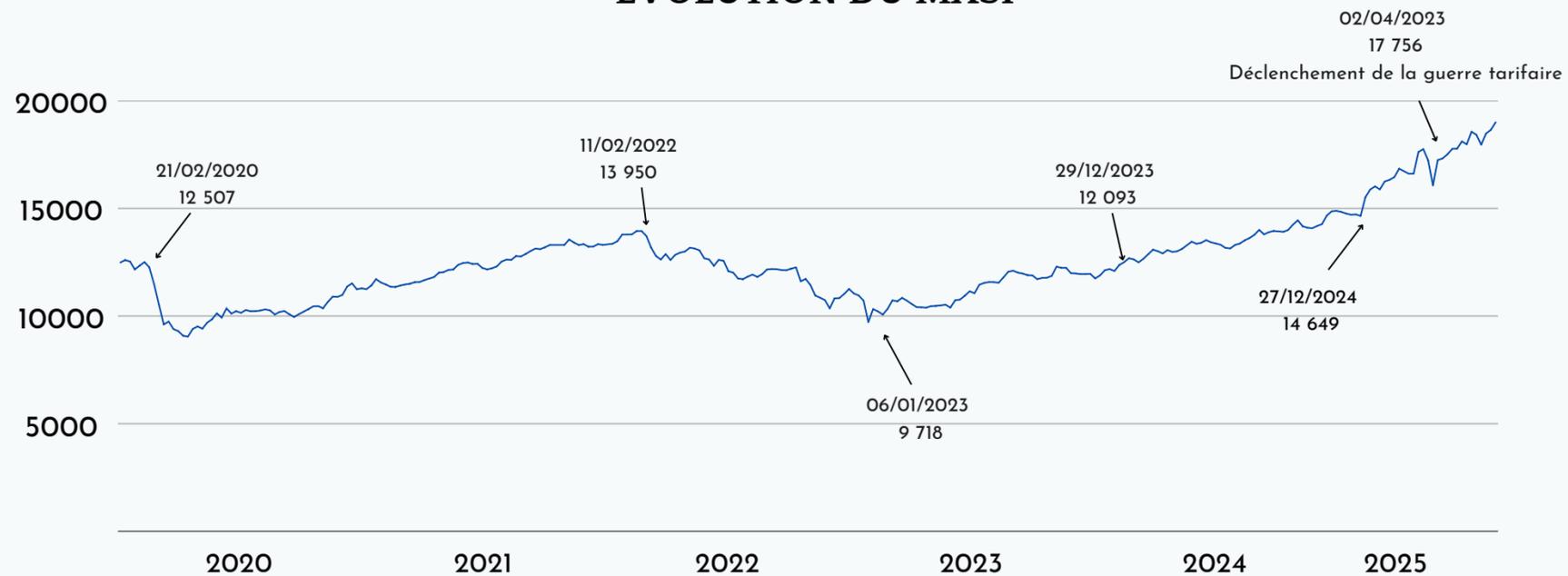
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	18 998.71	1.88%	28.6%
<b>MASI 20</b>	1 562.72	1.98%	30.99%
<b>Marché central (volume en MDH)</b>		2 307	62 073.27
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>		84	4 940.8

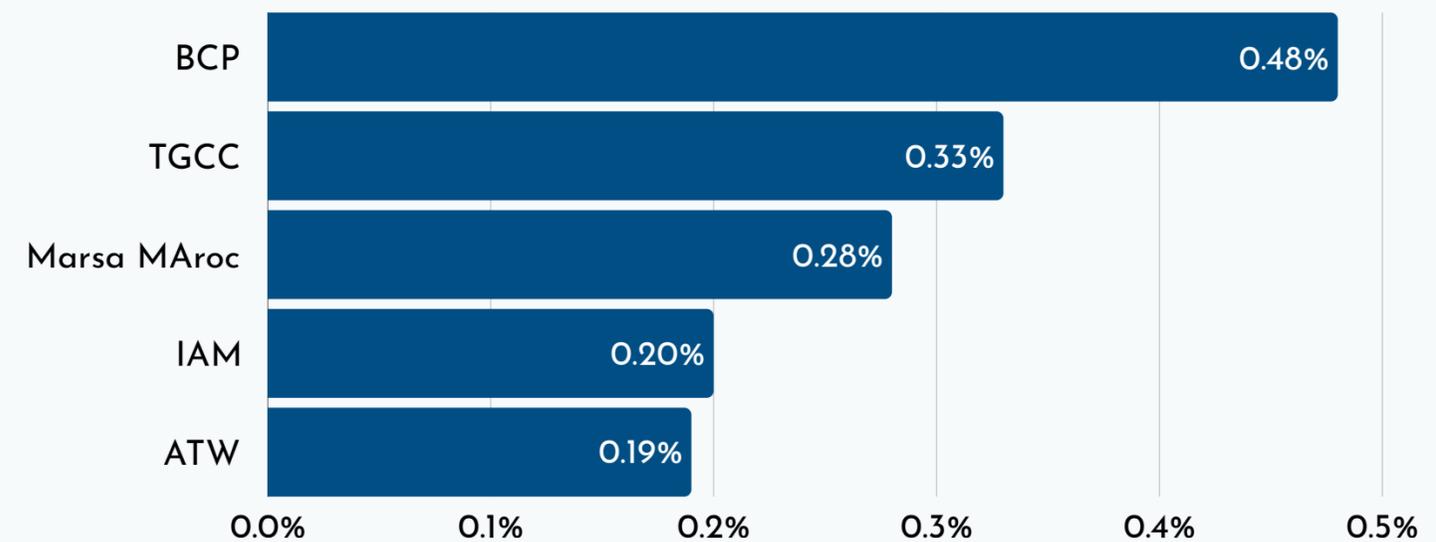
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## EVOLUTION DU MASI



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



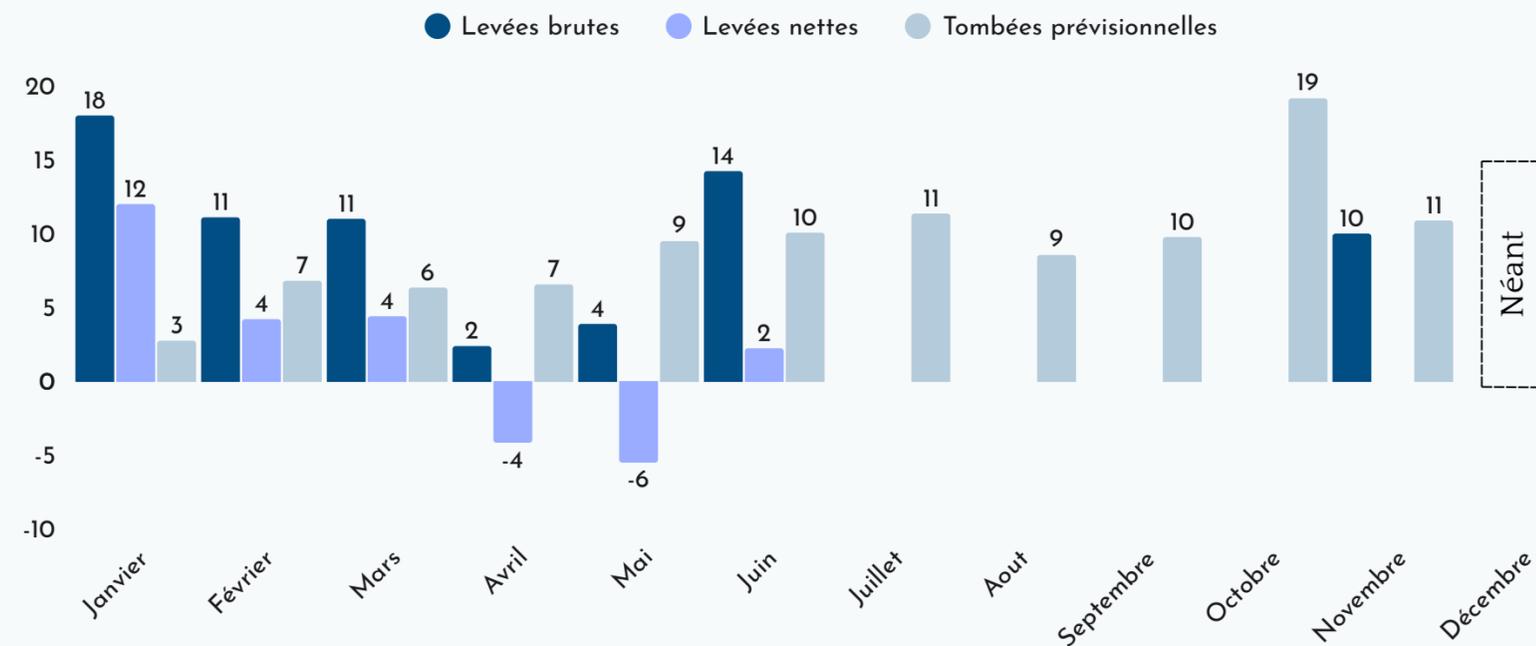


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

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

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	12/01/2026	700	-	-	-
52 semaines	17/08/2026	1 700	-	-	-
2 ans					
5 ans	14/10/2030	4 830	3 070	2.4125%	64%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	2 805	1 770	3.0797%	63%
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>	-	<b>10 035</b>	<b>4 840</b>	-	<b>48%</b>

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

### EMISSIONS DE LA SEMAINE

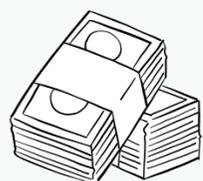
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
LABEL VIE	OBL	7 ans	15/07/2032	3.19%-2.9%
LABEL VIE	OBL	5 ans	15/07/2030	3.31%-3%

### TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
Maghrebail	BSF	5 ans	13/07/2025	2.53
LYDEC	OBL	15 ans	15/07/2025	2.62
AL MADA	OBL	5 ans	14/07/2025	2.63

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



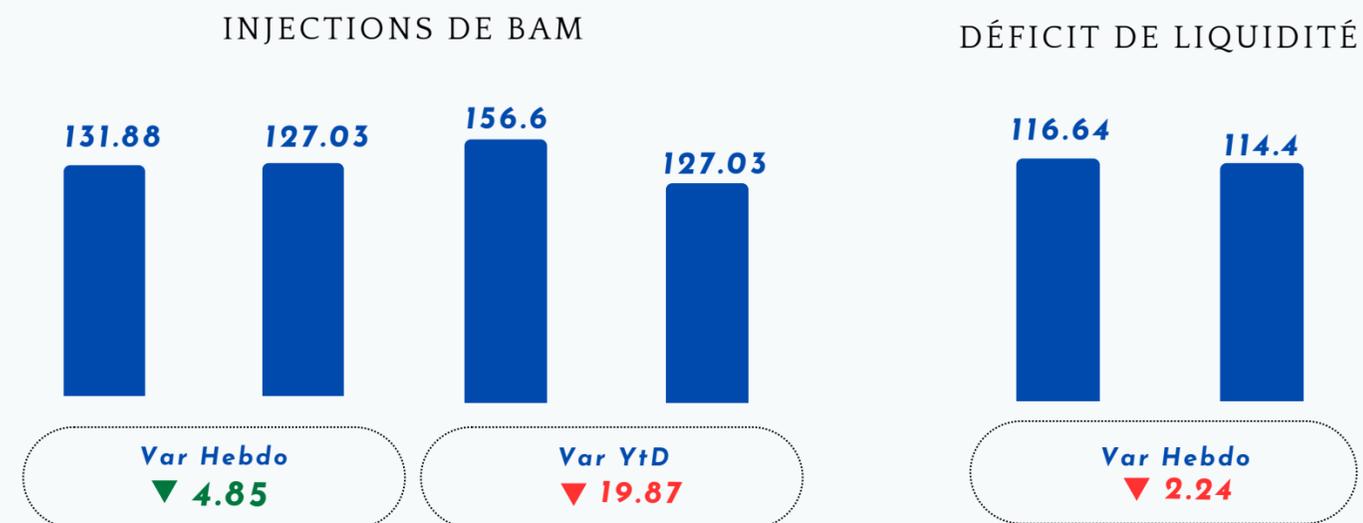


# MARCHÉ MONÉTAIRE

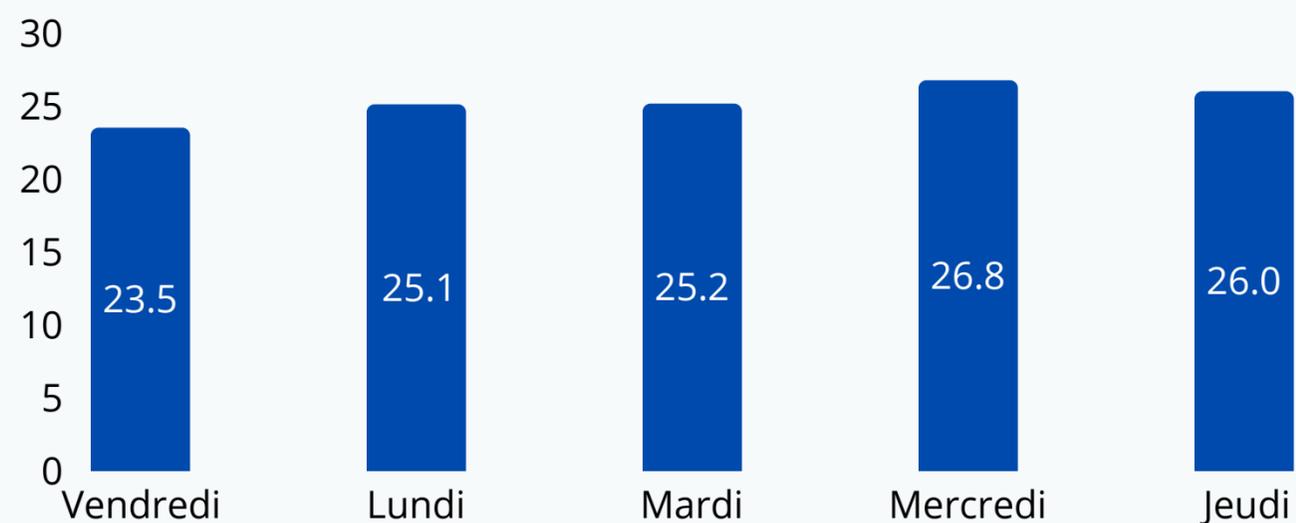
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	10/07/2025	17/07/2025	53.4	48.55	-4.85
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	44.02	44.02	-
Prêts garantis	-	-	34.45	34.45	-

## 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	2.12%	2.15%	▲ 3 PBS



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca maintient son élan ascendant et boucle la semaine au vert en réalisant une performance hebdomadaire de 1.88% à 18 998.71 pts, soit une progression annuelle de 28.6%.
- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) a visé, le 04 juillet 2025, le prospectus relatif à l'augmentation de capital de TGCC d'un montant de 2,2 milliards de dirham. Cette opération, très attendue par les opérateurs qui changera de dimension pour le groupe BTP avec de fortes perspectives de diversification et de croissance sera réalisée à un prix de souscription de 725 DH. La période de souscription est du 14 au 18 juillet 2025.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la deuxième séance primaire des adjudications aux Bons du Trésor du mois de Juillet, l'argentier de l'État a levé 4.84 MMDH dont l'essentiel a porté sur la maturité 5 ans (3 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le segment 15 ans en y retenant 1,7 Mrds de DH.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 7.2 Mrds de DH pour un besoin maximal situé à 12.5 Mrds de DH. Rappelons que le Trésor devrait faire face à des tombées en Bons du Trésor pour le mois de juillet de 11,4 Mrds de DH .
- Notons que cette levée s'est opérée avec de légères pressions haussières sur les Taux de rendement des maturités 5 ans et 15 ans qui ont augmenté respectivement de 2 et 4 PBS pour s'afficher à 2.413% et 3.079%.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- En dépit du reflux des interventions de la Banque Centrale au titre de ses opérations principales, le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine grâce au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 53 Mrds de DH à 48 Mrds de DH, soit une baisse de 5 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont légèrement accentués cette semaine en s'affichant à 26.3 Mrds de DH,
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont évolué de 3 PBS à 2.15%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le HCP, le deuxième trimestre de 2025 s'est caractérisé par une accélération de la croissance économique nationale à 4.6%. La dynamique économique du Royaume continue d'être impulsée principalement par une demande intérieure solide, devrait se maintenir au troisième trimestre, quoiqu'à un rythme légèrement atténué avec une croissance estimée à +4,4.
- Selon le ministère de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la ville, les livraisons de ciments se sont élevées à plus de 6,89 millions de tonnes (Mt) à fin juin 2025 en hausse de 9,79% par rapport à la même période de 2024. Notons que ces statistiques découlent des données internes des membres de l'Association professionnelle des cimentiers (APC), à savoir Asment Temara, Ciments de l'Atlas, Ciments du Maroc, LafargeHolcim Maroc et Novacim (membre depuis janvier 2024).



# 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	444
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	1 919

Source : BAM

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

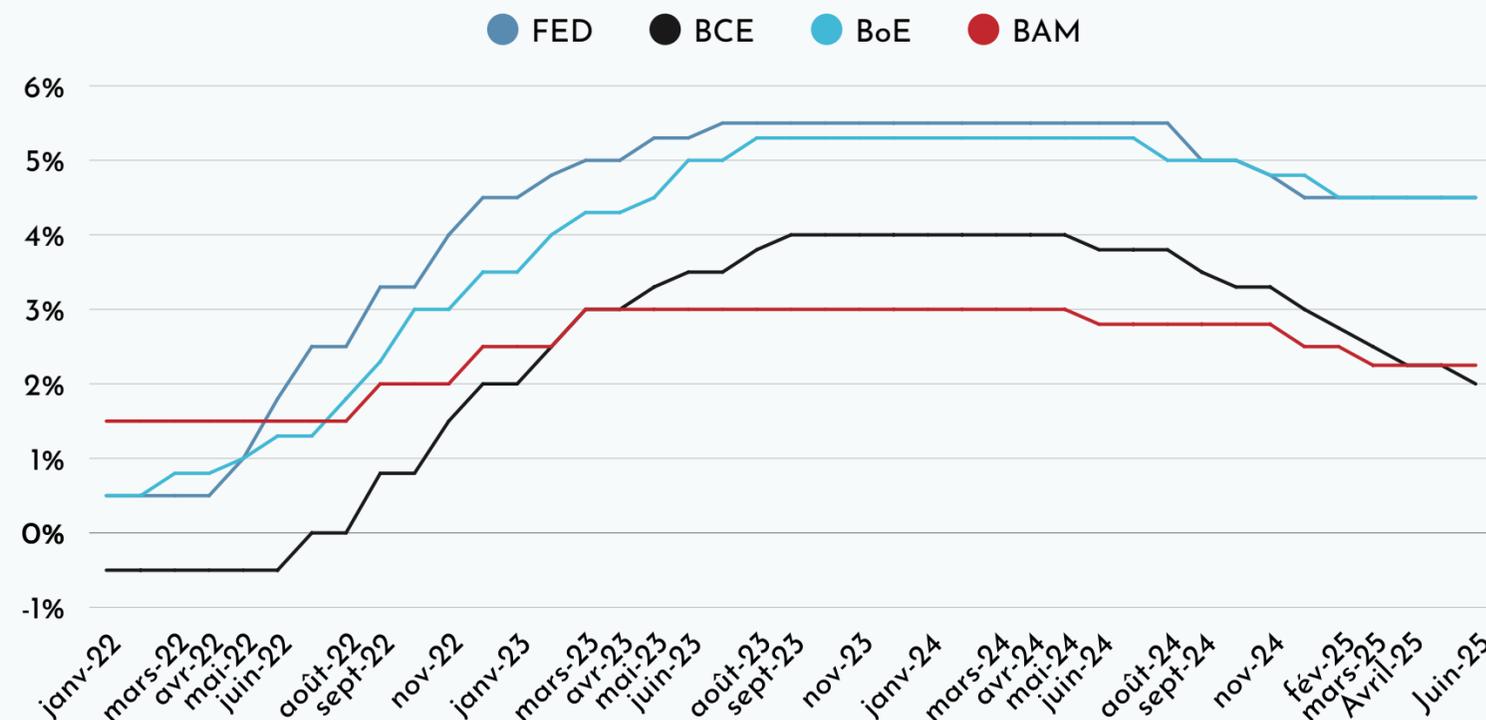
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	44 371.51	-0.08%	+4.9%
Nasdaq Composite	20 585.53	+0.85%	+7.84%
S&P 500	6 259.75	+0.48%	+7.26%
CAC 40	7 829.29	+1.73%	+5.68%
ONCE OR (\$US)	3 355.91	+0.58%	+26.6
BARIL BRENT (\$US)	70.36	+3.02%	-13.15%
EUR/USD	1.169	-0.74%	+13.61%

## 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)

