

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

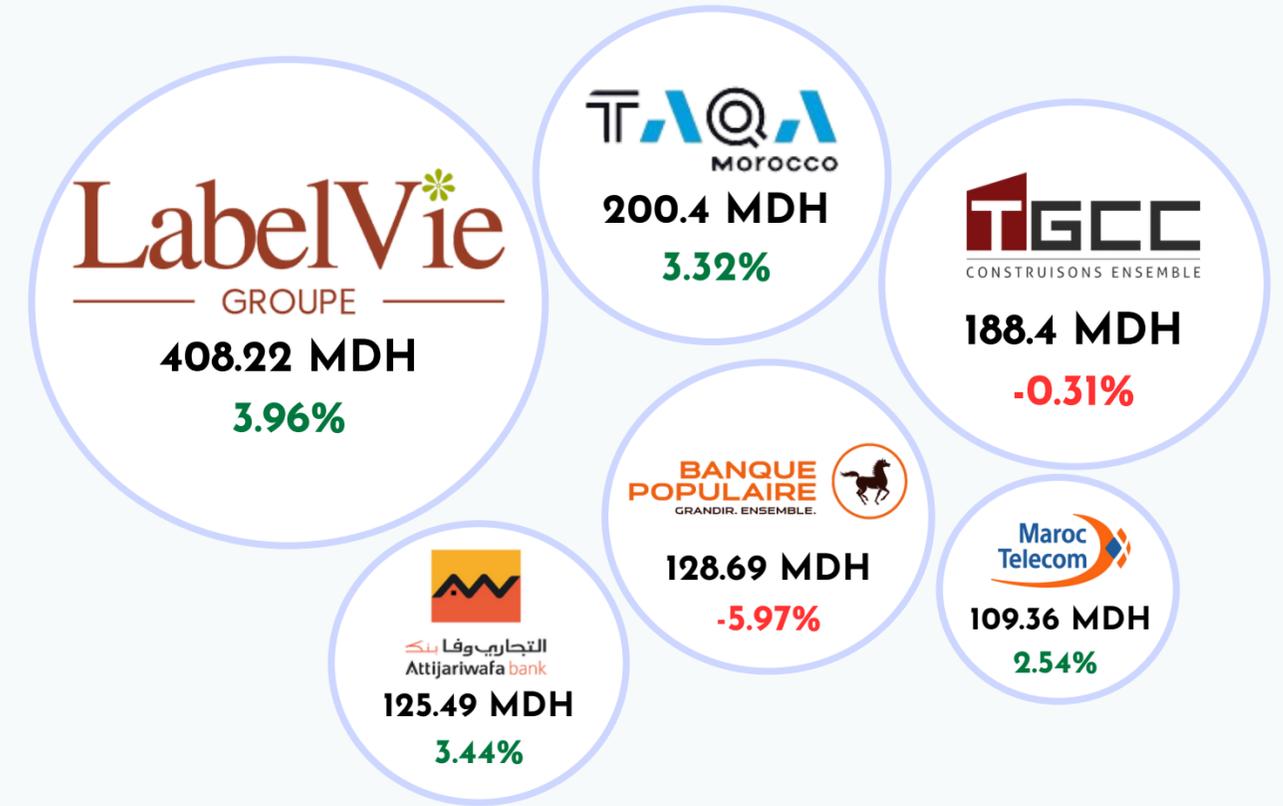
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 11/07/2025 au 18/07/2025

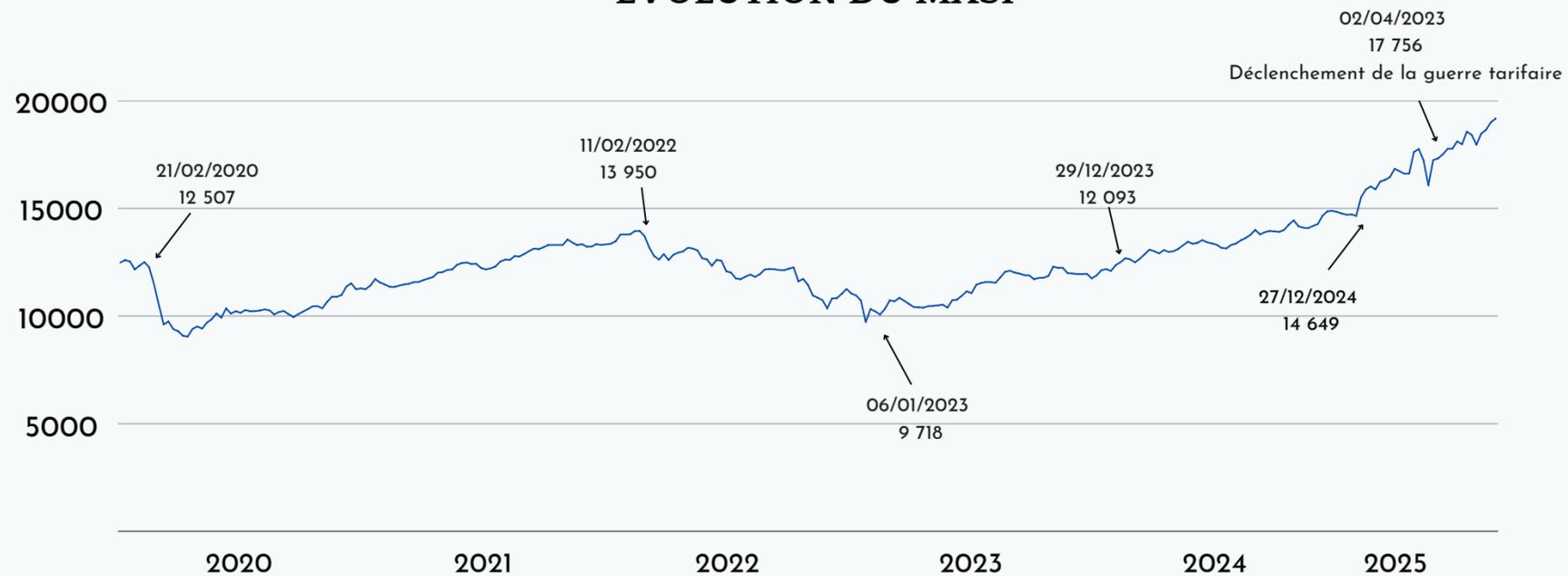
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 168.83	0.9%	29.75%
MASI 20	1 578.22	0.99%	32.29%
Marché central (volume en MDH)	2 121		64 194.27
Marché de blocs (volume en MDH)	129.28		5 069.08

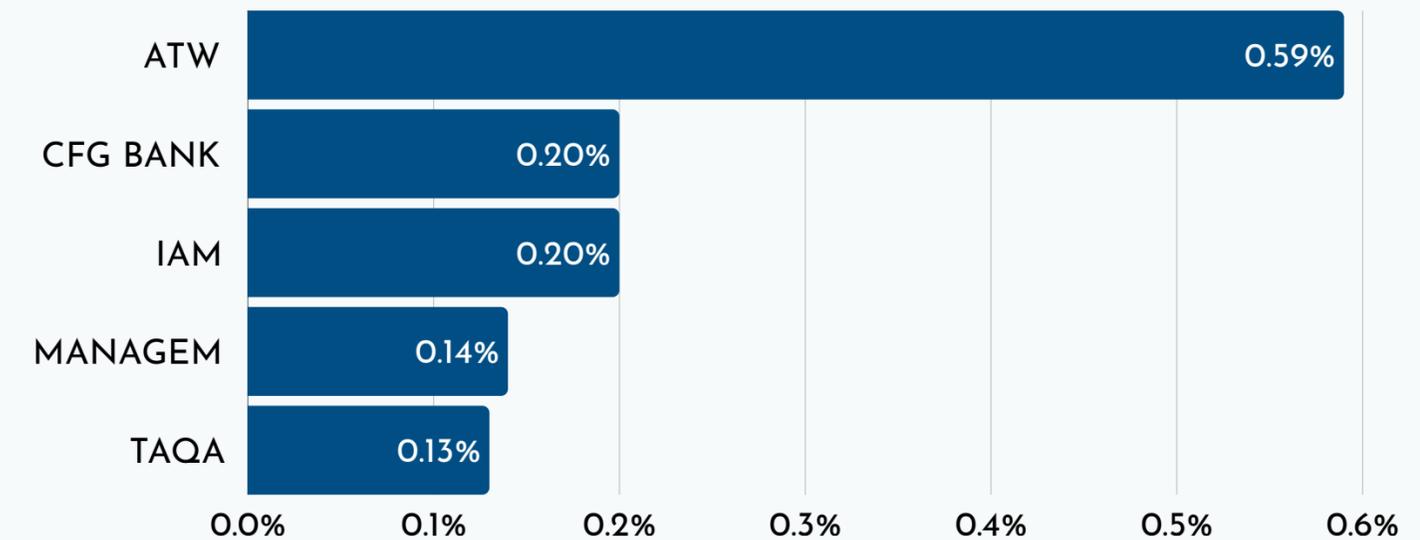
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	20/10/2025	1 200	-	-	-
26 semaines			-	-	-
52 semaines	17/08/2026	1 120	-	-	-
2 ans	20/09/2027	4 940	2 000	99.93%	40%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	7 260	2 000	-	28%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

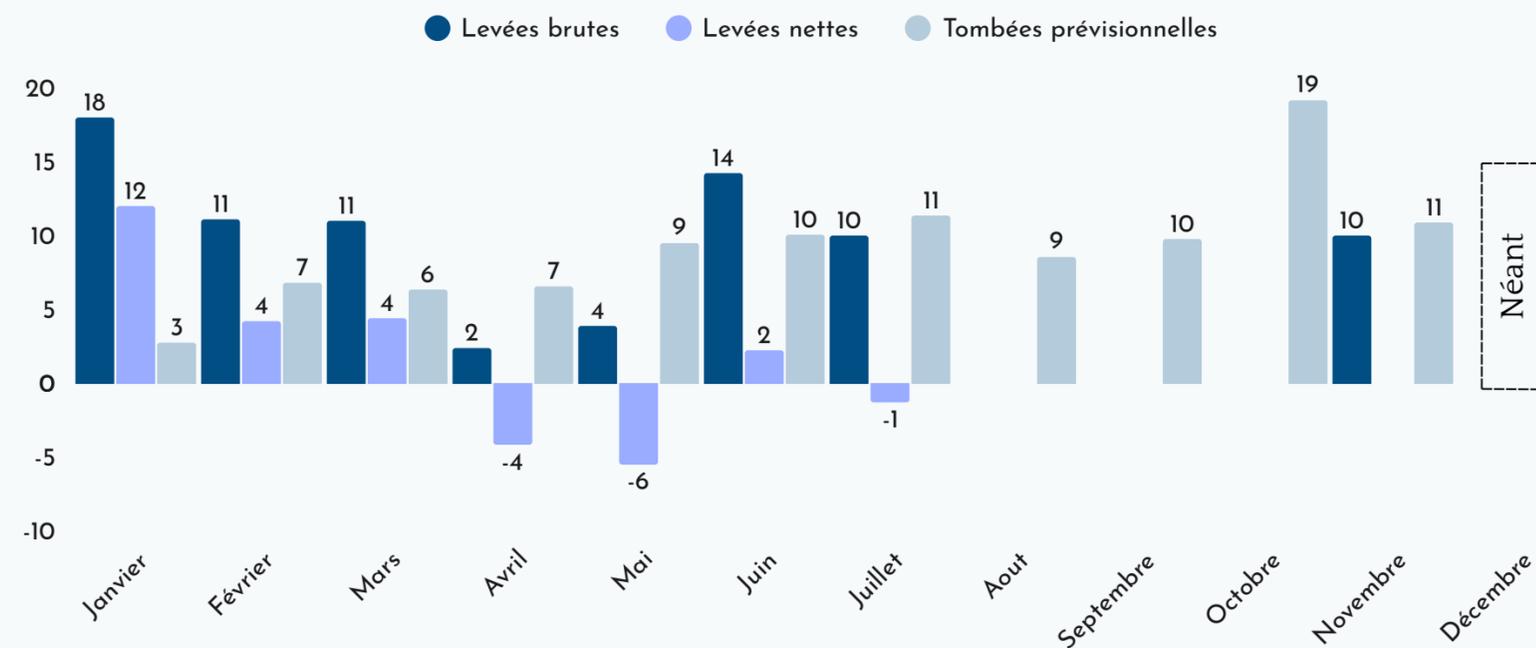
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NEANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

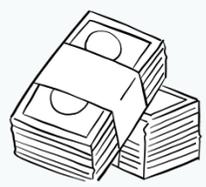
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
SOGLEASE	BSF	5 ans	24/07/2025	2.81%
CFG Bank	CFG Bank	3 ans	21/07/2025	1.75%

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	17/07/2025	24/07/2025	48.55	49.49	+0.94
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



EVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2.25%	◀▶
Taux Monia	2.19%	2.22%	▲ 3 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca maintient son élan ascendant et boucle la semaine au vert établissant un nouveau sommet historique au-dessus du seuil symbolique des 19.000 points avec une capitalisation dépassant 1 000 Mrds de DH. En chiffres, le Masi a augmenté de 0.9% durant la semaine, atteignant 19 168.71 pts, soit une progression annuelle de 29.75%.
- La société Grands Chantiers Routiers (G.C.R.), filiale du groupe Delta Holding, a remporté le marché de mise à niveau des infrastructures aéronautiques de l'aéroport Nador/El Aroui pour un montant de 131,68 MDH. Notons que Grands Chantiers Routiers intervient dans le domaine des grands travaux d'infrastructure. Elle assure la construction et l'entretien des routes, autoroutes, voies urbaines, plateformes portuaires et pistes aéronautiques.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la séance primaire dédiée aux maturités courtes, l'argentier de l'État a pu lever un montant de 2 Mrds de DH entièrement sur la maturité à 2 ans, enregistrant un taux de satisfaction de 28%.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 9.6 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.
- En termes d'évolution de la courbe des taux d'intérêt. Le taux primaire de la maturité 2 ans a reculé de 1.9 pbs pour s'afficher à 2.21%



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Le marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine grâce au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 48.55 Mrds de DH à 49.49 Mrds de DH, soit une hausse de 940 MDH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont légèrement accentués cette semaine en s'affichant à 24.4 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 2.22%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon la Trésorerie Générale du Royaume, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 26 Mrds de DH à fin mai 2025, contre un déficit de 32 MMDH un an auparavant. Par ailleurs et compte tenu d'un besoin de financement de 46 MMDH et d'un flux net positif du financement extérieur de 19.8 MMDH, le Trésor a eu recours au financement intérieur pour un montant de 26 MMDH.
- Selon BAM l'encours du crédit bancaire s'est établi à fin mai 2025 à 1 144,8 MMDH enregistrant une hausse de 4,4% par rapport à mai 2024. Dans le détail, les agents non financiers concentrent 957,1 MMDH des encours, tandis que les agents financiers totalisent 187,8 MMDH.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2023	2024	Janv-25	Fév-25	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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

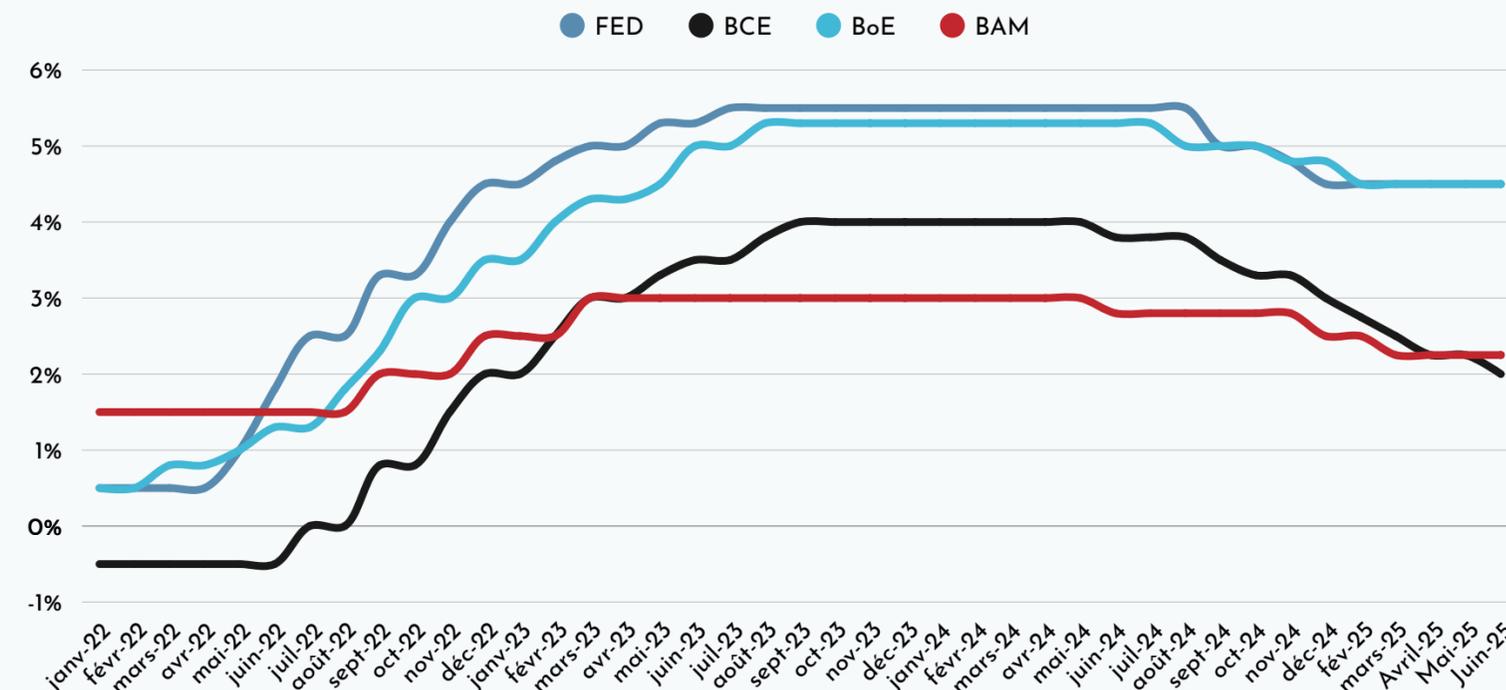
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	44 342.19	-0.07%	+0.72%
Nasdaq Composite	20 895.65	+1.51%	+5.76%
S&P 500	6 696.79	+0.59%	+4.09%
CAC 40	7 822.67	-0.18	+1.15%
ONCE OR (\$US)	3 350.4	-0.16%	23.72%
BARIL BRENT (\$US)	69.28	-1.53%	-13.56%
EUR/USD	1.1621	-0.59%	+11.57%

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

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

