

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

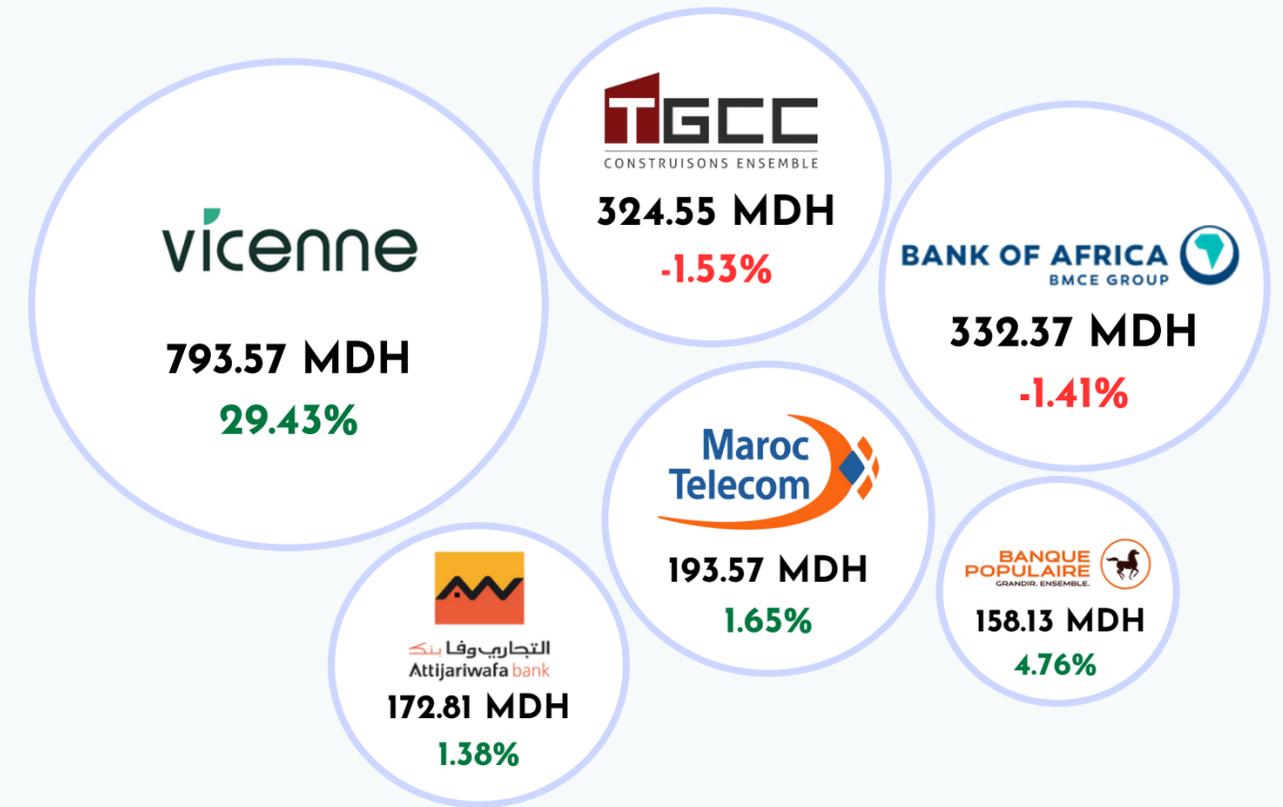
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 18/07/2025 au 25/07/2025

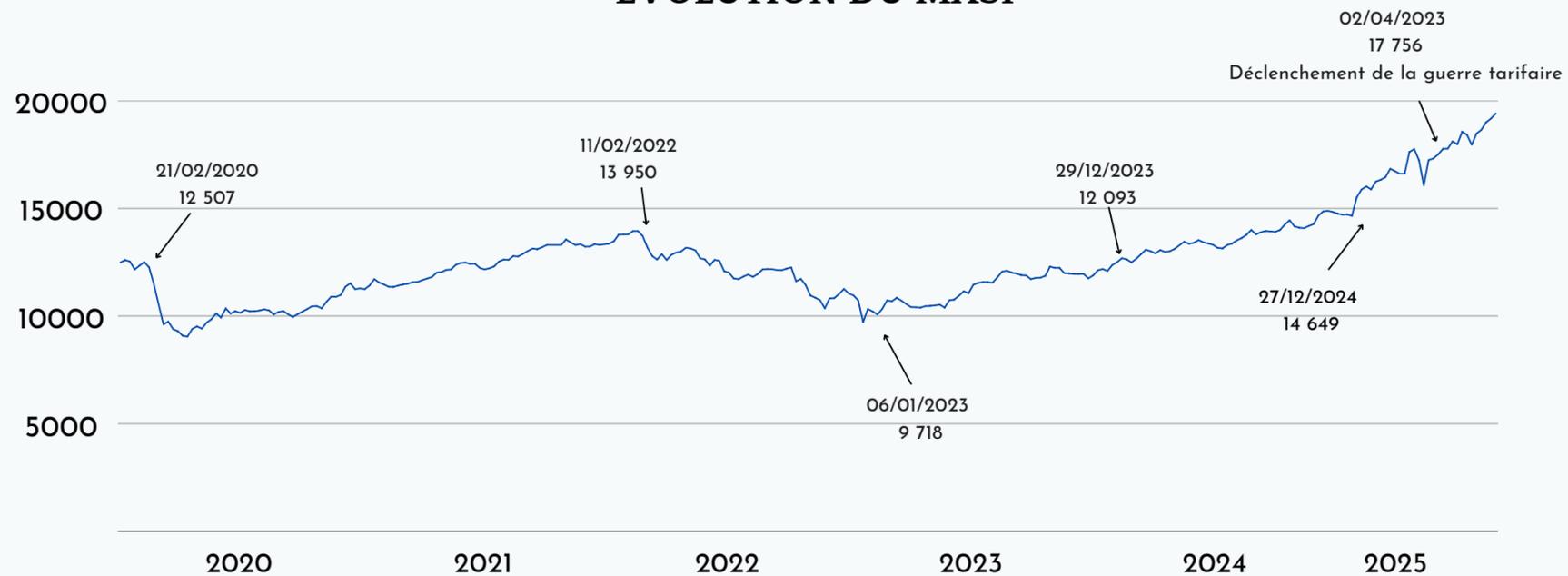
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	19 404.8	1.23%	31.35%
<b>MASI 20</b>	1 594.41	1.03%	33.64%
<b>Marché central (volume en MDH)</b>	2 912.1	67 106.37	
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>	95.16	5 164.24	

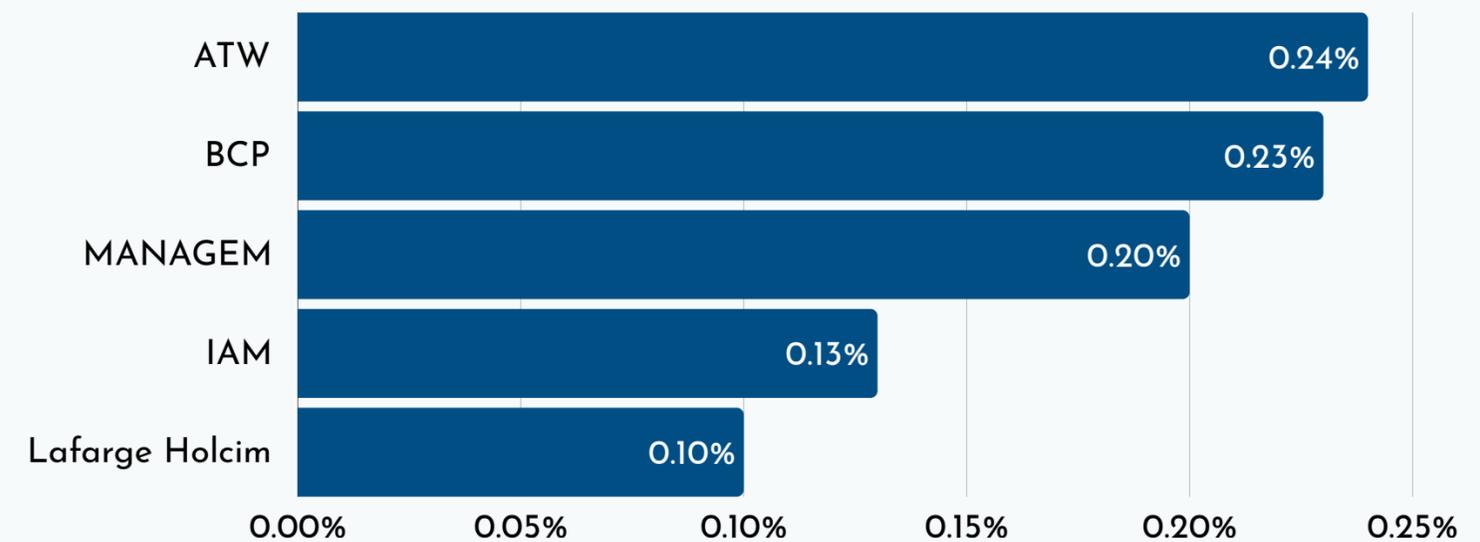
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## EVOLUTION DU MASI



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



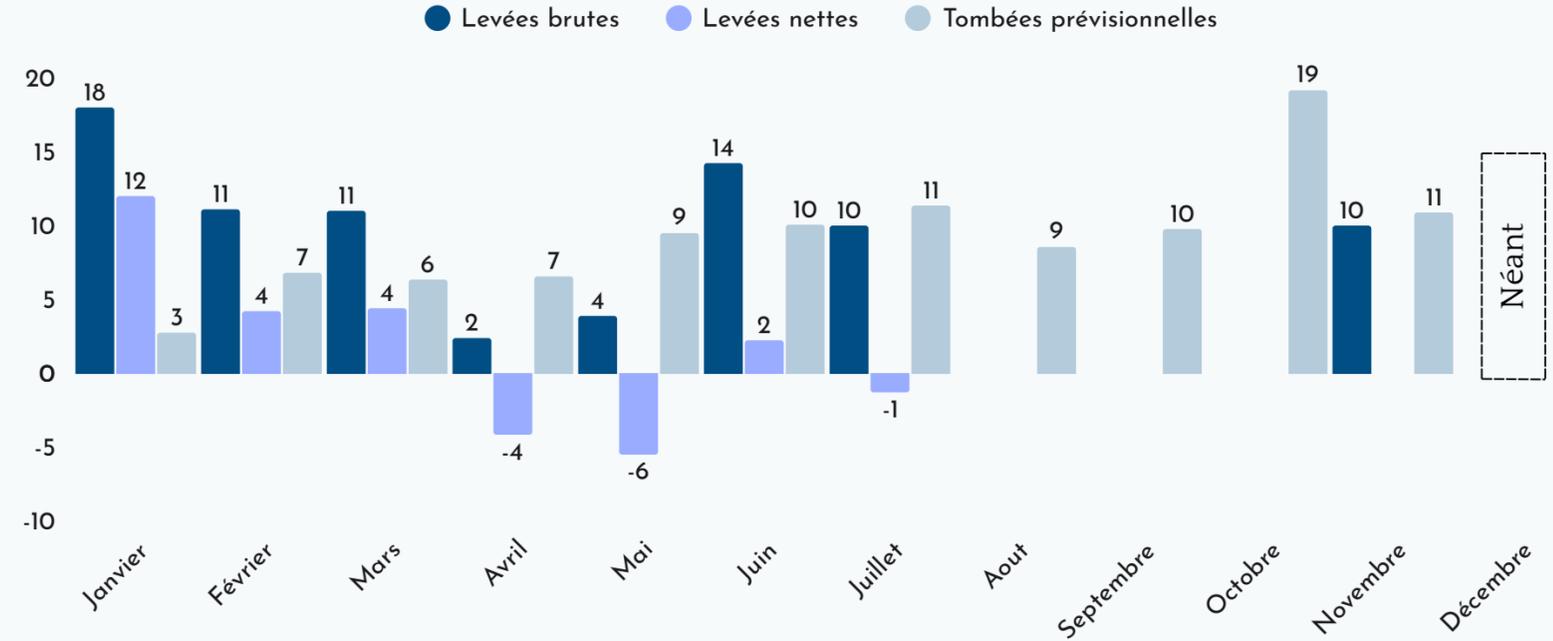


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

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

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/10/2025	1 500	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	850	150	2.0648%	18%
2 ans	20/09/2027	3 950	2 650	2.2341%	67%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>		<b>6 300</b>	<b>2 800</b>		<b>44%</b>

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

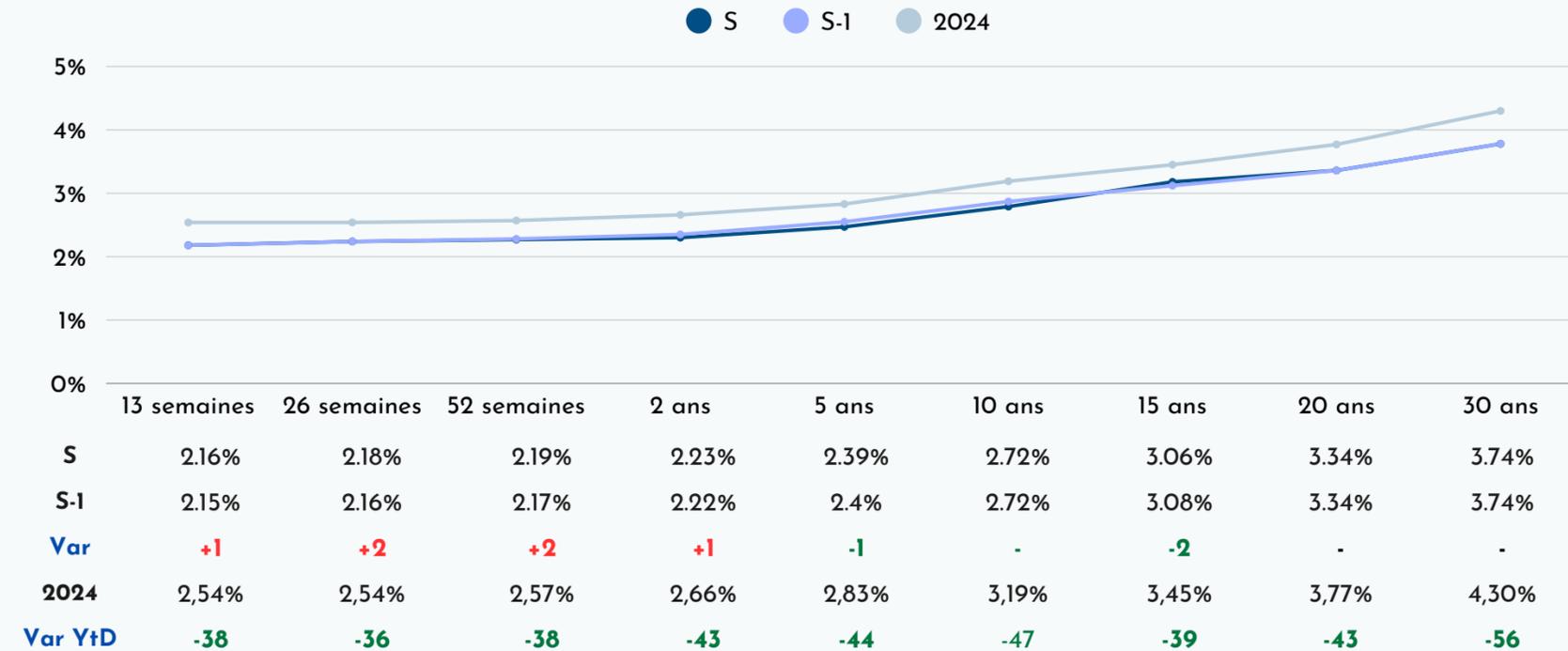
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

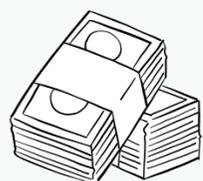
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	29/07/2026	2.6%
CFG Bank	CD	6 mois	31/01/2026	3.2%
CFG BANK	CD	1 an	22/07/2026	2.35%
WAFASALAF	BSF	5 ans	28/07/2025	2.9%

### TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
ONCF	ObL	10 ans	28/07/2025	4.79%
EQDOM	BSF	36 mois	01/08/2025	2.84%
CIH	CD	5 ans	01/08/2025	2.53%

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



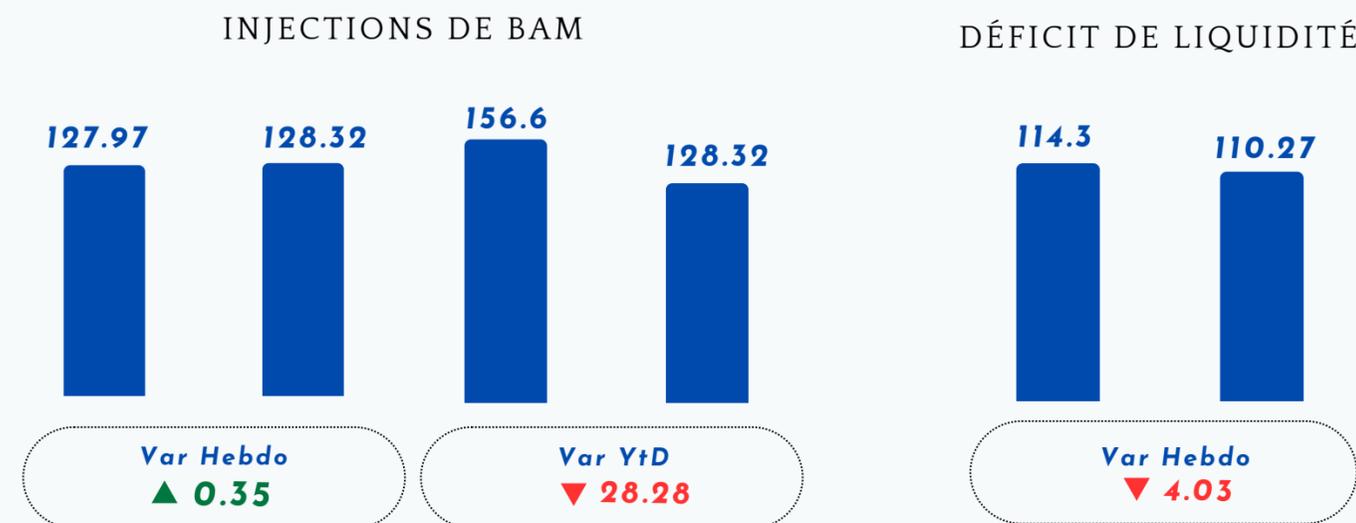


# MARCHÉ MONÉTAIRE

## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	24/07/2025	31/07/2025	49.49	51.4	+1.91
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	44.02	44.02	-
Prêts garantis	-	-	34.45	32.89	-1.56

## 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	2.22%	2.24%	▲ 2 PBS



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca continue d'afficher une tendance haussière pour son indice MASI. En effet, ce dernier a enregistré sa quatrième semaine consécutive de hausse avec une performance de 1,23% dépassant à 19 404 Pts.
- le Groupe Maroc Telecom a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 18 041 MDH à fin juin 2025, en hausse de 0,9% par rapport à la même période l'année précédente. Parallèlement, le résultat opérationnel avant amortissements (EBITDA) du Groupe Maroc Telecom atteint 9 082 MDH, en retrait de 2,5%. Par ailleurs, les investissements hors fréquences et licences représentent 15,7% des revenus du Groupe à fin juin 2025. Rappelons que ce ratio est appelé à atteindre environ 25% des revenus à fin 2025, en lien avec le déploiement de la 5G.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance primaire du mois de juillet, l'argentier de l'État a pu lever un montant de 2.8 Mrds de DH face à une demande qui s'est chiffrée à 6.3 Mrds de DH. En termes de répartition, le trésor a levé 2.6 Mrds de DH sur la maturité 2 ans ( 94% de la demande) et 150 MDH sur la maturité 52 sem.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor a bouclé l'intégralité de son besoin de financement pour le mois de juillet, portant ses levées mensuelles à 12.48 Mrds de DH.
- Notons que cette levée s'est opérée avec de légères pressions haussières sur les Taux de rendement des maturités 52 Sem et 2 ans qui ont augmenté respectivement de 4 et 1 PBS pour s'afficher à 1.99% et 2.21%.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- A en juger par le volume des injections de la Banque Centrale aux alentours de 128 Mrds de DH et celui des avoirs officiels de réserve à 405 Mrds de DH, le marché monétaire a su maintenir son équilibre la semaine précédente. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 49.49 Mrds de DH à 51.4 Mrds de DH, soit une hausse de 1.91 MDH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont légèrement reculés cette semaine, s'affichant à 19.7 Mrds de DH contre 24 Mrds de DH la semaine précédente.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont évolué de 2 PBS à 2.24%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de juin 2025, une hausse de 0,4% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse 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 aurait connu au cours du mois de juin 2025 une hausse de 0,2% par rapport au mois de mai 2025 et de 1,1% par rapport au mois de juin 2024.
- Selon l'Observatoire du Tourisme, le volume des nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement touristique classés (EHTC) a atteint plus de 11,88 millions de nuitées à fin mai 2025, en hausse de 14% par rapport à la même période un an auparavant. Ces nuitées se répartissent sur le tourisme national (+5%) et le tourisme international (+17%).



# 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

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

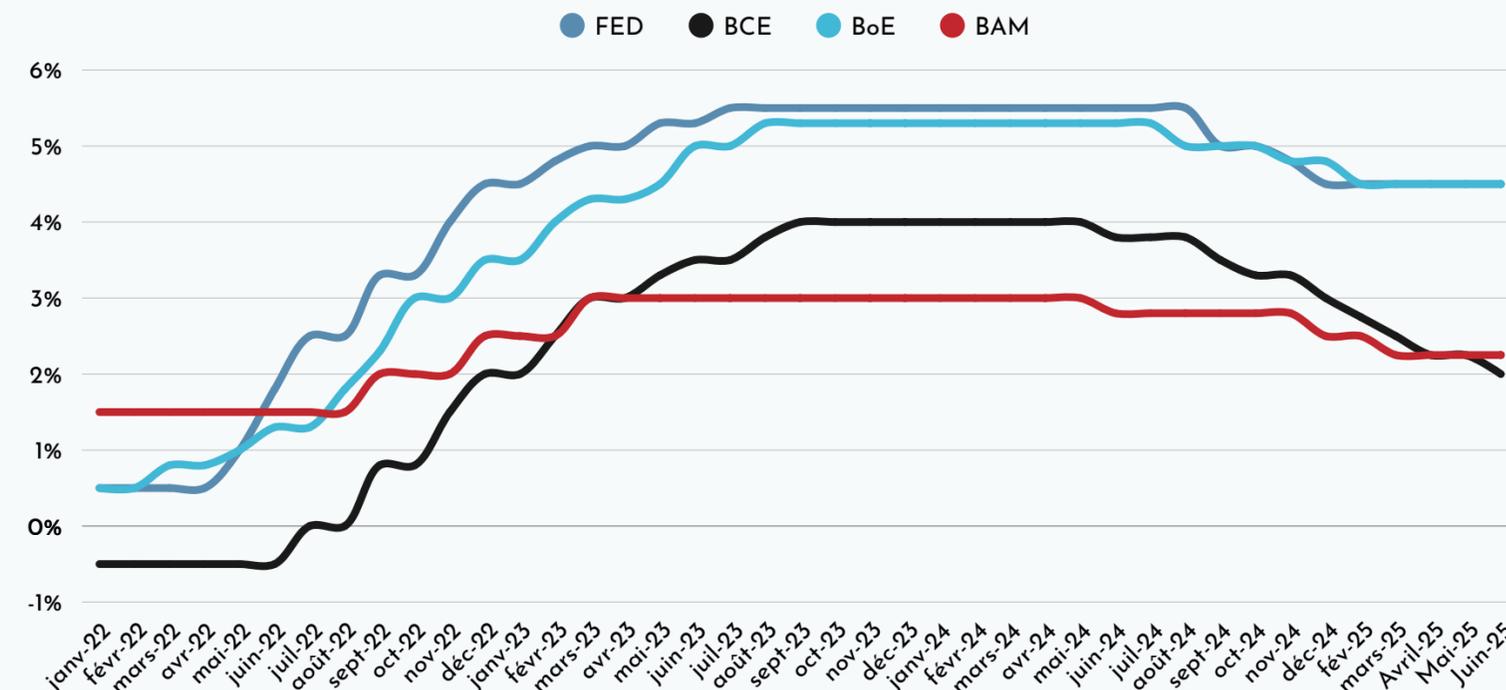
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	44 901.92	1.26%	0.42%
Nasdaq Composite	21 108.32	1.02%	9.13%
S&P 500	6 388.64	1.46%	6.26%
CAC 40	7 834.58	0.21%	-0.91%
ONCE OR (\$US)	3 337.18	-0.39%	21.75%
BARIL BRENT (\$US)	68.44	-1.21%	-11.21%
EUR/USD	1.174	1.02%	11.89%

## 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)

