

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 27/06/2025 au 04/07/2025

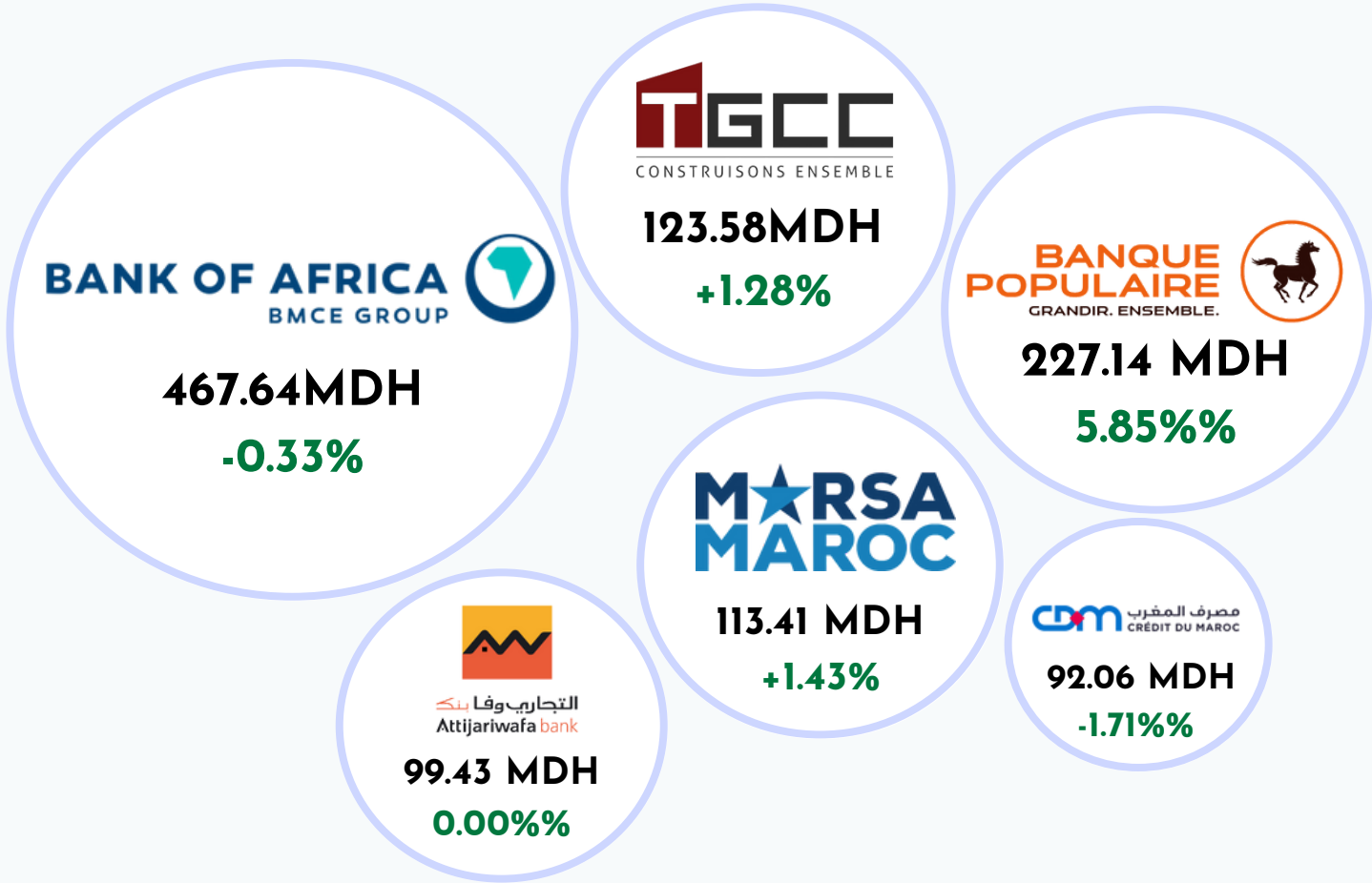


MARCHÉ BOURSIER

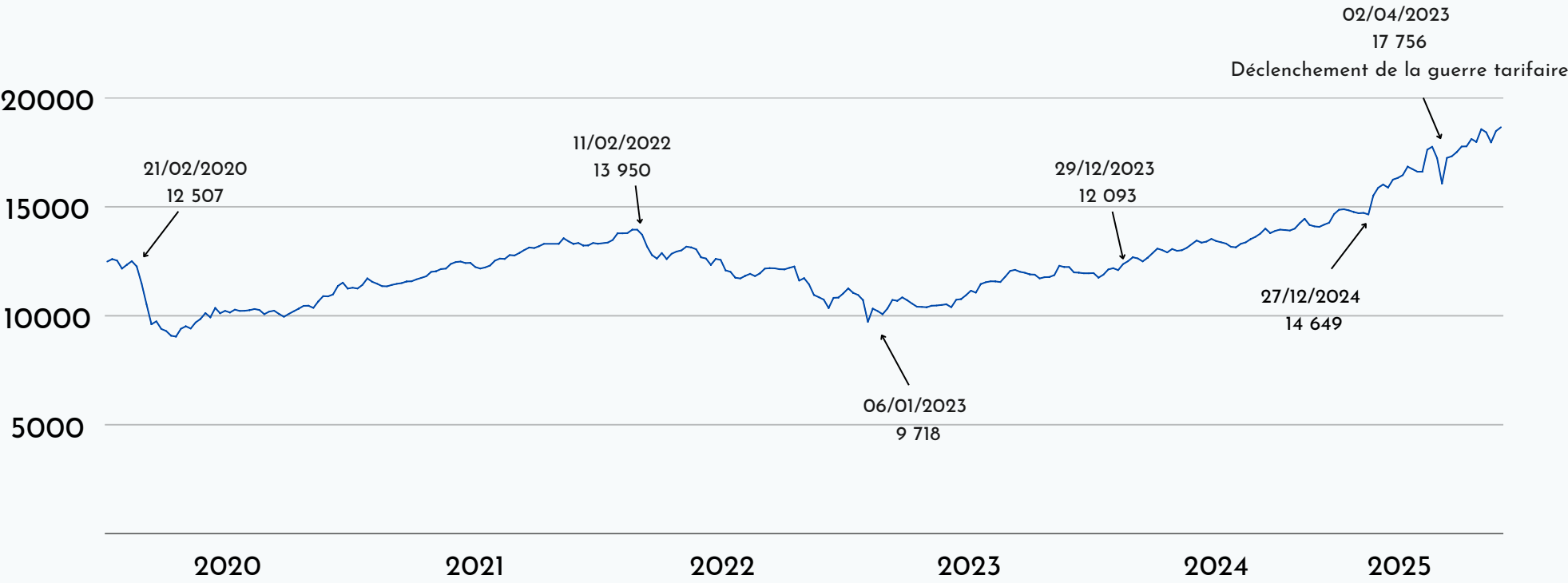
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 648.61	0.94%	26.23%
MASI 20	1 532.36	1.37%	28.44%
Marché central (volume en MDH)	2 129.7	59 766.27	
Marché de blocs (volume en MDH)	1 219.3	4 856.8	

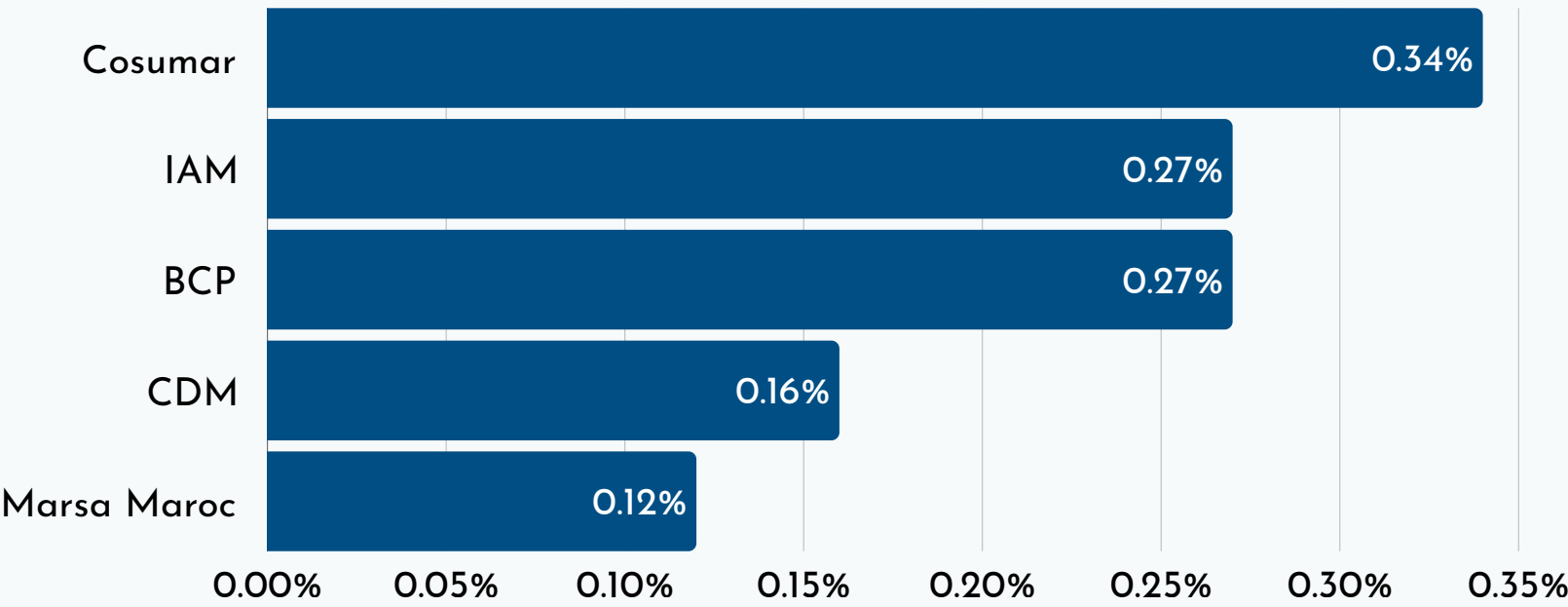
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



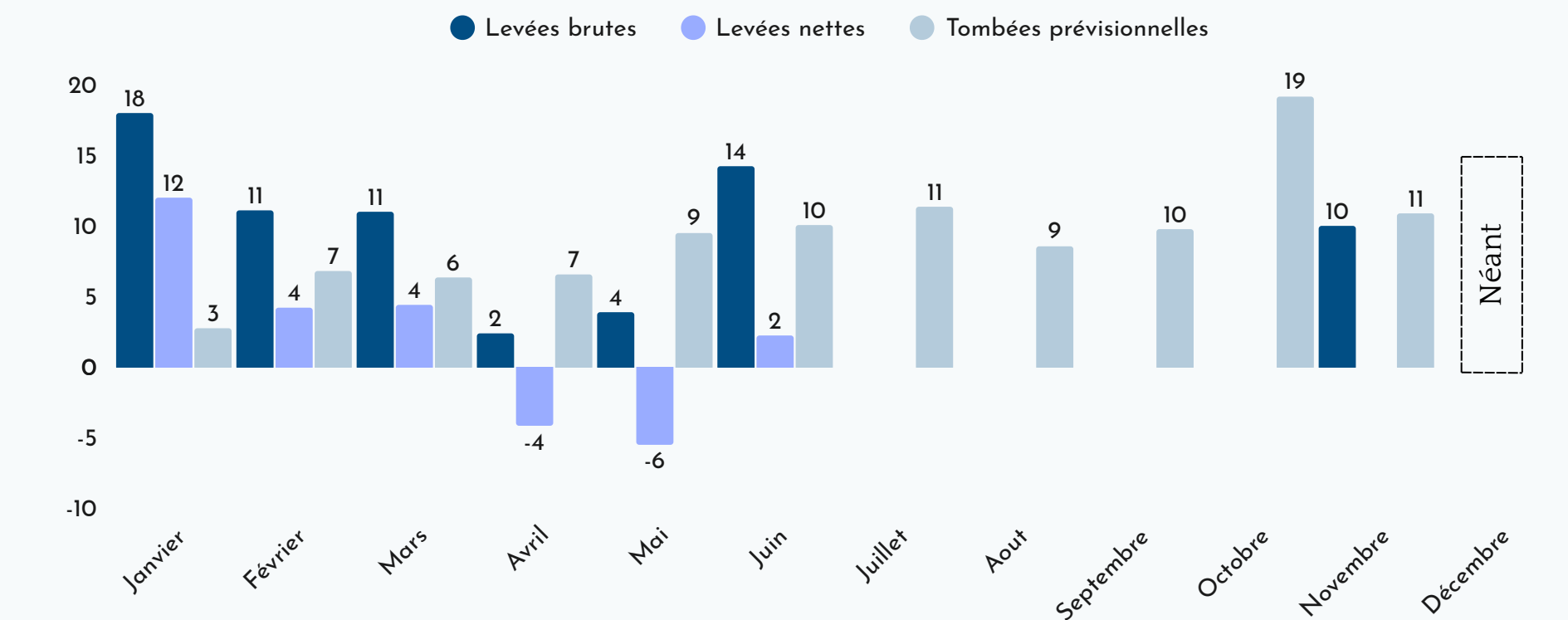
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	06/10/2025	1 100	-	-	0%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	850	-	-	0%
2 ans	20/09/2027	4 130	2 350	2.2807%	57%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	6 080	2 350	-	39%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

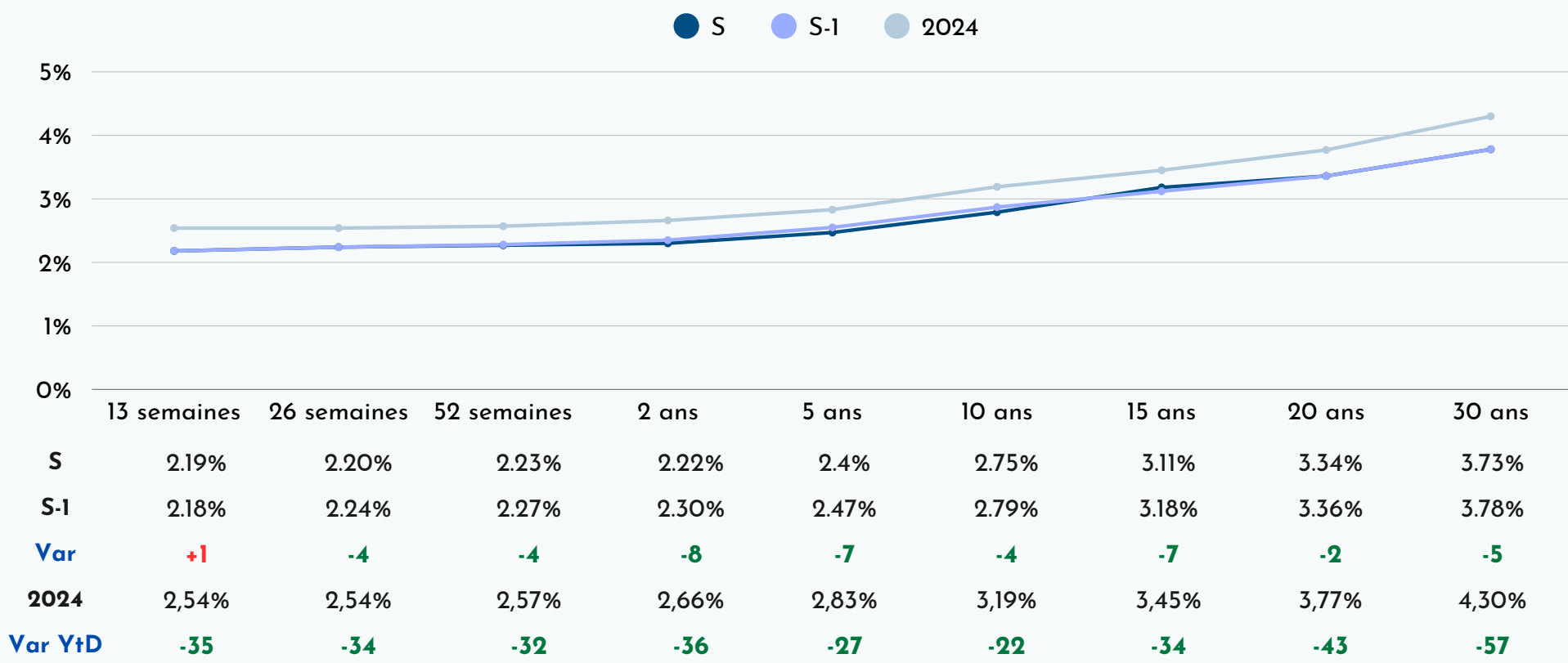
EMISSIONS DE LA SEMAINE

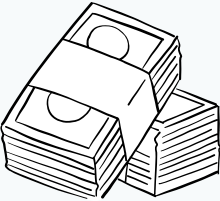
NEANT

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CGI	OBL	6 ANS	08/07/2025	4.75%
CGI	OBL	6 ANS	08/07/2025	4.53%
BMCI	CD	23 MOINS	10/07/2025	3.6%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



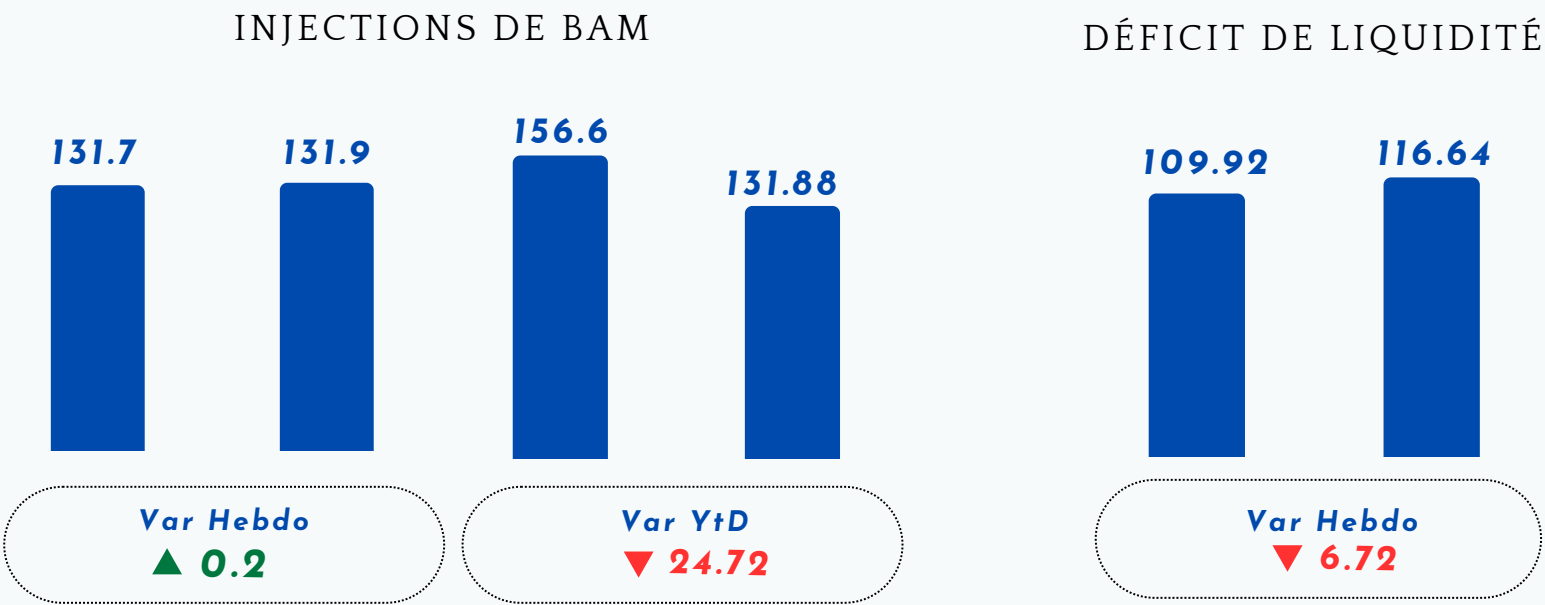


MARCHÉ MONÉTAIRE

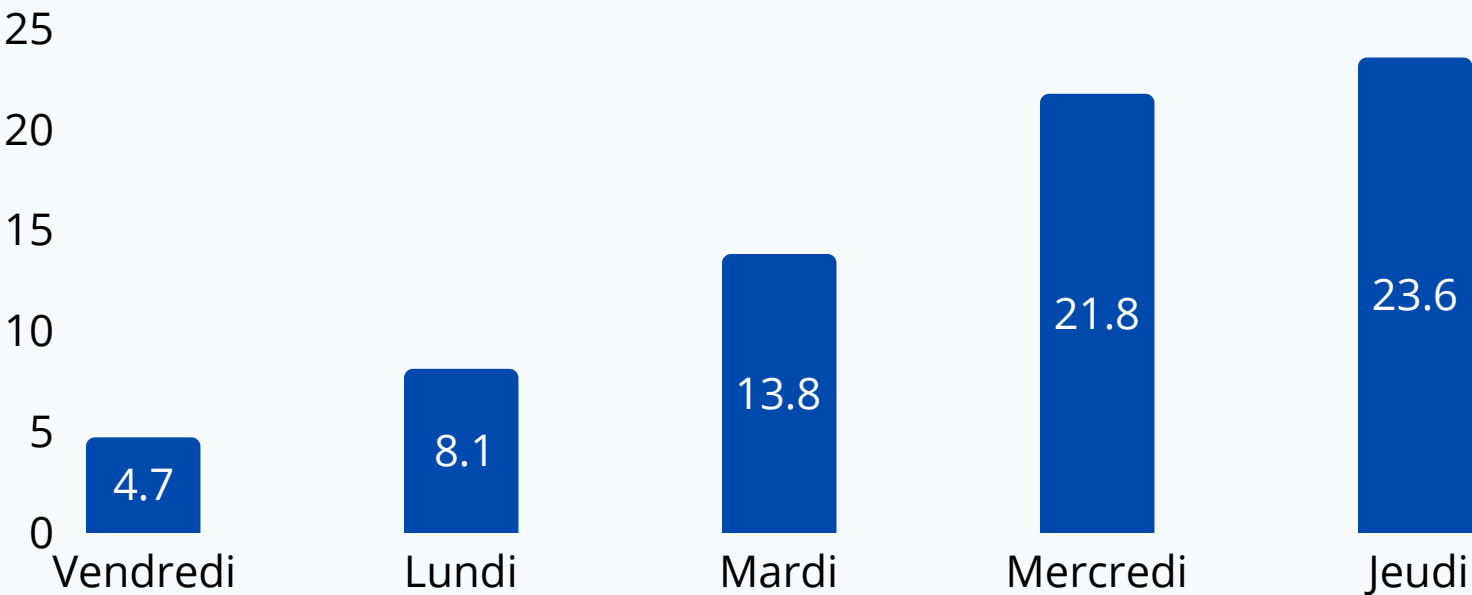
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	25/07/2025	10/07/2025	53.2	53.4	+0.2
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	2.23%	2.12%	▼ 11 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un contexte de dissipation des tensions géopolitiques, le Masi infatigable a continué sa course vers des sommets, rafraîchissant au passage ses plus hauts annuels à 18.648 points grâce à un gain hebdomadaire de 0,94%. L'indice maintient ainsi sa dynamique de performance de 26.23% depuis le début de l'année 2025.
- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) a visé le 04 juillet 2025 le prospectus relatif à l'augmentation de capital de TGCC de 2,2 milliards de dirhams à un prix de souscription de 725 DH. Cette opération, très attendue par les opérateurs ferait changer la dimension du groupe BTP avec de fortes perspectives de diversification et de croissance, La période de souscription est prévue du 14 juillet 2025 au 18 juillet 2025.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au titre de la première séance primaire du mois de Juillet, l'argentier de l'État a levé 2.35 MMDH sur le marché des adjudications uniquement sur la maturité 2 ans face à une demande des investisseurs qui s'est établie à 6 MMDH, soit un taux de satisfaction de 39%.
- Concernant l'évolution de la courbe des taux, la maturité 2 ans a reculé de 8 PBS pour s'afficher à 2.229%.
- Dans le cadre de la gestion dynamique de sa dette interne, la direction du Trésor a réalisé une opération d'échange de Bons de Trésor ayant suscité un vif intérêt de la part des investisseurs avec une demande atteignant 5.37 Mrds de DH. Le Trésor a finalement retenu un montant de 730 MDH, soit un taux de satisfaction de 13%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- En dépit de la légère amélioration des injections hebdomadaires de la banque centrale au titre de ses avances à 7 jours (+0.22 MMDH), le déficit de liquidité bancaire s'est aggravé pour s'établir à 116 Mrds de DH. Cette dégradation s'explique principalement par la progression de l'encours de la monnaie fiduciaire qui continue de peser sur la liquidité bancaire. Celle-ci s'est établie à 444 MMDH en mai 2025, soit une hausse de 7 MMDH par rapport au mois précédent.
- De leur côté, les placements du Trésor ont légèrement augmenté en affichant un encours quotidien maximal de 23 Mrds de DH contre 11 Mrds de DH en raison de l'encaissement du deuxième acompte de l'IS.
- Dans ces conditions, les Taux interbancaires sont restés en ligne avec le Taux Directeur tandis que les Taux Monia ont reculé de 11 PBS à 2.12%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Dans une note d'information sur la situation économique nationale au premier trimestre 2025, le HCP précise que la contribution de la demande interne à la croissance économique nationale s'est élevée à 8,5 points au lieu de 4,3 points une année auparavant. Ainsi, les dépenses de consommation finale des ménages ont affiché une hausse de 4,4% au lieu de 2,8% le même trimestre de l'année précédente, contribuant pour 2,6 points à la croissance contre 1,7 point. Par ailleurs, l'investissement brut (formation brute de capital fixe) a enregistré une forte hausse de 17,5% au lieu de 4,9% la même période de l'année précédente, contribuant à la croissance de 4,9 points au lieu de 1,4 point. Rappelons que l'arrêté des comptes nationaux du premier trimestre 2025 fait ressortir une croissance économique à 4.8%.



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

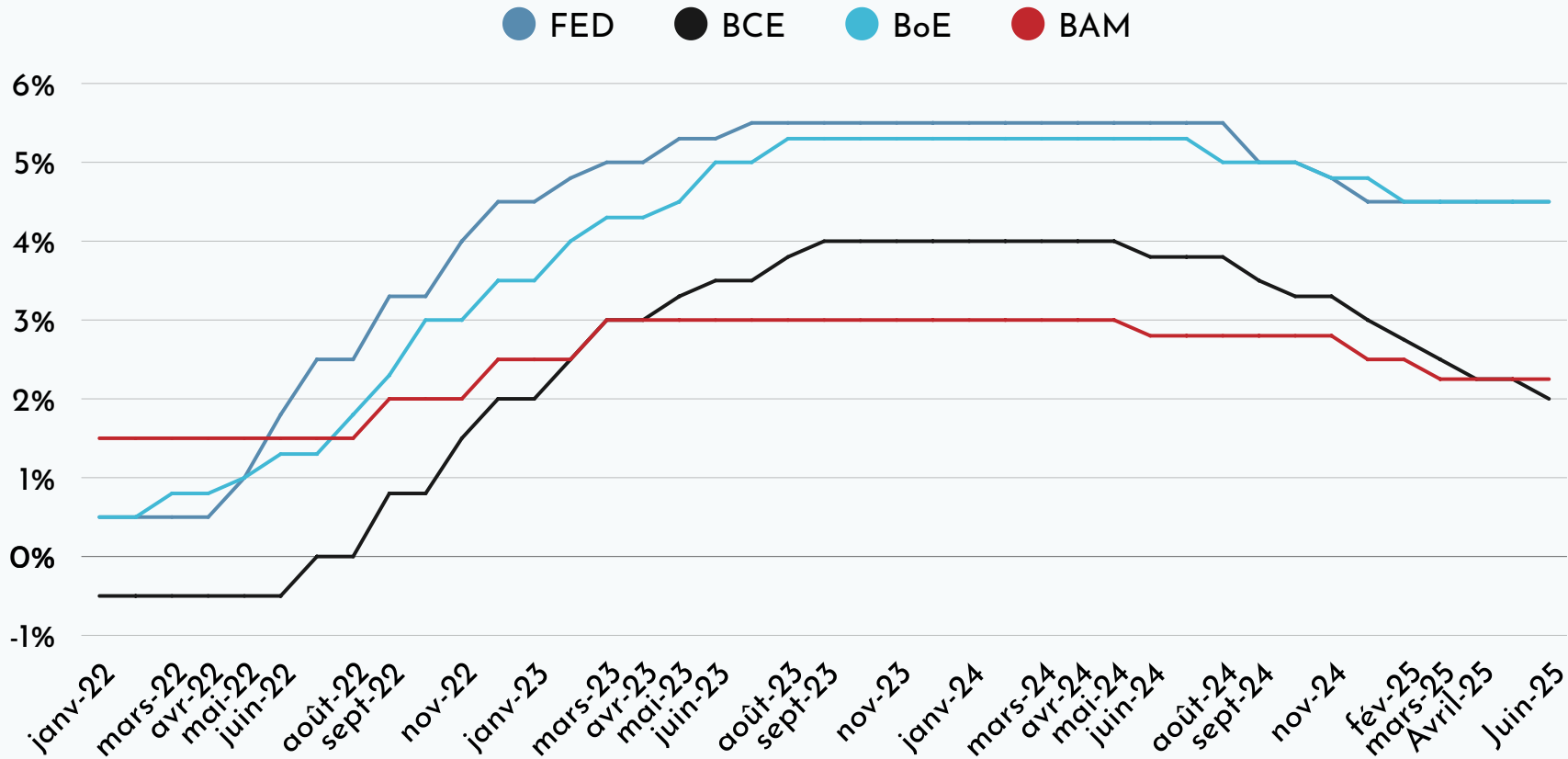
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	44 828.53	2.3%	5.75%
Nasdaq Composite	20 601.1	1.62%	6.58%
S&P 500	6 279.35	1.72%	7%
CAC 40	7 696.27	0.06%	3.37%
ONCE OR (\$US)	3 247.86	1.91%	26.61%
BARIL BRENT (\$US)	68.3	0.78%	-10.48%
EUR/USD	1.1777	0.54%	13.34%

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

