

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 05/09/2025 au 12/09/2025

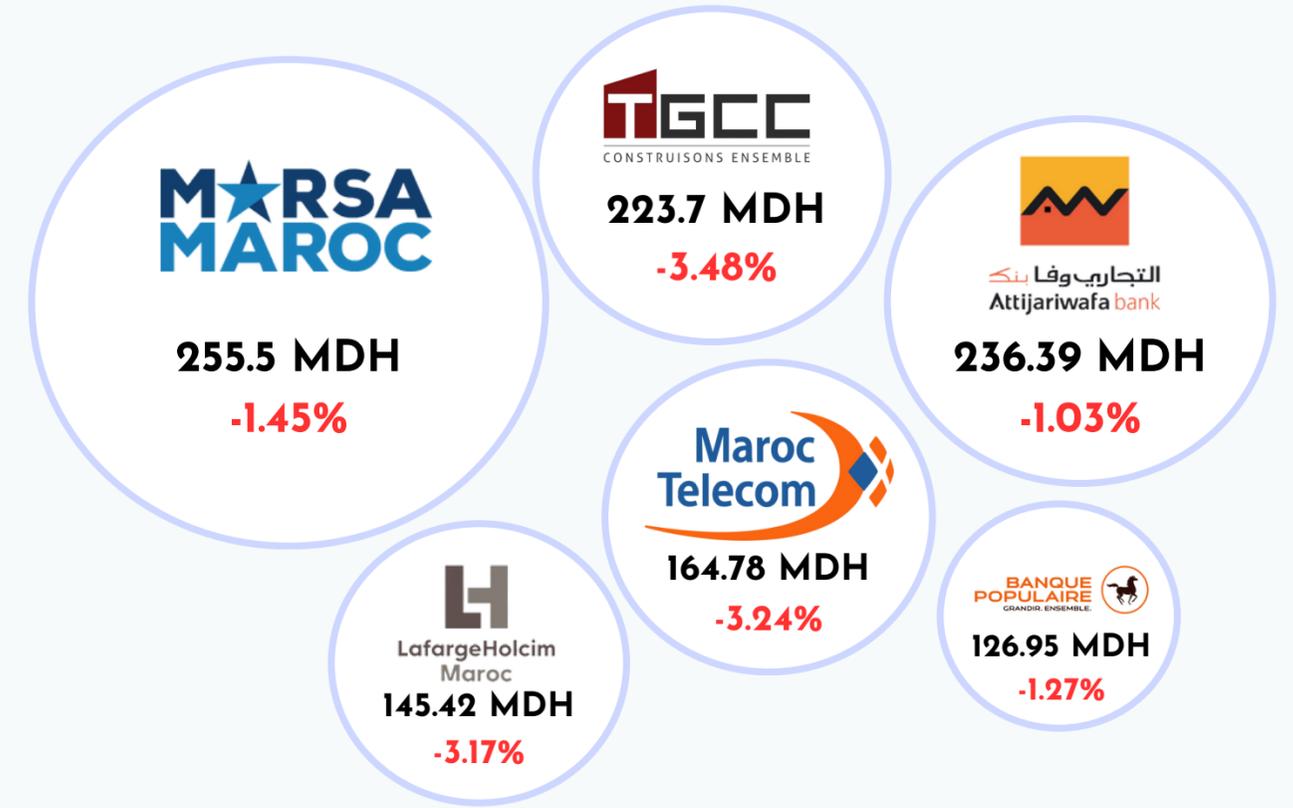


MARCHÉ BOURSIER

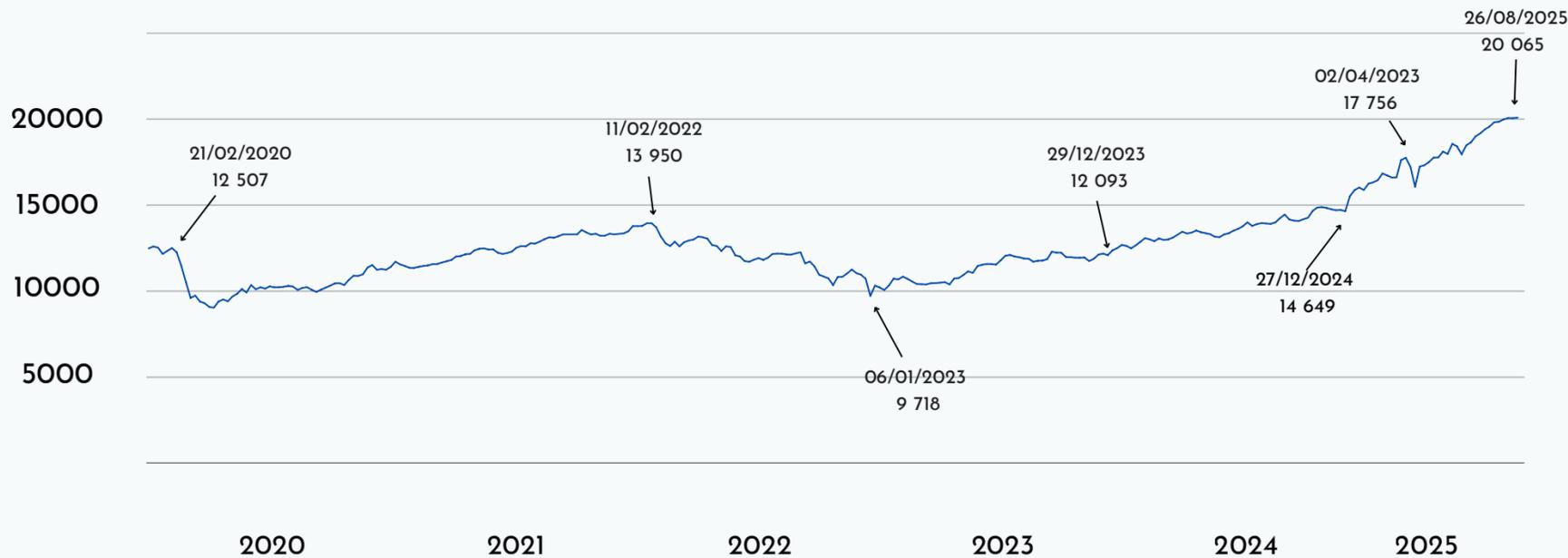
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 828.99	-1.29%	34.22%
MASI 20	1 619.54	-1.50%	35.75%
Marché central (volume en MDH)	2 351.12		83 176.12
Marché de blocs (volume en MDH)	99.2		6 064.2

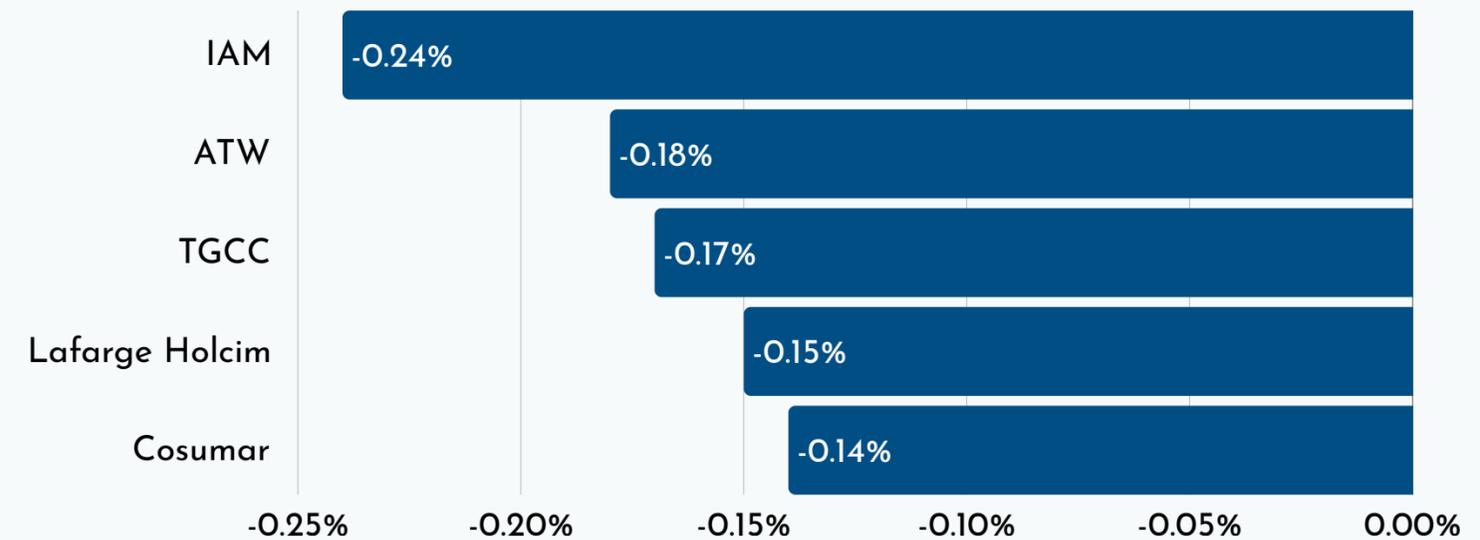
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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					
26 semaines	16/03/2026	600	-	-	-
52 semaines	17/08/2027	1 000	-	-	-
2 ans					
5 ans	14/04/2031	3 714	2 020	2.4479%	54%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	1 910	1 420	3.0558%	74%
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	7 224	3 440	-	48%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

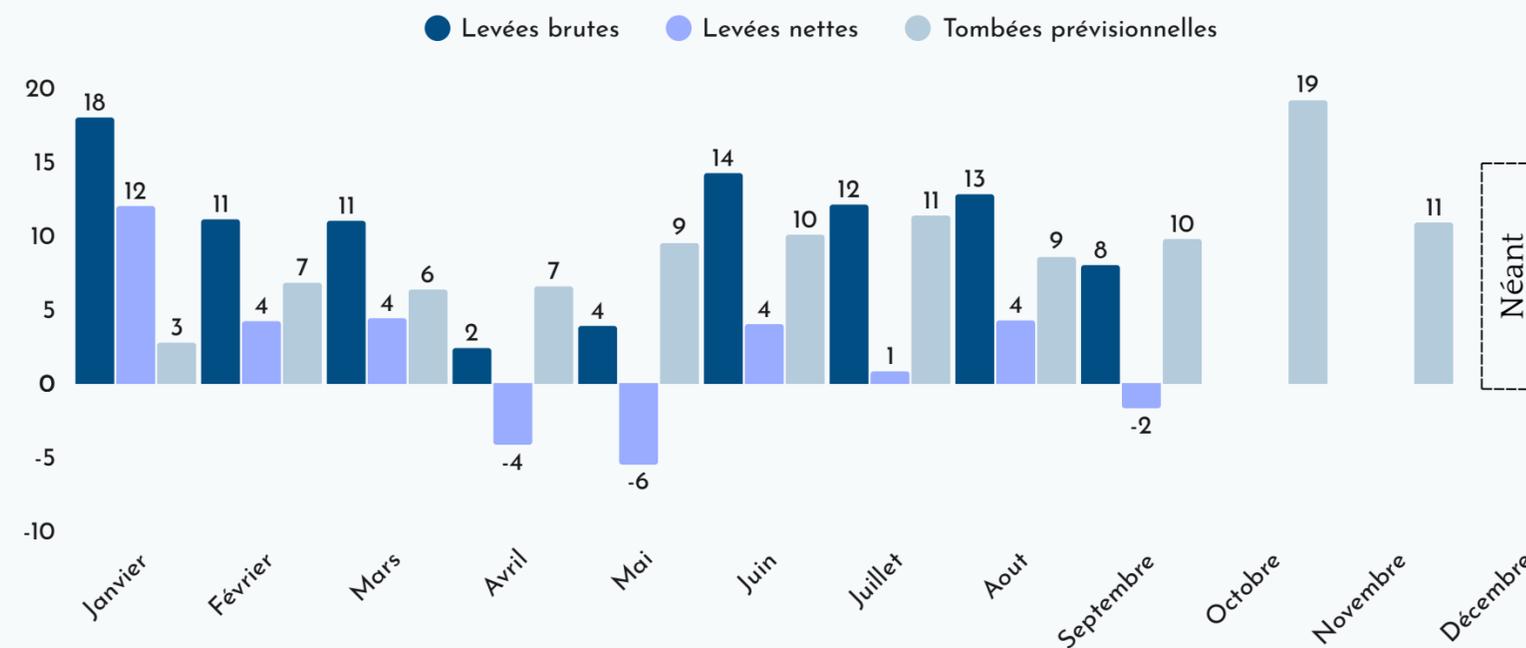
EMISSIONS DE LA SEMAINE

NEANT

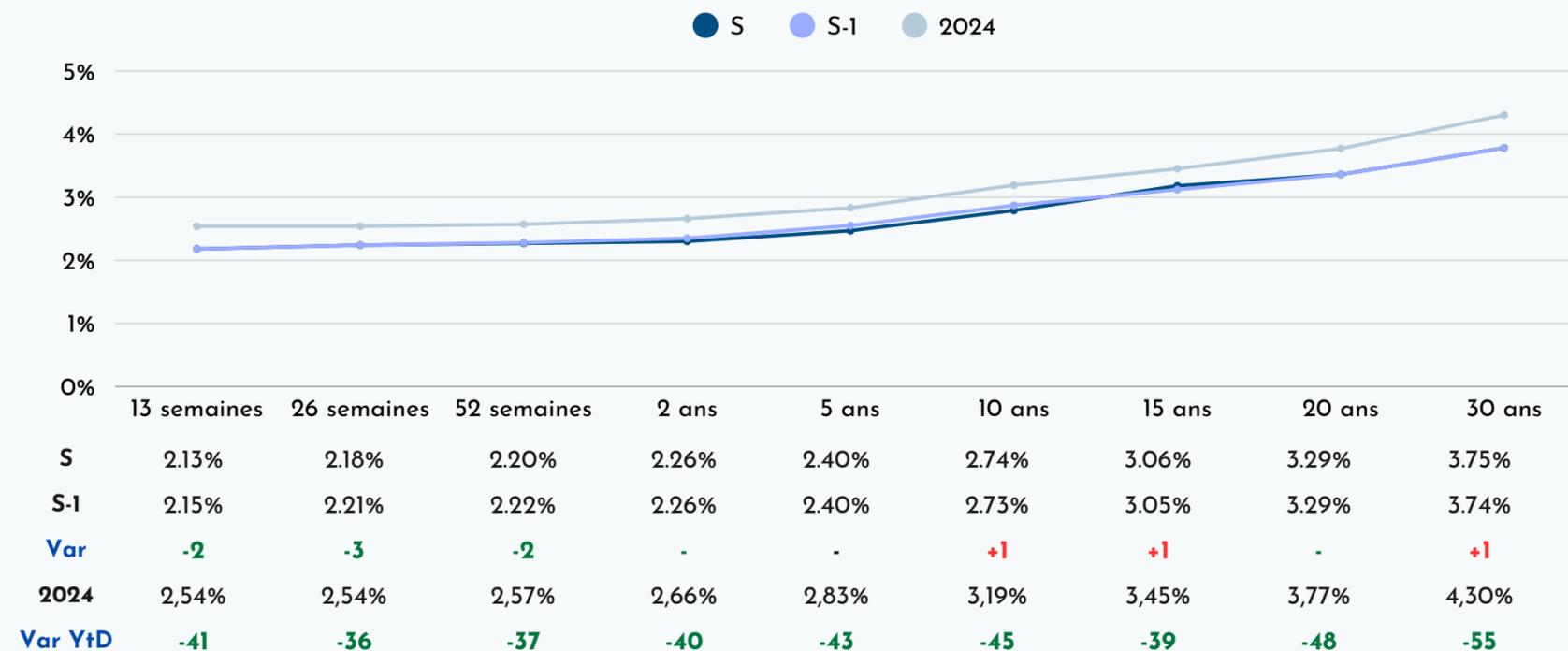
TOMBÉES À PRÉVOIR

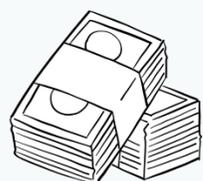
NEANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



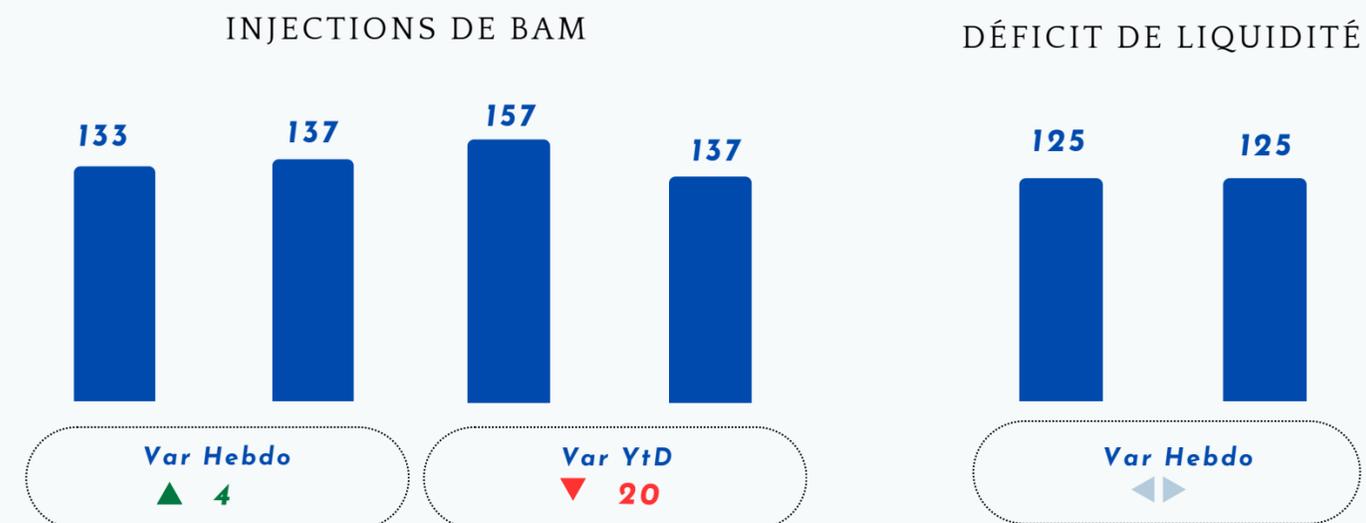


MARCHÉ MONÉTAIRE

INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	11/09/2025	18/09/2025	56	60	+4
Pension livrée à LT	26/06/2025	25/09/2025	41	41	-
Prêts garantis	-	-	36	36	-

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%	2.21%	▼ 3 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après plusieurs semaines de hausse, le MASI indice phare de la place casablancaise s'est replié de 1,29 % pour terminer la semaine à 19 828 points tout en conservant une performance annuelle remarquable de 34,22 %.
- Le PNB consolidé du Groupe CFG est ressorti à 600 MDH au 30 juin 2025, contre 424 MDH à la même période en 2024, soit une hausse de 41 %. La marge d'intérêt, quant à elle, s'est établie à 244 MDH (+34%), essentiellement tirée par la hausse des encours. Parallèlement, le RNPG ressort à 181 MDH au 30 juin 2025 en hausse de 66% par rapport au 30 juin 2024.
- Selon les dernières données de l'ASFIM, l'encours des actifs sous gestion des OPCVM Diversifiés a progressé légèrement sur une semaine de +0,15 % pour s'établir à 83,88 Mrds de DH, tandis que celui des OPCVM Actions est resté quasi stable sur la semaine à 83,88 Mrds de DH).



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois de septembre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 3.44 MDH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 7.22 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 5 ans (2 MMDH) avant de boucler sa levée en retenant 1.4 MDH sur la maturité 15 ans. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 7.95 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 15.5 Mrds de DH.
- À l'issue de cette séance, le rendement de la maturité 15 ans s'est replié de 0.2 pbs pour s'établir à 3.08%, alors que la maturité 5 ans a connu une correction haussière de 1.9 pbs pour s'afficher à 2.43%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Au cours de la semaine précédente, le marché monétaire a maintenu sa stabilité grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 56 Mrds de DH à 60 Mrds de DH, soit une hausse de 4 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établi à 137 Mrds de DH. Par ailleurs, la monnaie fiduciaire continue d'exercer un effet restrictif sur la liquidité du marché monétaire. Cet agrégat a atteint, à fin Juillet, un volume de 458 Mrds de DH, représentant ainsi près de 23% de la masse monétaire.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué cette semaine en s'affichant à 15.4 Mrds de DH contre 13.2 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 3 PBS à 2.21%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon BAM, l'indice des prix des actifs immobiliers a enregistré une légère baisse de 0,2% au deuxième trimestre de 2025, recouvrant des diminutions de 0,3% des prix du résidentiel et de 0,2% de ceux des terrains et des biens à usage professionnel. En parallèle, le nombre de transactions a affiché un repli de 10,8%, reflétant des baisses de 15,1% des ventes des biens résidentiels et de 13,3% de celles des biens à usage professionnel et une hausse de 6% de celles des terrains.
- En juillet 2025, la masse monétaire s'est établie à 1 970,3 MMDH, soit une progression annuelle de 7,7% après 8% en juin. Cette évolution résulte principalement de la décélération du crédit bancaire au secteur non financier (de 4,4% à 3,4%), de la quasi-stagnation des avoirs officiels de réserve autour de 11% et d'une légère hausse de 0,1% des créances nettes sur l'Administration centrale..



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Janv-25	Fév-25	Mars-25	Avril-25	Mai-25	Juin-25	Juillet-25
Inflation	0.9%	2%	2.6%	1.6%	0.7%	0.4%	0.4%	0.5%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	421	425	437	437	444	449.8	458
AOR (Mrds Dhs)	375	370	368	371	387	402	402	406
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1867	1 875	1 912	1 893	1 919	1 956	1 970

Source : BAM

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

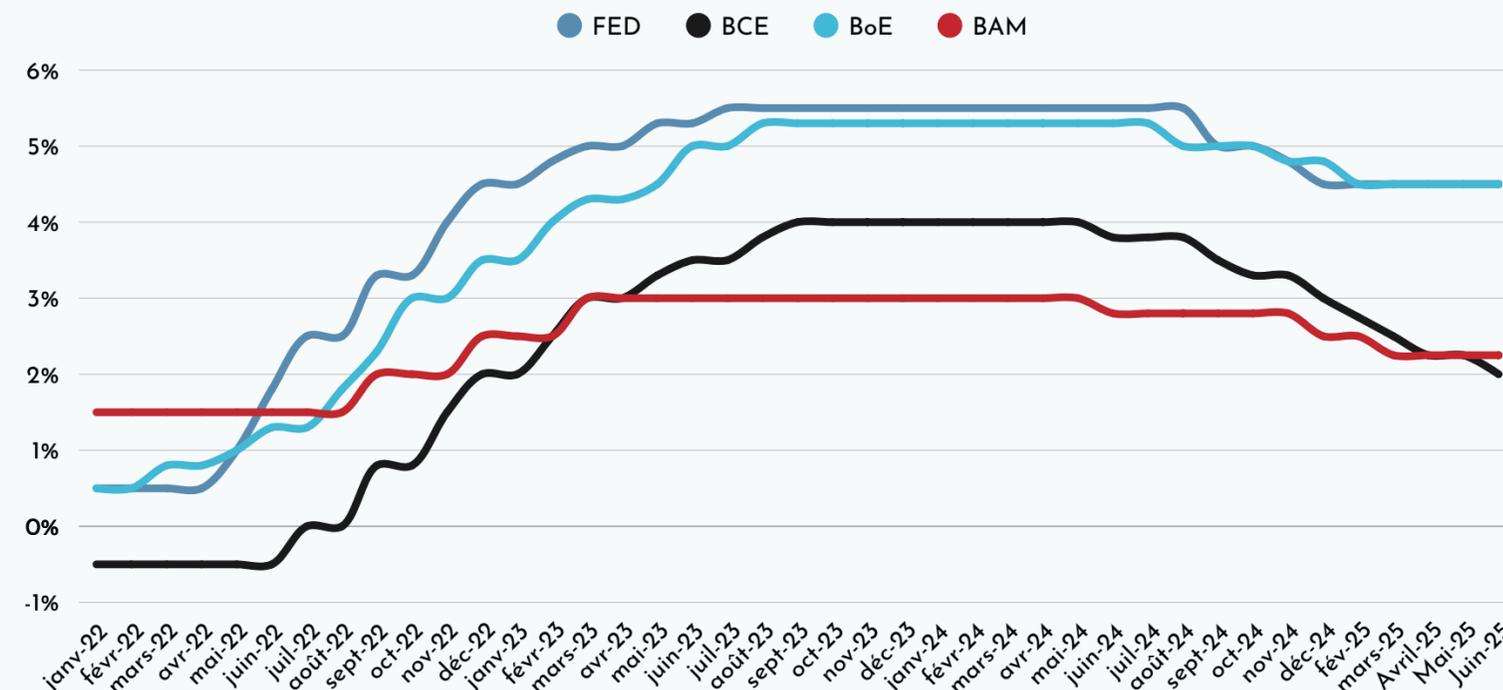
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	45 834.22	0.95%	7.73%
Nasdaq Composite	22 141.1	2.03%	14.66%
S&P 500	6 584.29	1.59%	11.95%
CAC 40	7 825.24	1.96%	7.28%
ONCE OR (\$US)	3 643.13	1.57%	39.30%
BARIL BRENT (\$US)	66.99	2.27%	-11.58%
EUR/USD	1.1733	0.17%	13.40%

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

