

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

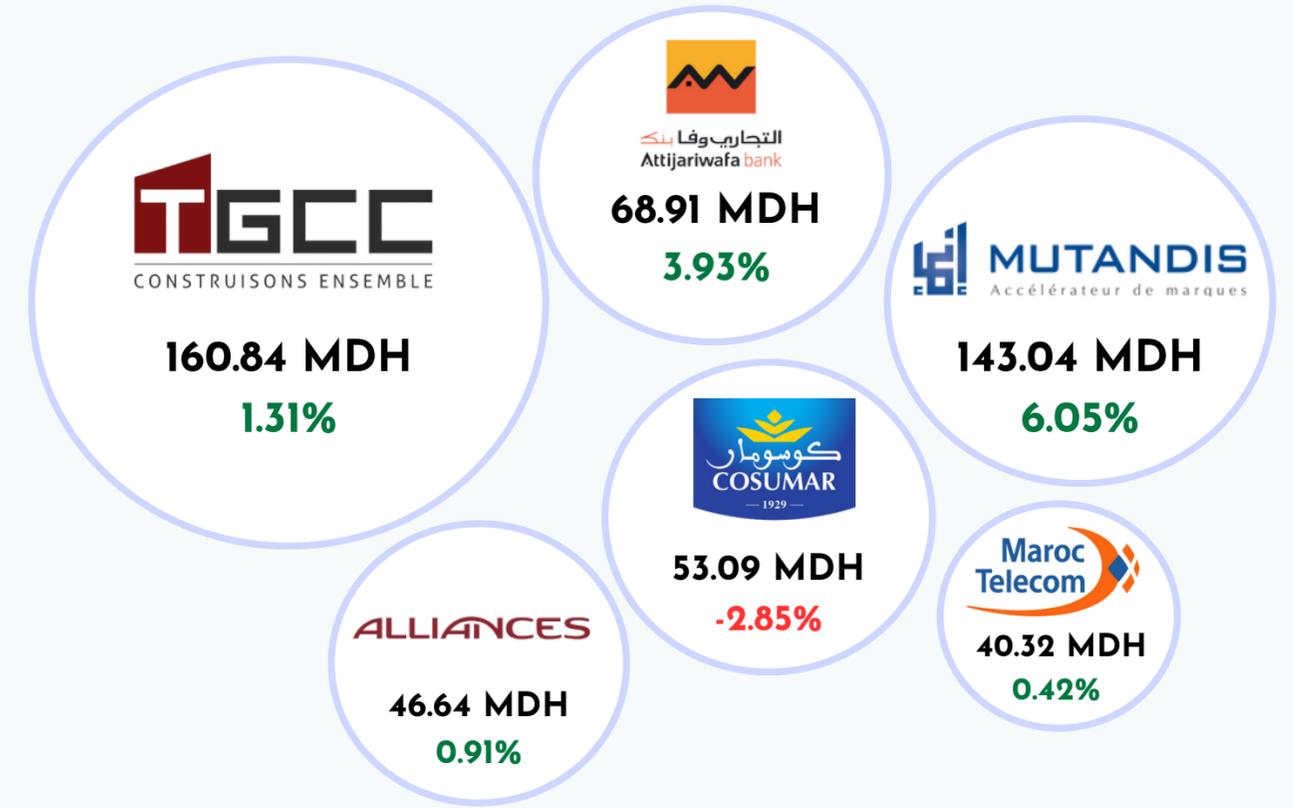
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 15/08/2025 au 22/08/2025

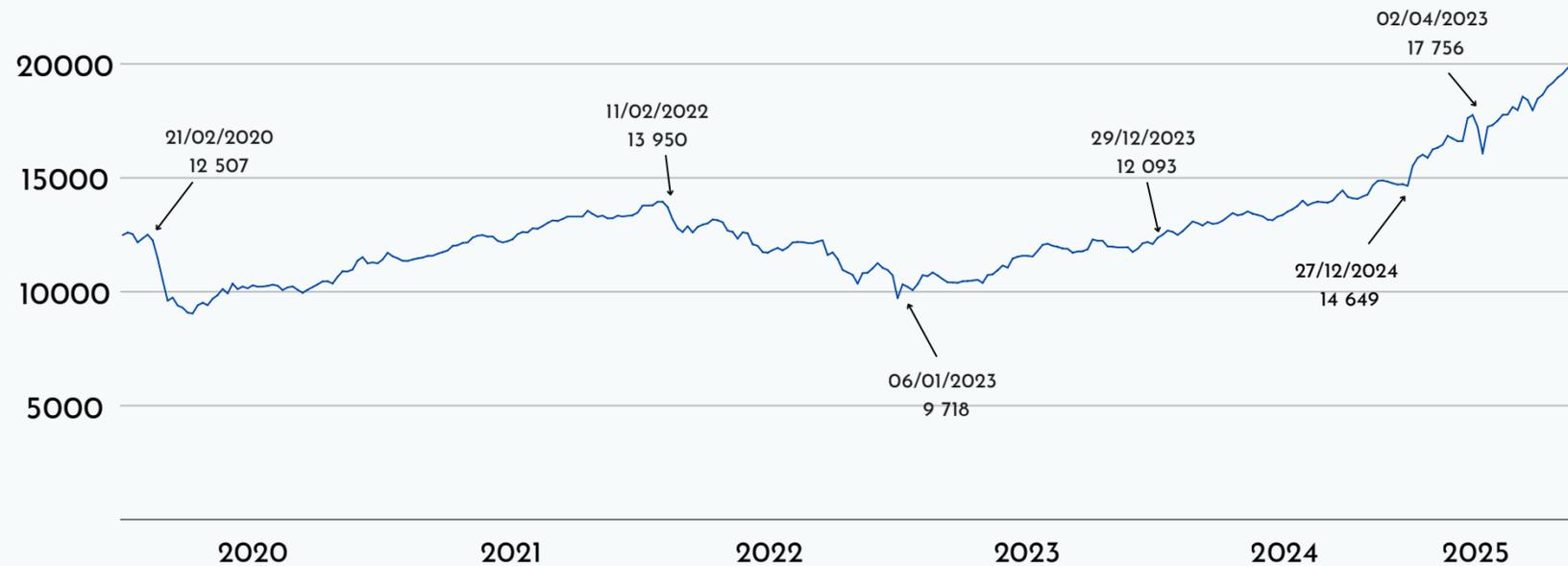
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 982.27	0.69%	35.26%
MASI 20	1 634.53	0.80%	37.01%
Marché central (volume en MDH)	938.4	75 672.77	
Marché de blocs (volume en MDH)	508.8	5 965.62	

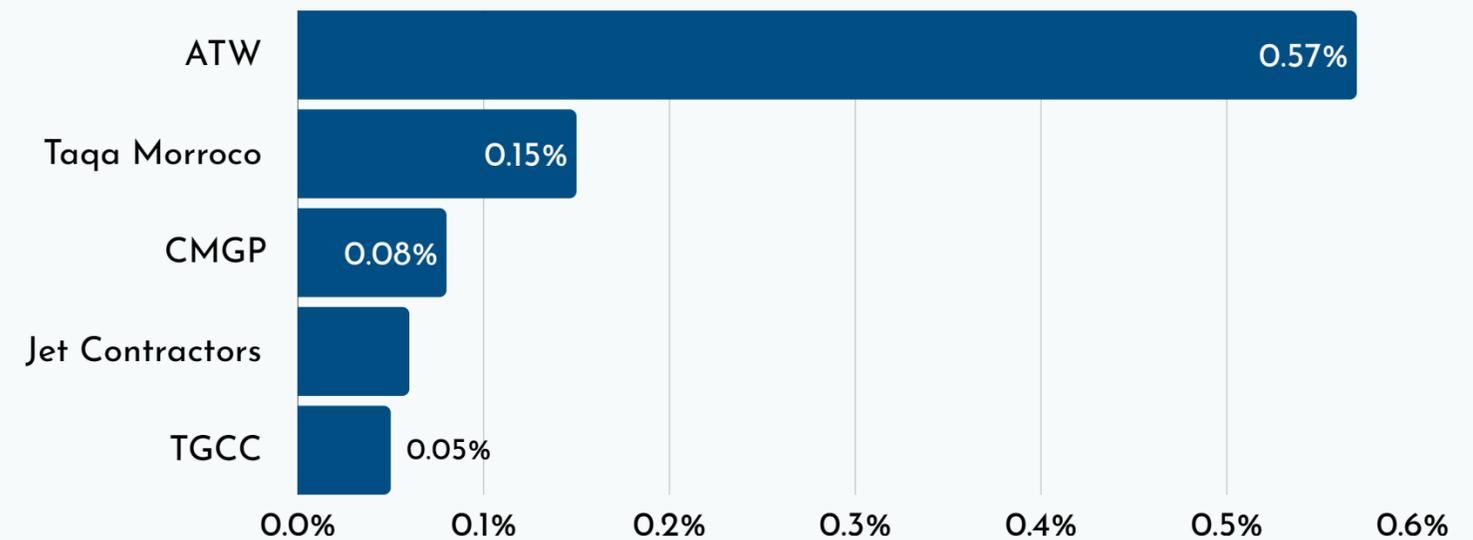
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



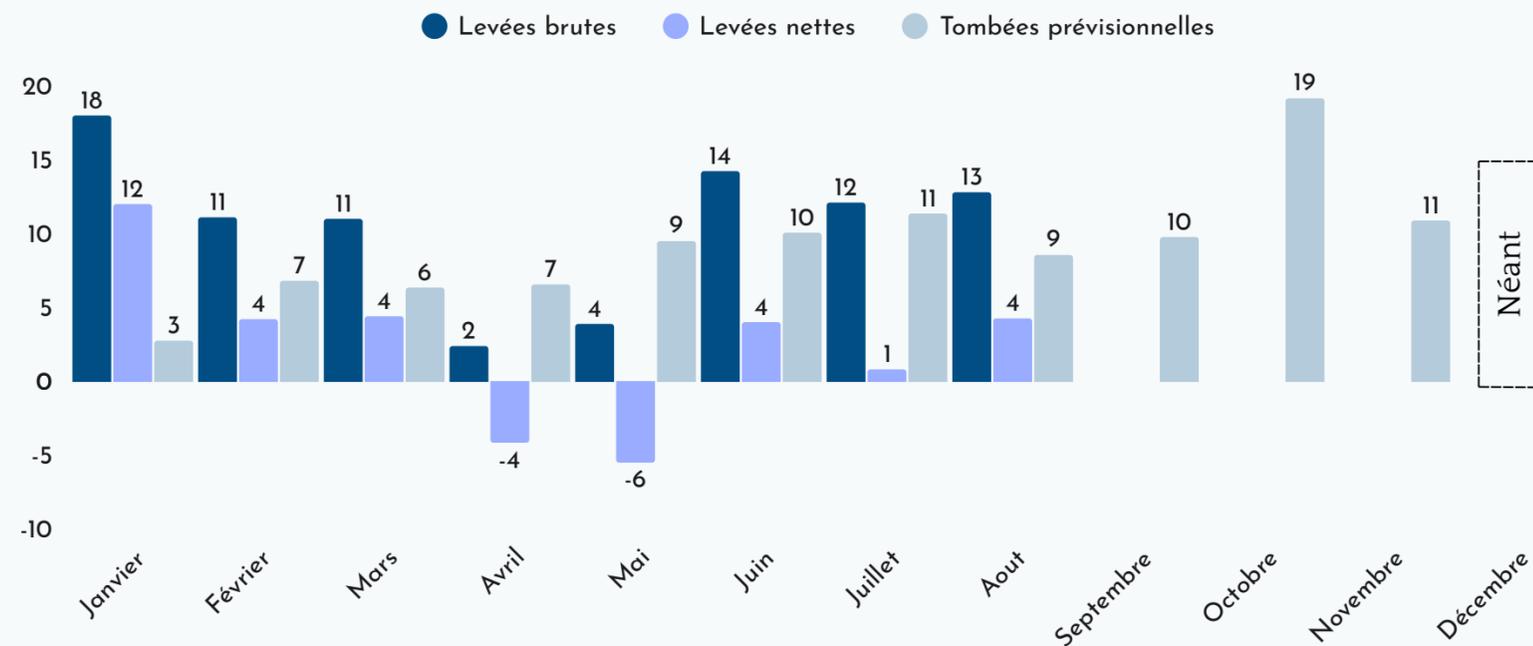


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	16/02/2026	1 050	400	1.68%	38%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	1 050	-	-	-
2 ans	16/08/2027	1 550	-	-	-
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	3 650	400	-	11%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

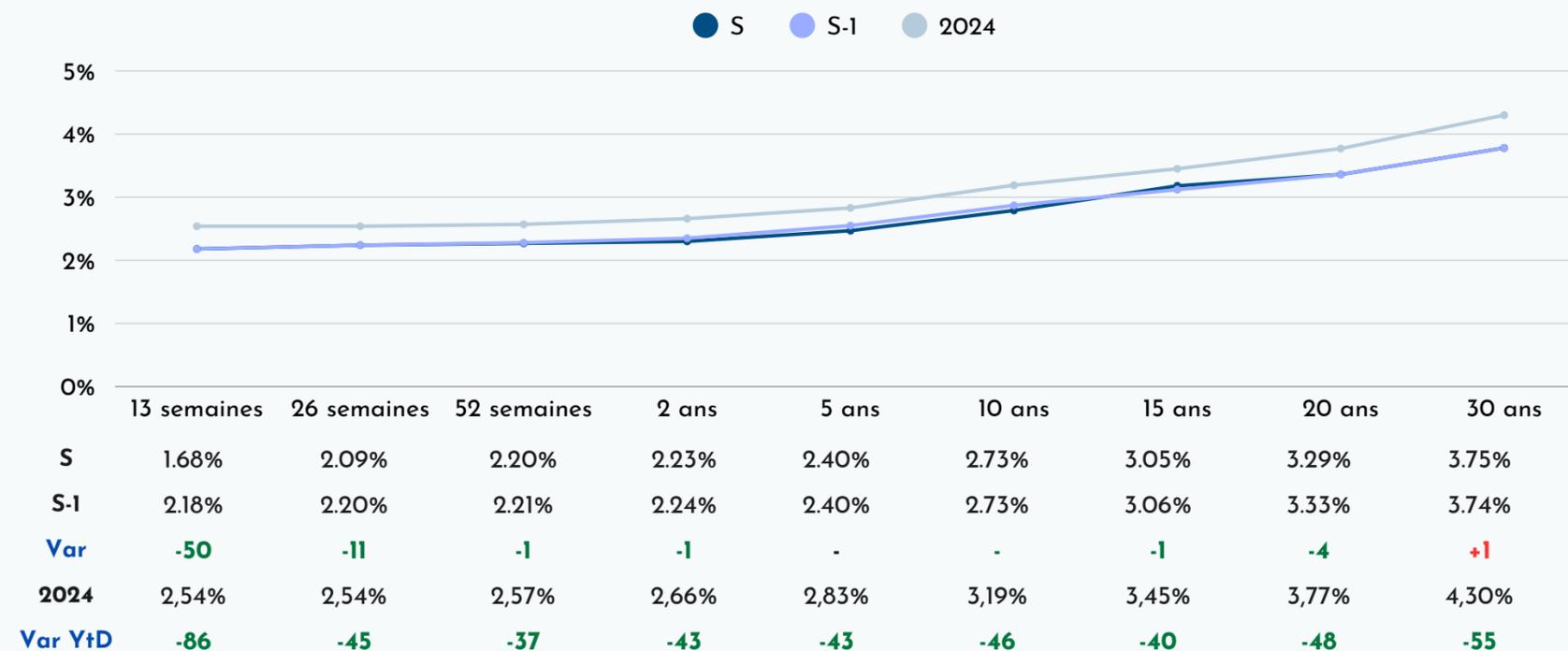
EMISSIONS DE LA SEMAINE

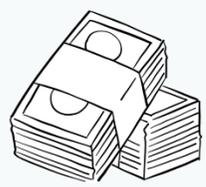
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CFG Bank	CD	3 mois	28/11/2025	1.9%
CFG Bank	CD	3 mois	12/11/2025	2.25%-2.50%
Sofac	BSF	5 ans	12/08/2030	2.82%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	28/08/2025	2.54%
EQDOM	BSF	39 mois	29/08/2025	2.70%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



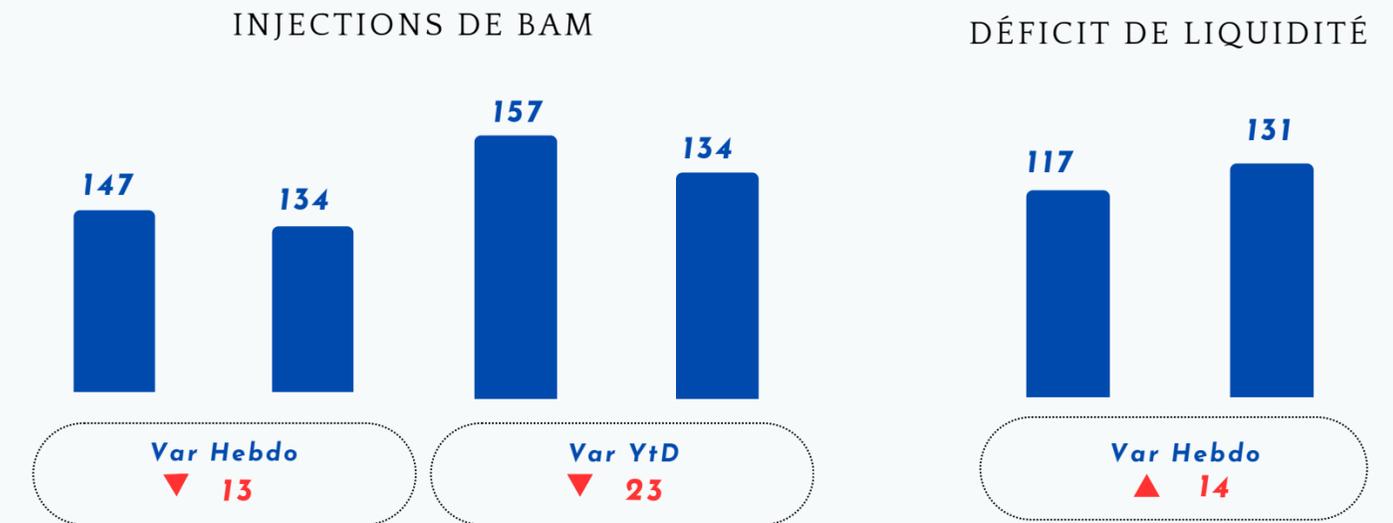


MARCHÉ MONÉTAIRE

INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	22/08/2025	28/08/2025	70	57	-13
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	44	44	-
Prêts garantis	-	-	33	33	-

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	2.26%	2.20%	▼ 6 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La dynamique haussière de la Bourse de Casablanca ne faiblit pas. Le MASI a réalisé sa neuvième semaine de hausse consécutive et se confronte désormais au seuil symbolique des 20.000 points. L'indice a gagné 0,69% sur la semaine pour s'établir à 19.982 points, cumulant ainsi une appréciation de plus de 35% depuis le début de l'année.
- La société Jet Contractors a été retenue par l'Office National des Aéroports (ONDA) pour la réalisation des travaux d'extension et de réaménagement des installations terminales de l'aéroport Marrakech Ménara. Selon l'extrait du procès-verbal d'appel d'offres, publié le 18 août 2025, l'offre présentée par Jet Contractors d'un montant de 1,8 milliard de dirhams hors taxes et hors droits de douane (soit 2,2 milliards de dirhams TTC), a été jugée la plus avantageuse par la commission d'évaluation. Notons que la valeur a été réservée à la hausse, s'envolant de 10% dès les premiers échanges le lendemain de l'annonce.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois d'Aout, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 400 MDH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 3.6 Mrds de DH. L'intégralité de cette levée a été réalisée sur la maturité 13 SEMAINES.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 12.8 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 12.5 Mrds de DH, soit un taux de réalisation de 102%.
- À l'issue de cette séance, le rendement de la maturité 13 semaines s'est replié de 13 pb pour s'établir à 1.7%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Au cours de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit de la baisse des injections de la Banque Centrale à 134 Mrds de DH. Dans le détail et et grâce à l'amélioration du solde des banques (passé de 6 à 16 Mds DH), le volume des avances à 7 jours s'est contracté de 13 Mds DH, reculant de 70 à 57 Mrds DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont diminué cette semaine en s'affichant à 11 Mrds de DH contre 22.6 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 reculé de 6 PBS à 2.20%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,5% au cours du mois de juillet 2025 conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 0,9% et de celui des produits non alimentaires de 0,2%. Dans ces conditions, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait connu au cours du mois de juillet 2025 une baisse de 0,1% par rapport au mois de juin 2025 et une hausse de 0,9% par rapport au mois de juillet 2024.
- Selon le rapport « FDI 2025 » publié par la division FT Locations du groupe Financial Times, le Maroc s'est hissé au sixième rang dans la région Moyen-Orient et Afrique en termes de nombre de projets d'investissement direct étranger (IDE) annoncés en 2024 avec un total de 96 projets, soit une progression de 1,1 % par rapport à 2023.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2023	2024	Janv-25	Fév-25	Mars-25	Avril-25	Mai-25	Juin-25
Inflation	6,1%	0,9%	2%	2,6%	1,6%	0,7%	0,4%	0,4%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	377	414	421	425	437	437	444	449,8
AOR (Mrds Dhs)	358	375	370	368	371	387	402	402
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 752	1 891	1867	1 875	1 912	1 893	1 919	1 956

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

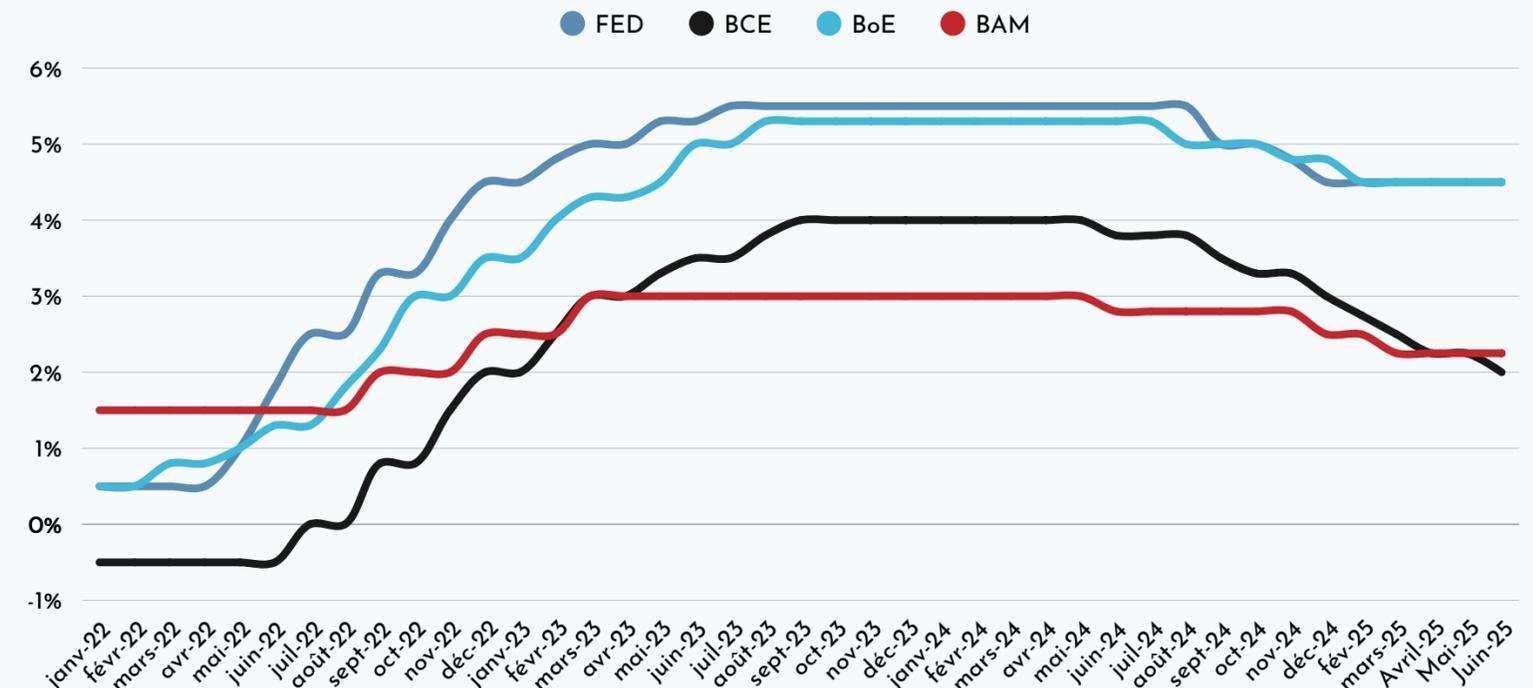
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	45 631.74	3.3%	7.26%
Nasdaq Composite	21 496.54	0.22%	11.32%
S&P 500	6 466.91	1.21%	9.95%
CAC 40	7 969.69	2.93%	7.98%
ONCE OR (\$US)	3 372.11	-0.78%	29.44%
BARIL BRENT (\$US)	67.73	1.71%	-9.26%
EUR/USD	1.1663	0.68%	13.17%

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

