

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 25/07/2025 au 01/08/2025

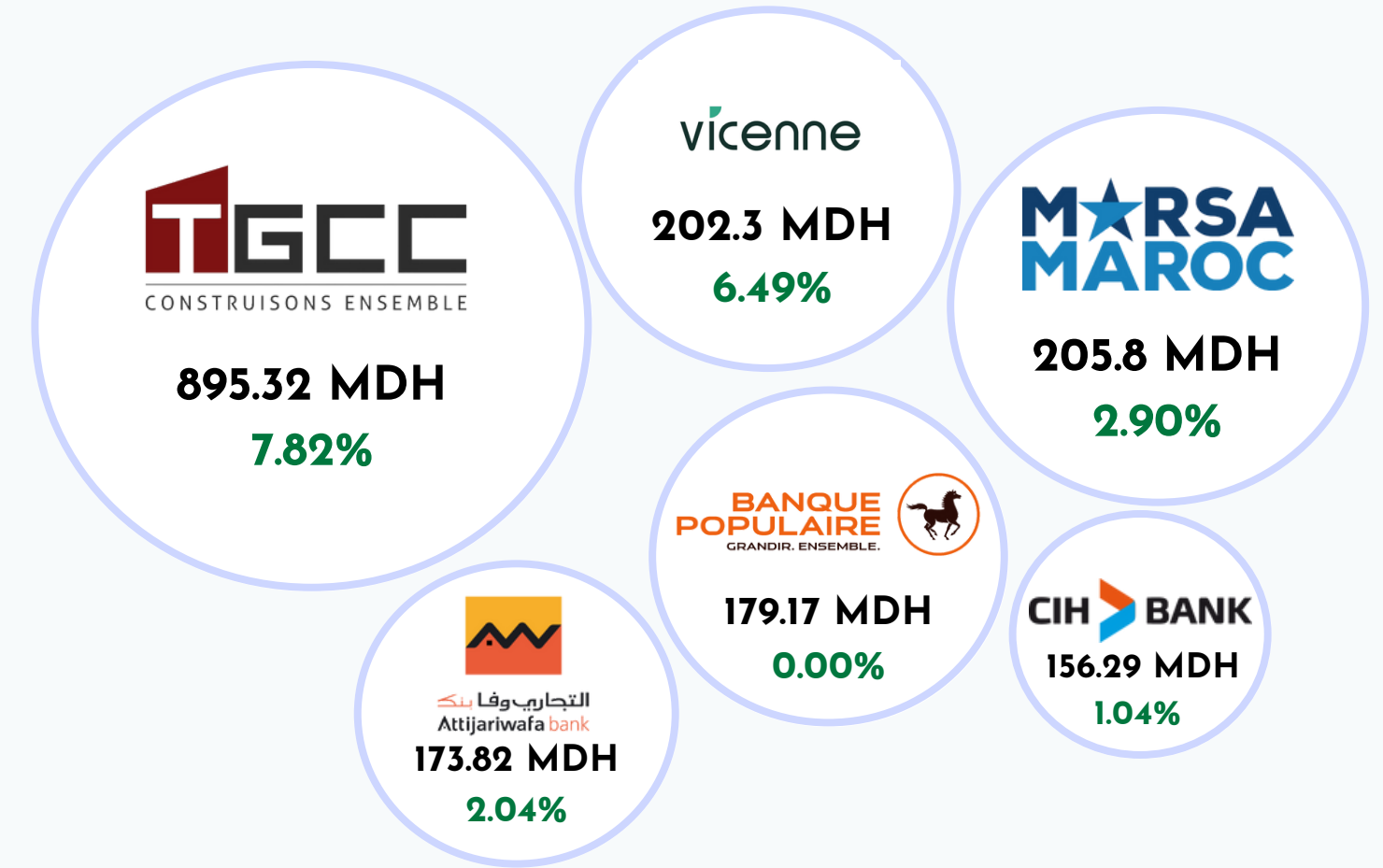


MARCHÉ BOURSIER

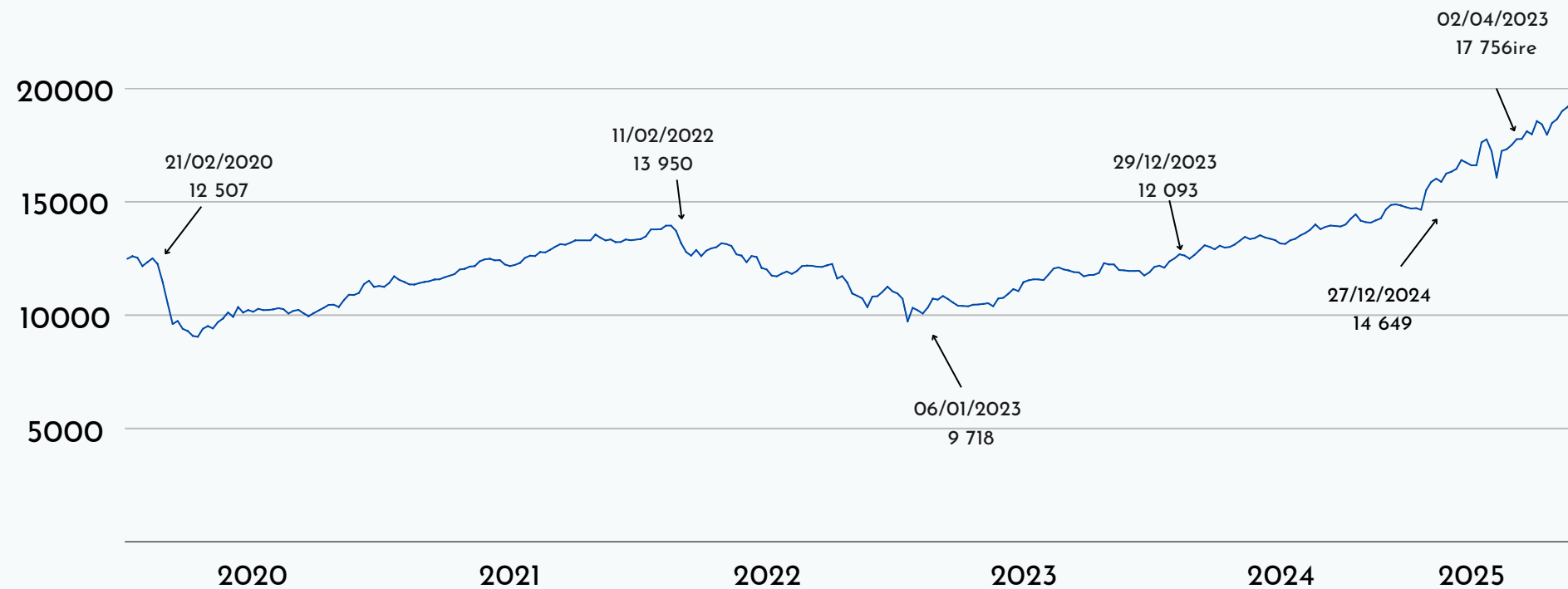
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 570.63	0.85%	32.47%
MASI 20	1 609.11	0.92%	34.88%
Marché central (volume en MDH)	2 980		70 086.37
Marché de blocs (volume en MDH)	292.58		5 456.82

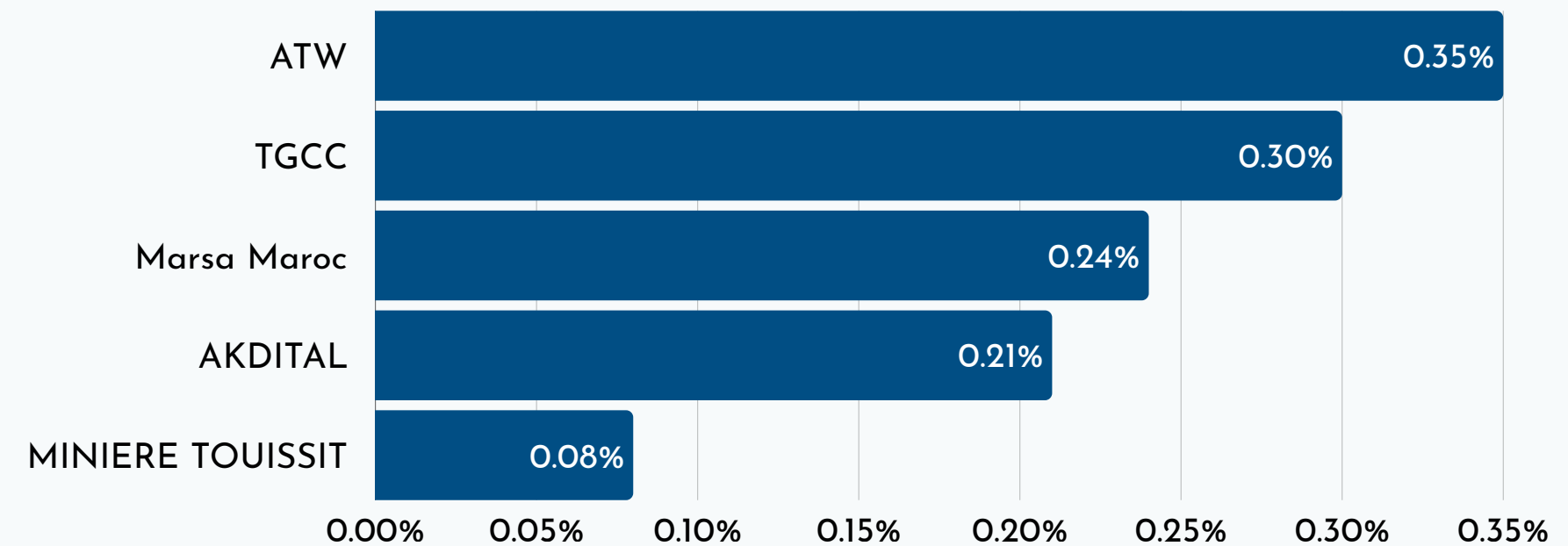
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	02/02/2026	600	400	1.94%	67%
26 semaines					
52 semaines					
2 ans	16/08/2027	2 650	1 500	2.2394%	57%
5 ans	14/05/2035	1 915	1 230	2.7024%	64%
10 ans					
15 ans					
20 ans	21/08/2045	2 520	1 870	3.3341%	74%
30 ans					
TOTAL	-	7 685	5 000	-	65%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

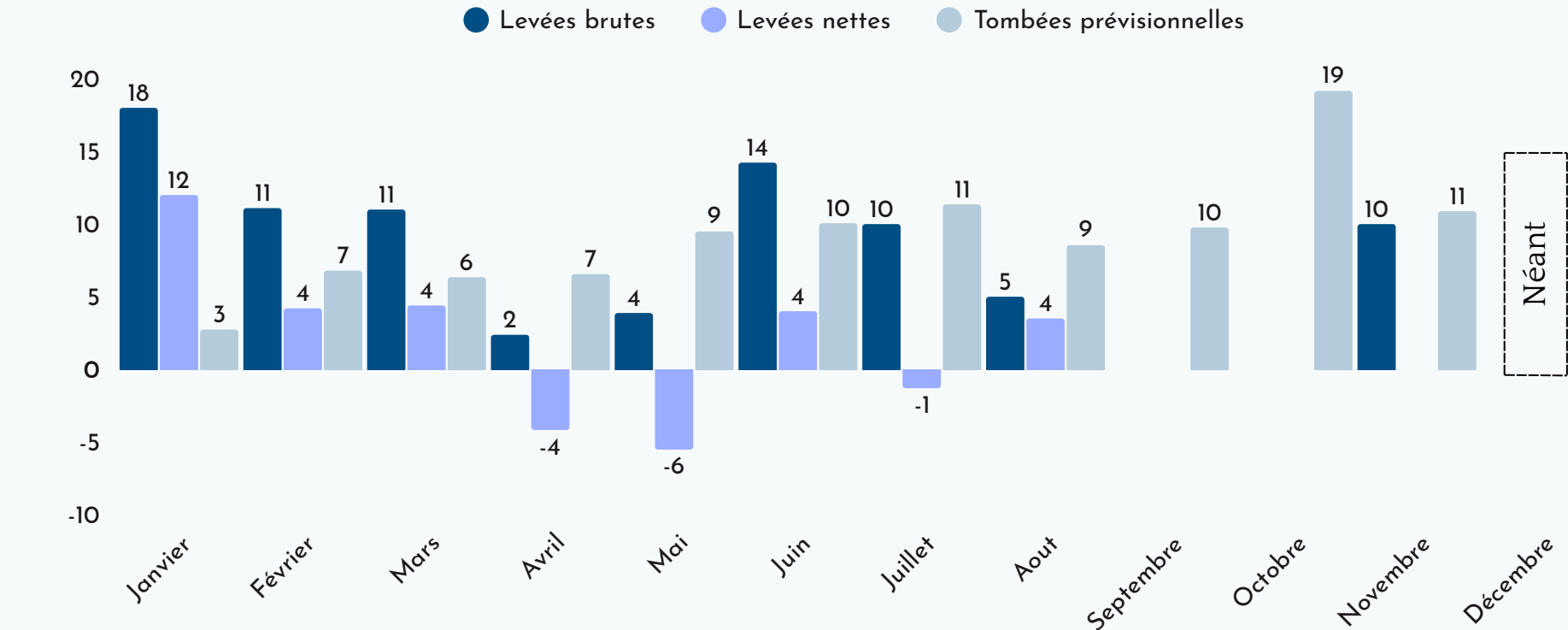
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Echéance	Taux facial
Label Vie	BT	6 mois	29/01/2026	2.68%
OCP	BT	6 mois	29/01/2026	2.28%
MANAGEM	BT	1 an	31/07/2025	2.58%
AUTOROUTE DU MAROC	ObL	5 ans	31/07/2030	2.90% - 3.21%
AUTOROUTE DU MAROC	ObL	7 ans	31/07/2032	2.9% - 3.19%
AUTOROUTE DU MAROC	ObL	10 ans	31/07/2035	3% - 3.42%

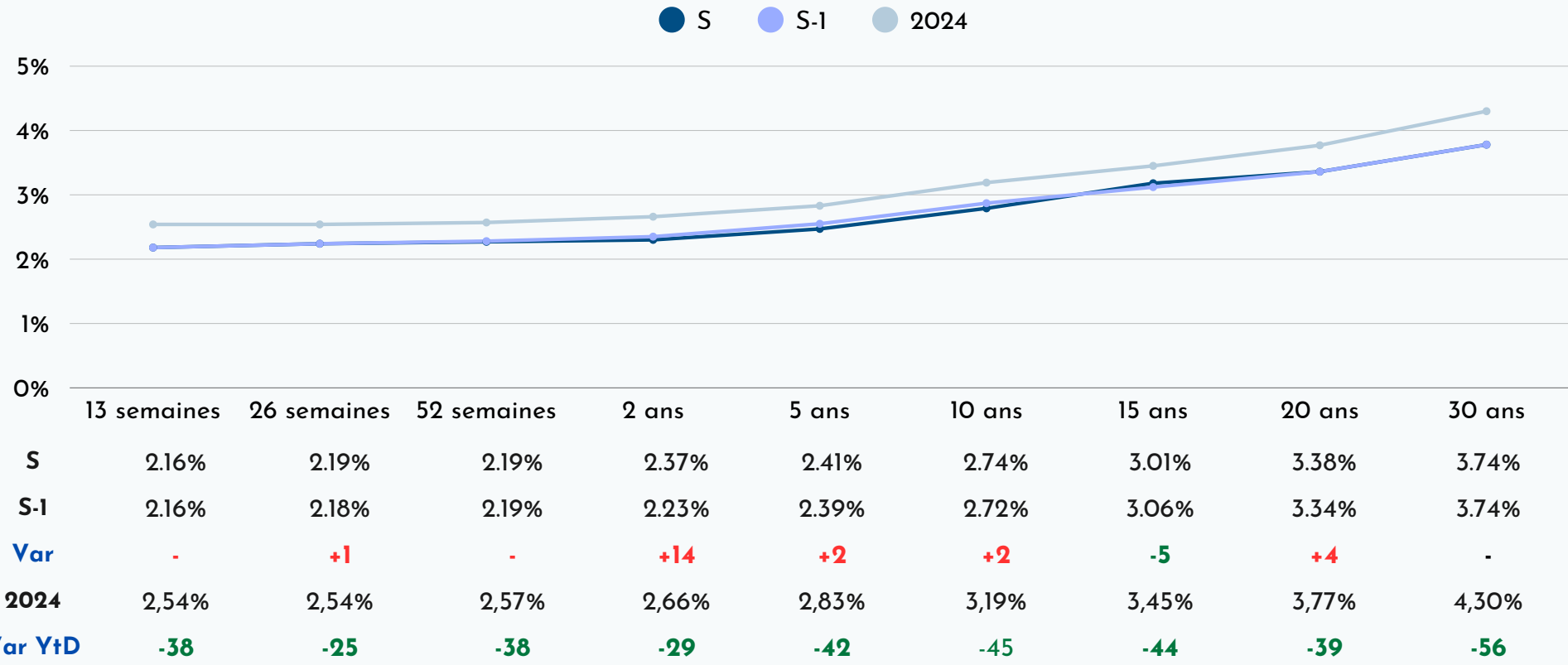
TOMBÉES À PRÉVOIR

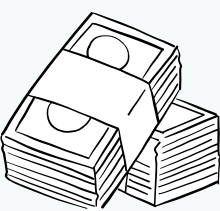
NEANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



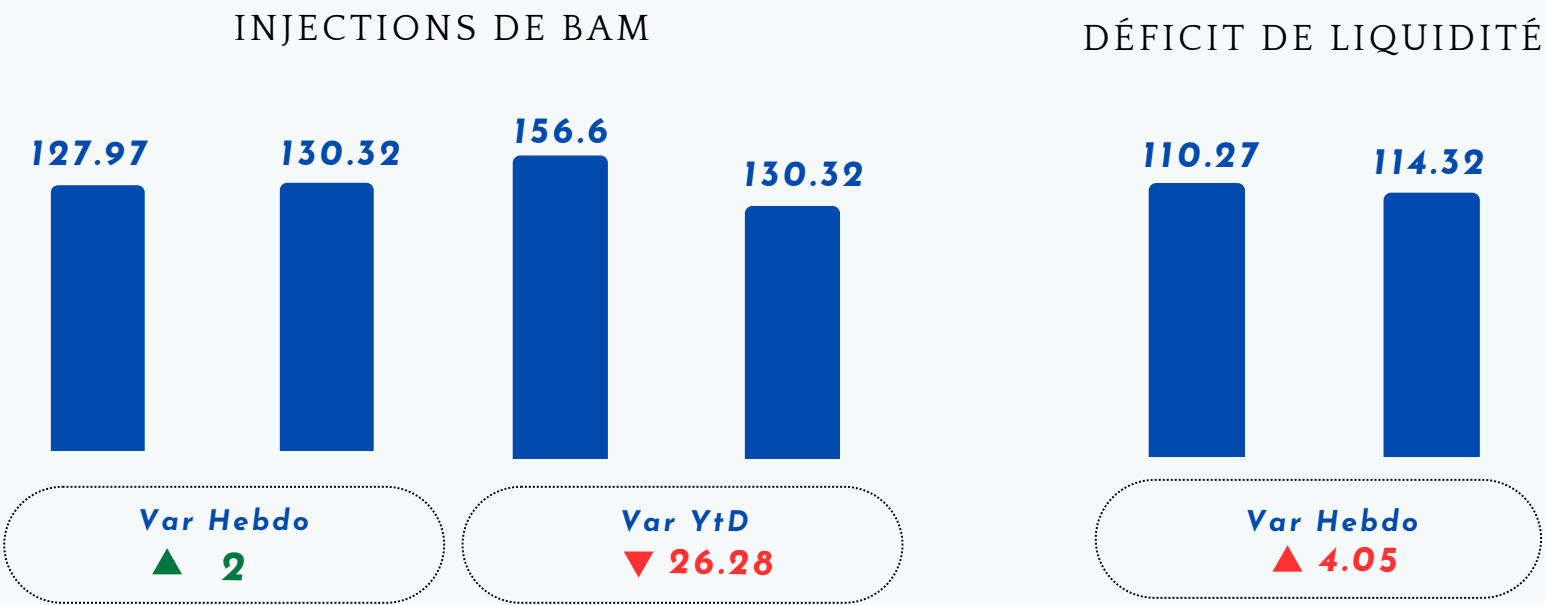


MARCHÉ MONÉTAIRE

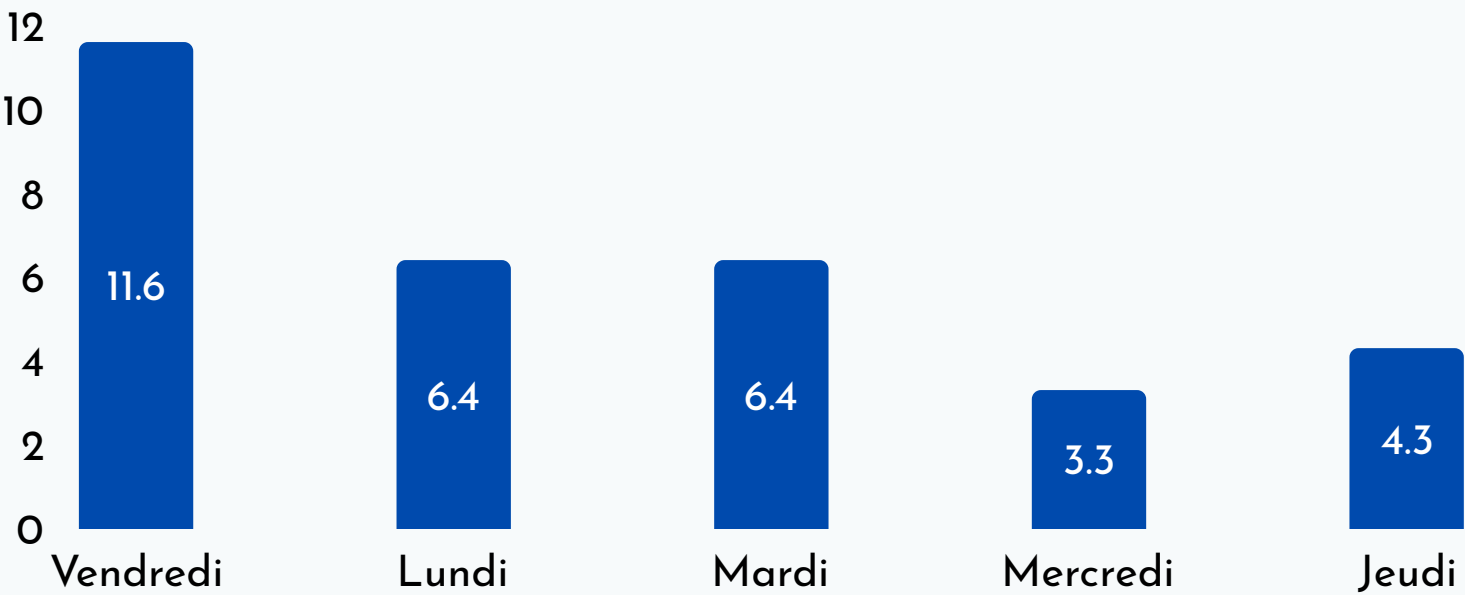
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	31/07/2025	07/08/2025	51.4	53.4	+2
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	2.24%	2.25%	▲ 1 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- En enregistrant sa sixième semaine consécutive de hausse, le MASI affiche à 19 570.63 points une performance depuis le début d'année de 32.47%.
- L'activité sur le marché reste dynamique avec un volume global de 3.27 Mrds de DH, dont 2.98 Mrds de DH sur le marché central et 292 MDH sur le marché des blocs.
- L'AMMC porte à la connaissance du public que Amethis Fund II SCA SICAR a déclaré avoir cédé sur le marché central, le 22 juillet 2025, 1 000 000 actions Vicenne, au cours de 417,80 dirhams, franchissant ainsi directement à la baisse le seuil de participation de 20% dans le capital de ladite société. Suite à cette opération, Amethis Fund II SCA SICAR déclare détenir 1 547 138 actions, soit une participation de 15,08% dans le capital de Vicenne.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la première séance primaire du mois d'Aout, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 5 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 7.69 Mrds de DH. En termes de répartition, le trésor a levé 400 MDH sur la maturité 26 sem, 1.5 Mrds de DH sur la maturité 2 ans, 1.23 Mrds de DH sur la maturité 10 ans et enfin 1.87 Mrds de Dh sur la maturité 20 ans.
- Notons que cette levée s'est opérée avec de légères hausses sur les Taux à l'exception de la maturité 26 semaines. Dans le détail, les taux de rendement des maturités 2 ans, 10 ans et 20 ans ont augmenté respectivement de 2, 6 et 2 PBS pour s'afficher à 2.24% et 2.74% et 3.35%. En revanche, le taux de la maturité 26 semaines a reculé de 1 PBS pour s'établir à 1,99 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- La dernière semaine du mois réputée généralement pour une période de tensions sur le cash a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, la banque centrale a préservé l'équilibre du système bancaire à travers ses injections de liquidité. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 51.4 Mrds de DH à 53.4 Mrds de DH, soit une hausse de 2 MDH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé cette semaine, s'affichant à 11.6 Mrds de DH contre 19.7 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 1 PBS à 2.25%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon l'Office des Changes, le déficit commercial s'est établi à 161,86 MMDH à fin juin, en hausse de 18,4% par rapport à la même période un an auparavant. Cette évolution couvre une progression des importations de biens (+8,9% à 398,04 MMDH) et des exportations (+3,1% à 236,17 MMDH), soit un taux de couverture de 59.3%.
- Selon BAM, la masse monétaire chiffrée à 1.956,3 MMDH en juin 2025, a marqué un accroissement annuel de 8% après 7,7% en mai dernier. Cette évolution résulte principalement de l'accélération du rythme d'accroissement du crédit bancaire au secteur non financier de 4,4% après 3,4% et de celui des avoirs officiels de réserve de 11,1% après 8,4%, ainsi que de l'atténuation de la baisse de 1,1% à 0,9% des créances nettes des institutions de dépôt sur l'Administration Centrale.



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

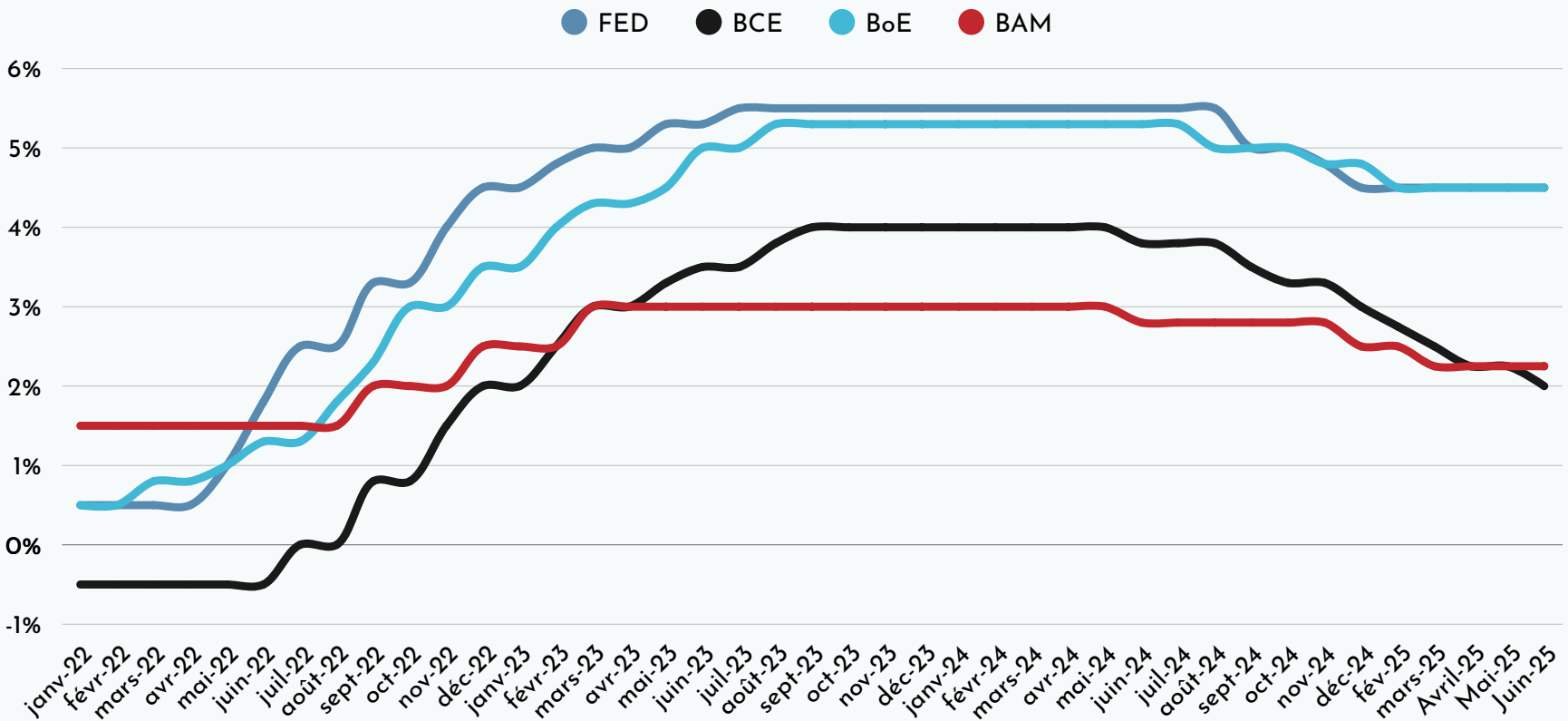
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	43 588.58	-2.92%	-1.88%
Nasdaq Composite	20 650.13	-2.17%	+6.49%
S&P 500	6 238.01	-2.36%	+4.06%
CAC 40	7 546.16	-3.68%	-3.93%
ONCE OR (\$US)	3 362.88	+0.77%	+19.53%
BARIL BRENT (\$US)	69.67	+1.8%	-8.28%
EUR/USD	1.1593	-1.25	+13.12%

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

