

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

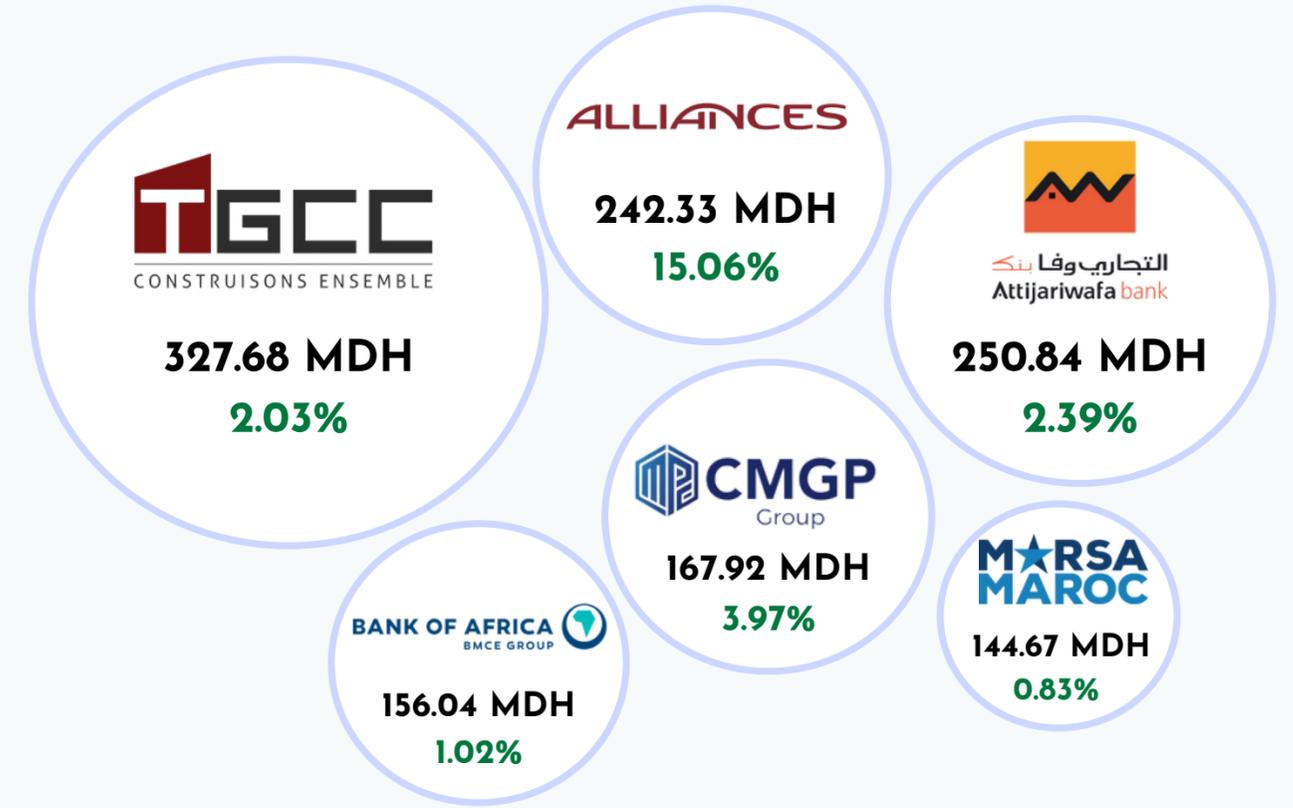
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 01/08/2025 au 08/08/2025

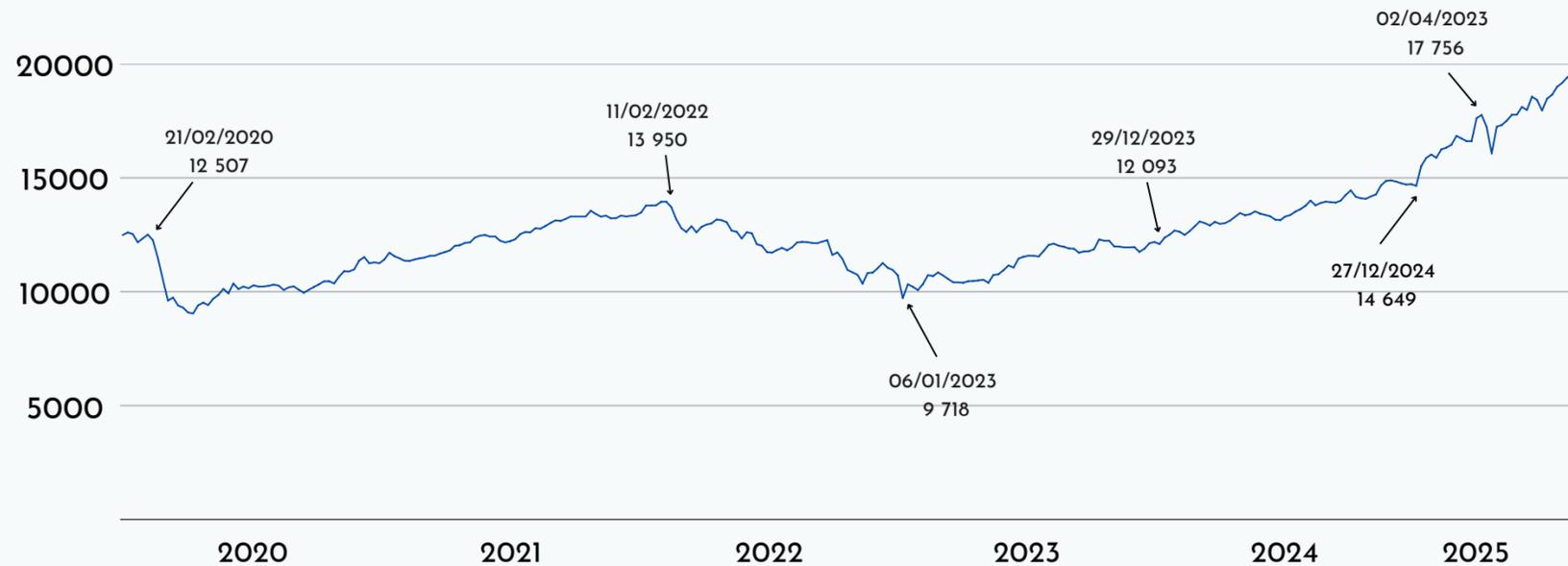
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	19 818.76	1.27%	34.15%
<b>MASI 20</b>	1 624.16	0.94%	36.14%
<b>Marché central (volume en MDH)</b>	3 053.5		73 139.87
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>	-		5 456.82

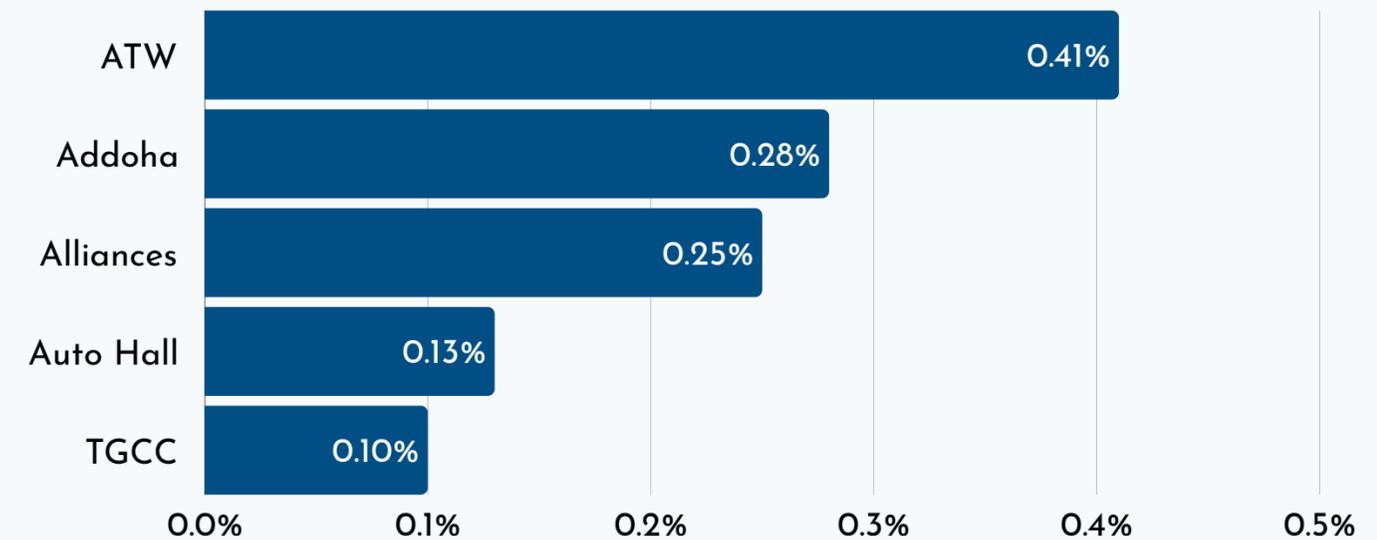
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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	10/11/2025	750	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	850	500	2.0529%	59%
2 ans	16/08/2027	2 860	2 410	2.2442	84%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>	-	<b>4 460</b>	<b>2 910</b>	-	<b>65%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

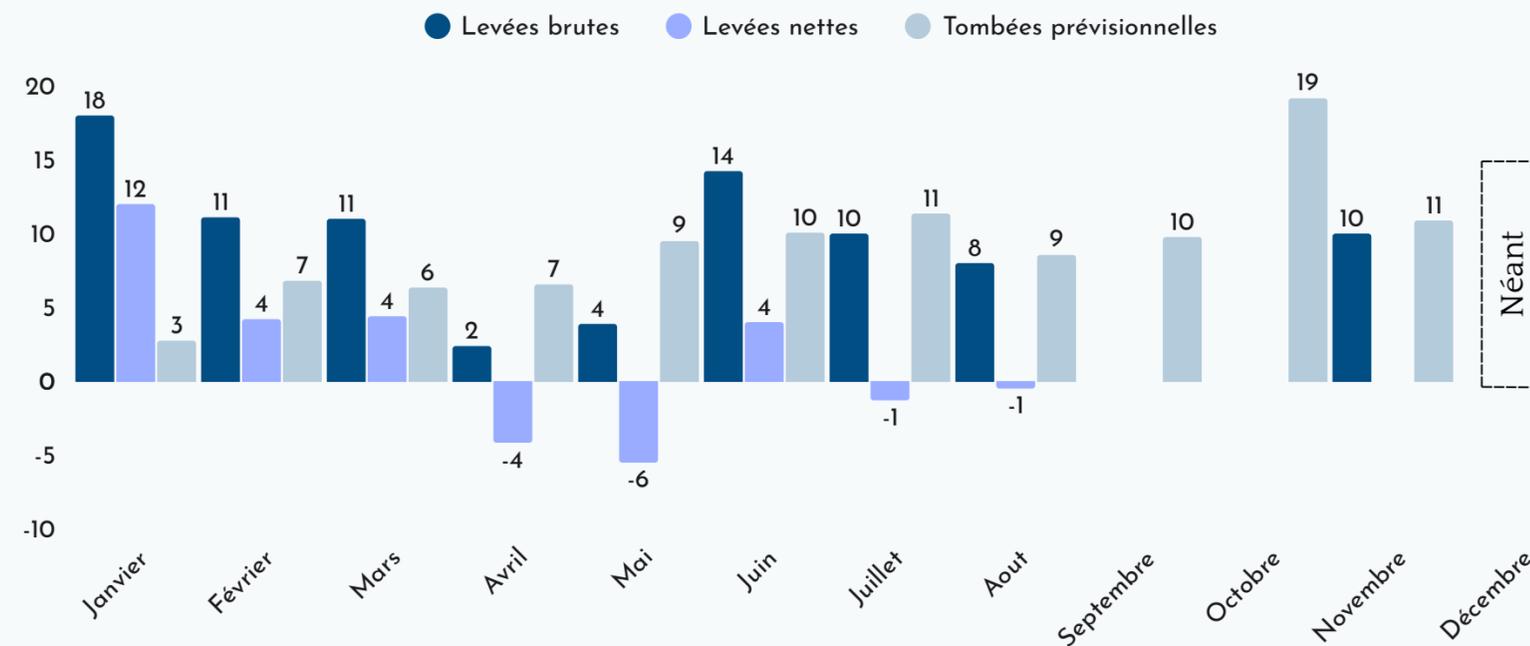
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
CFG Bank	CD	1 an 3 mois	13/11/2026	2.25%
CFG Bank	CD	1 an	12/08/2026	2.5%
Maghrebail	BSF	5 ans	11/08/2030	2.84%
Maghrebail	BSF	7 ans	11/08/2032	3.02%
Sofac	BSF	5 ans	12/08/2030	2.82%

### TOMBÉES À PRÉVOIR

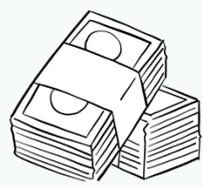
Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
Lydec	Obl	5 ans	13/08/2025	2.84
Wafabail	BSF	5 ans	10/08/2025	2.67

## 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	24/07/2025	28/08/2025	53.4	48.33	-5.07
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	44.02	44.02	-
Prêts garantis	-	-	32.89	32.89	-

## 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	2.25%	2.24%	▼ 1 PBS



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Encore une semaine positive pour le MASI qui a affiché vendredi 19 818.76 points, soit une performance hebdomadaire de 1.27%, soit une performance depuis le début d'année de 34.15%.
- Selon les dernières données de l'ASFIM, les actifs nets sous gestion des OPCVM Actions maintiennent leur dynamique haussière avec une progression de 1.41% à 81.2 Mrds de DH, soutenus par la vigueur du marché actions. De leur part, les encours des OPCVM Diversifiés avancent de 0.73% à 104.48 Mrds de DH.
- Le chiffre d'affaires consolidé trimestriel du Groupe LabelVie s'est établi à 4,569 Mrds de DH, en hausse de 15,4% par rapport à la même période de 2024.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance primaire du mois d'Aout, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 2.91 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 4.46 Mrds de DH. En termes de répartition, le trésor a levé 500 MDH sur la maturité 52 sem, 750 sur la maturité 13 sem avant de boucler sa levée sur la maturité 20 ans en y retenant 2.41 Mrds de Dh.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 12.5 Mrds de DH.
- Notons que cette levée s'est accompagnée d'un léger mouvement haussier sur le taux de la maturité 2 ans, en progression de 1 PBS pour s'établir à 2,252%. À l'inverse, le taux de la maturité 52 semaines a enregistré un repli de 1 PBS, pour se fixer à 2,2024 %.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du retrait de volume global de la monnaie centrale de 156.6 à 130.32 Mrds de DH, soit une diminution de 5 Mrds de DH. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 53.4 Mrds de DH à 48.33 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont augmenté cette semaine, s'affichant à 14.8 Mrds de DH contre 11 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 1 PBS à 2.24%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- La dynamique positive du tourisme au Maroc s'est confirmée en juillet 2025 avec 2,7 millions de touristes durant le mois, soit une progression de +6% sur un an glissant. Dans le détail, les arrivées de touristes étrangers ont atteint 875 000, en hausse de +2% par rapport à juillet 2024. De leur côté, les MRE ont été 1,8 millions à choisir le Maroc en juillet, soit une croissance annuelle de +7%.
- Les livraisons de ciment se sont élevées à plus de 8,28 millions de tonnes (Mt) à fin juillet 2025, en hausse de 11,03% par rapport à la même période de 2024. Par segment, les livraisons destinées à la distribution se sont situées à 4,57 Mt, suivies de celles adressées au BPE (béton prêt à l'emploi) avec 2,04 Mt, au PREFA (béton préfabriqué) avec 852.022 tonnes, à l'infrastructure (538.708 tonnes), au bâtiment (236.198 tonnes) et aux mortiers (37.478 tonnes).



# 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

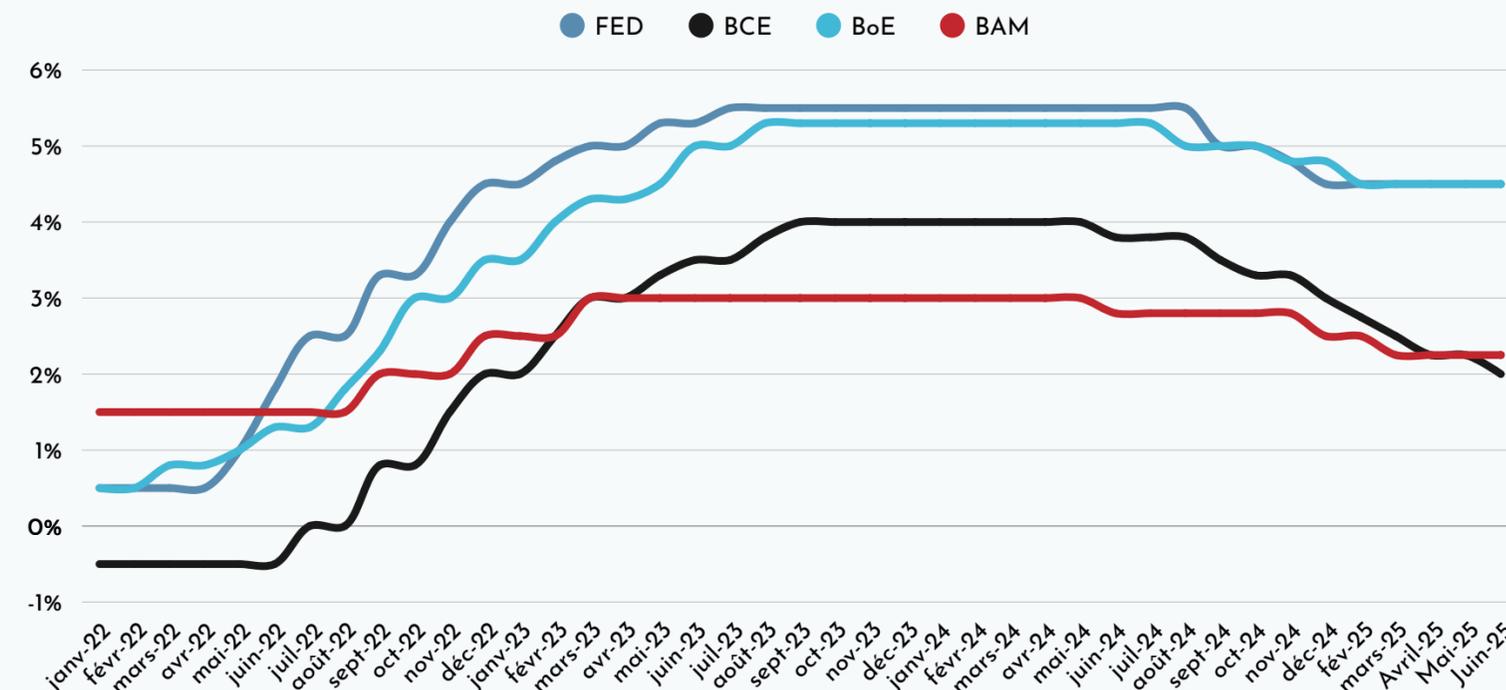
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,2%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	44 175.61	+1.35%	-0.66%
Nasdaq Composite	21 450	+3.87%	+8.8%
S&P 500	6 389.45	2.43%	+5.32%
CAC 40	7 733.71	+2.61%	-3.29%
ONCE OR (\$US)	3 398.78	+1.07%	+16.9%
BARIL BRENT (\$US)	66.59	-4.42%	-12.23%
EUR/USD	1.1655	+0.41%	+12.92

## 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)

