

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

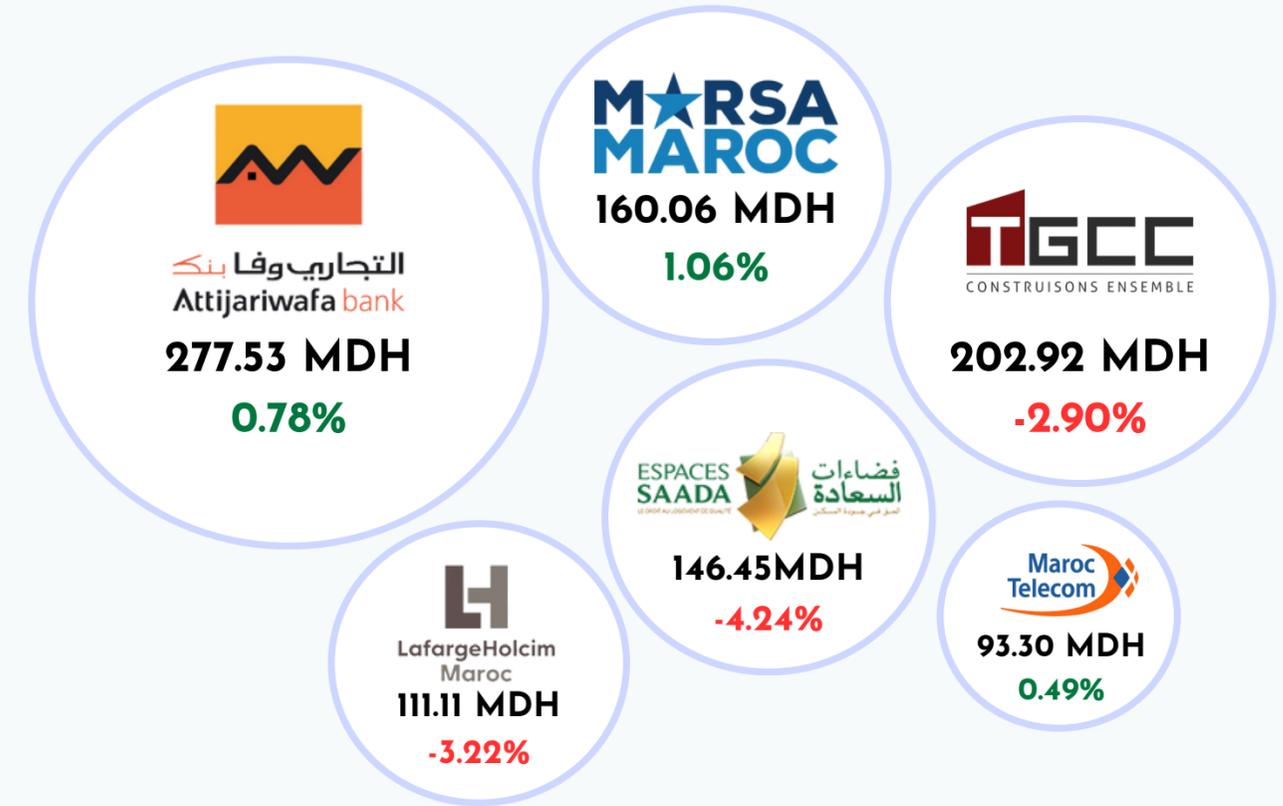
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 12/09/2025 au 19/09/2025

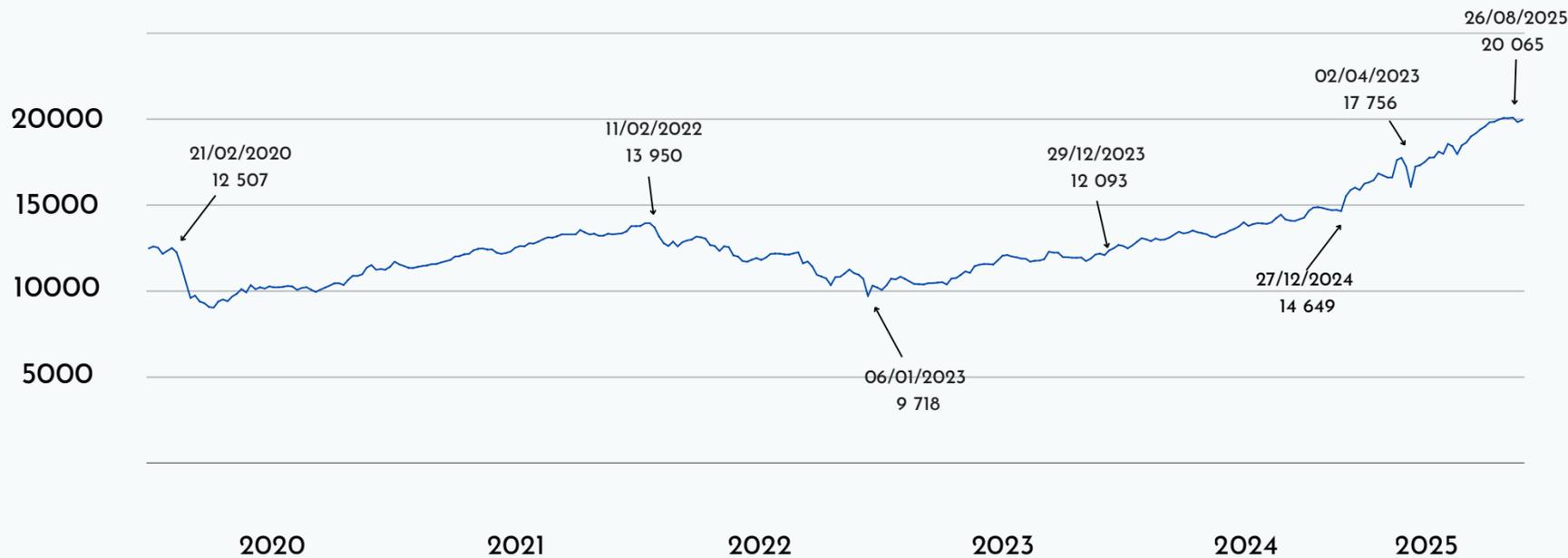
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 944.13	0.58%	35%
MASI 20	1 627.22	0.47%	36.39%
Marché central (volume en MDH)	1 709.6		84 885.72
Marché de blocs (volume en MDH)	3 051.13		9 115.33

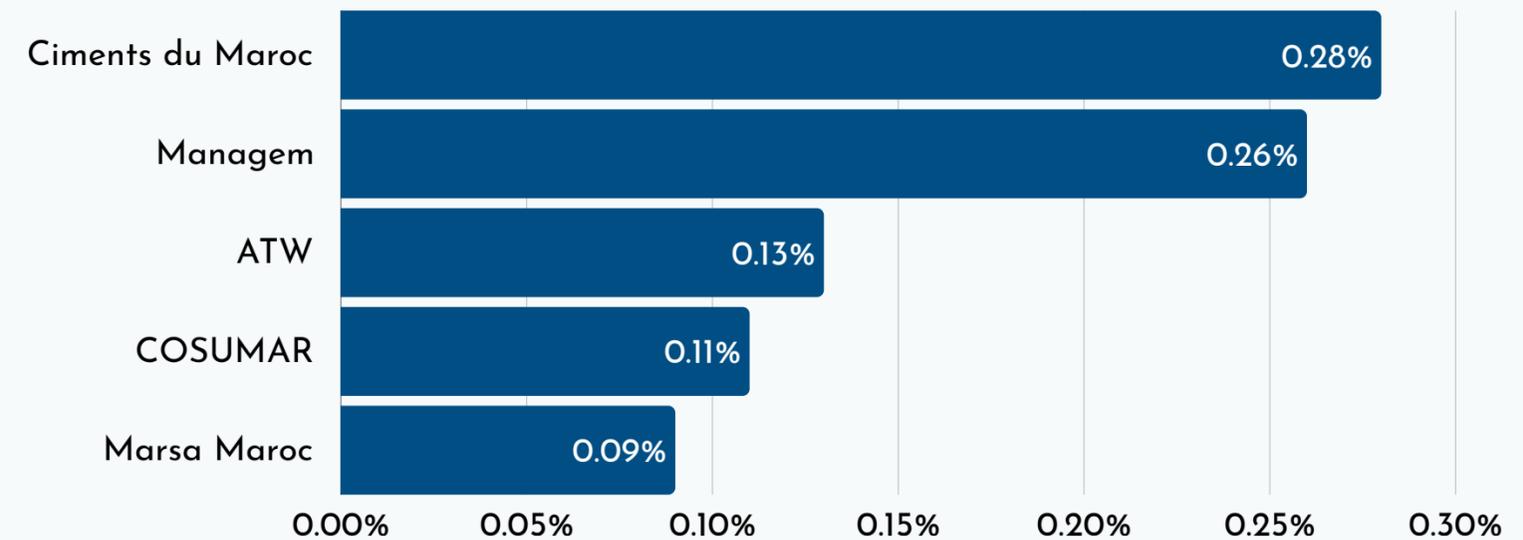
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	22/12/2025	700	350	1.6700%	50%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	1 180	580	1.9931%	49%
2 ans	16/08/2027	2 770	2 070	2.2425%	75%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	4 650	3 000		65%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

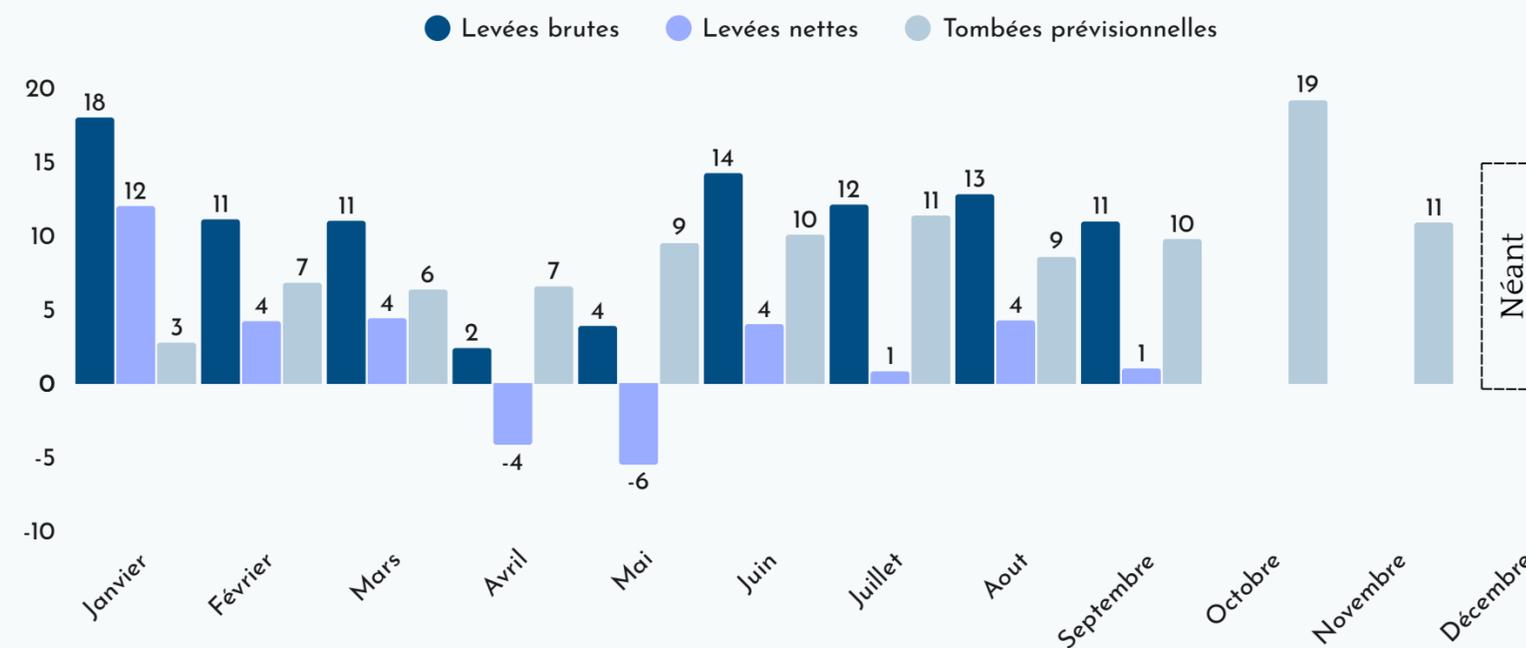
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3mois	23/09/2025	1.9%
BMCI	CD	1an	23/09/2026	2.48% - 2.5%
RCI FINANCE	BSF	2 ans	22/09/2027	2.71%

TOMBÉES À PRÉVOIR

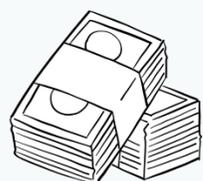
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ANS	24/09/2025	2.59%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE





MARCHÉ MONÉTAIRE

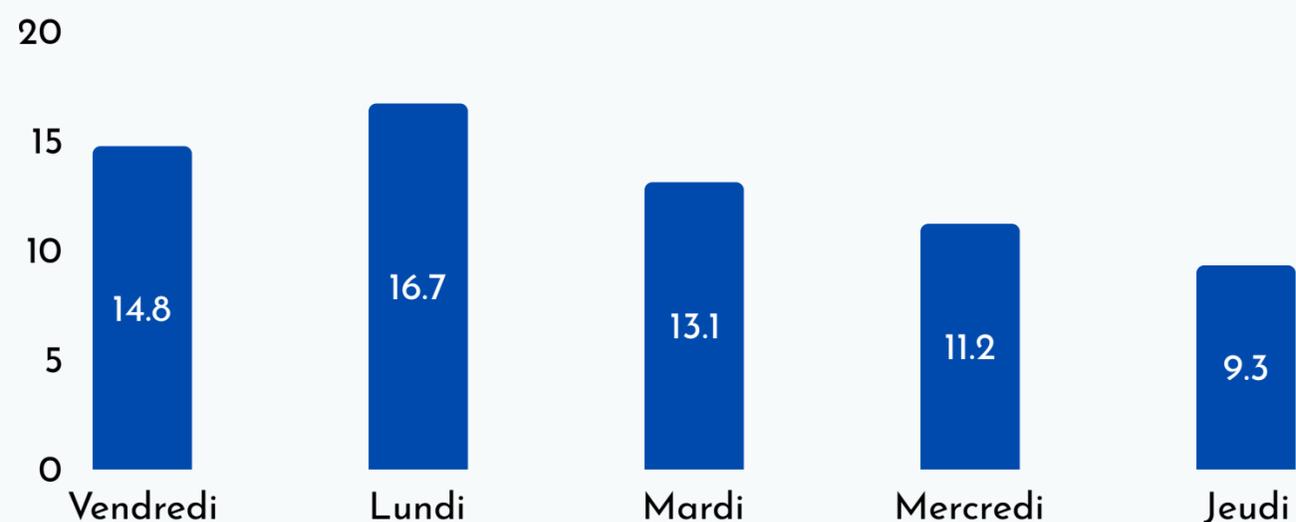
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	18/09/2025	25/09/2025	60	58	-2
Pension livrée à LT	28/08/2025	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	2.21%	2.25%	▲ 4 PBS



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après le repli de 1,29 % enregistré par l'indice MASI lors de la semaine précédente, ce dernier est parvenu à se redresser pour clôturer la semaine sur une performance hebdomadaire de 0.58% à 19 944,13 points, soit une performance annuelle remarquable de 35%.
- Au titre du premier semestre 2025, le Produit Net Bancaire consolidé du Groupe BCP a progressé de 8,4% pour s'établir à 13,9 Mrds de DH. Le Résultat Net Part du Groupe quant à lui s'est amélioré de 12,8% à 2,9 Mrds de DH.
- Sonasid a confirmé sa bonne dynamique de croissance et a consolidé ses fondamentaux dans un secteur d'activité porteur. En effet, le chiffre d'affaires consolidé est élevé à 3 054 MDH à fin juin 2025 en hausse de +25% par rapport au premier semestre 2024. Le résultat net part du Groupe a atteint 97 MDH en hausse de 359% par rapport à la même période de l'exercice précédent où il était de 21 MDH.



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 MDH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 4.65 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (2.07 MMDH) avant de boucler sa levée en retenant 930 MDH sur les maturités 13 et 52 sem. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 10.95 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 15.5 Mrds de DH.
- À l'issue de cette séance, le taux primaire a progressé de 1,9 pb sur la ligne 5 ans et a reculé de 0,2 pb sur la ligne 15 ans.



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. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 60 Mrds de DH à 58 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établi à 137 Mrds de DH. Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 15 Mrds de DH, enregistrant une amélioration de 4 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué cette semaine en s'affichant à 16.7 Mrds de DH contre 15.4 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 augmenté de 4 PBS à 2.24%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon la Trésorerie Générale du Royaume, la situation des charges et ressources du Trésor a dégagé un déficit budgétaire de 54,1 Mrds de DH à fin août 2025 contre 32,9 Mrds de DH un an auparavant. Ce déficit tient compte d'une évolution de 18,7% des recettes ordinaires brutes à 271,7 MMDH, tandis que les dépenses ordinaires émises ont progressé de 16,5% à 252 MMDH, dégageant ainsi un solde ordinaire positif de 19,7 MMDH.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a comme prévu, réduit mercredi dernier ses taux directeurs d'un quart de point de pourcentage et a indiqué qu'elle baisserait progressivement ses coûts d'emprunt pour le reste de l'année, dans un contexte de craintes d'un affaiblissement du marché du travail.



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

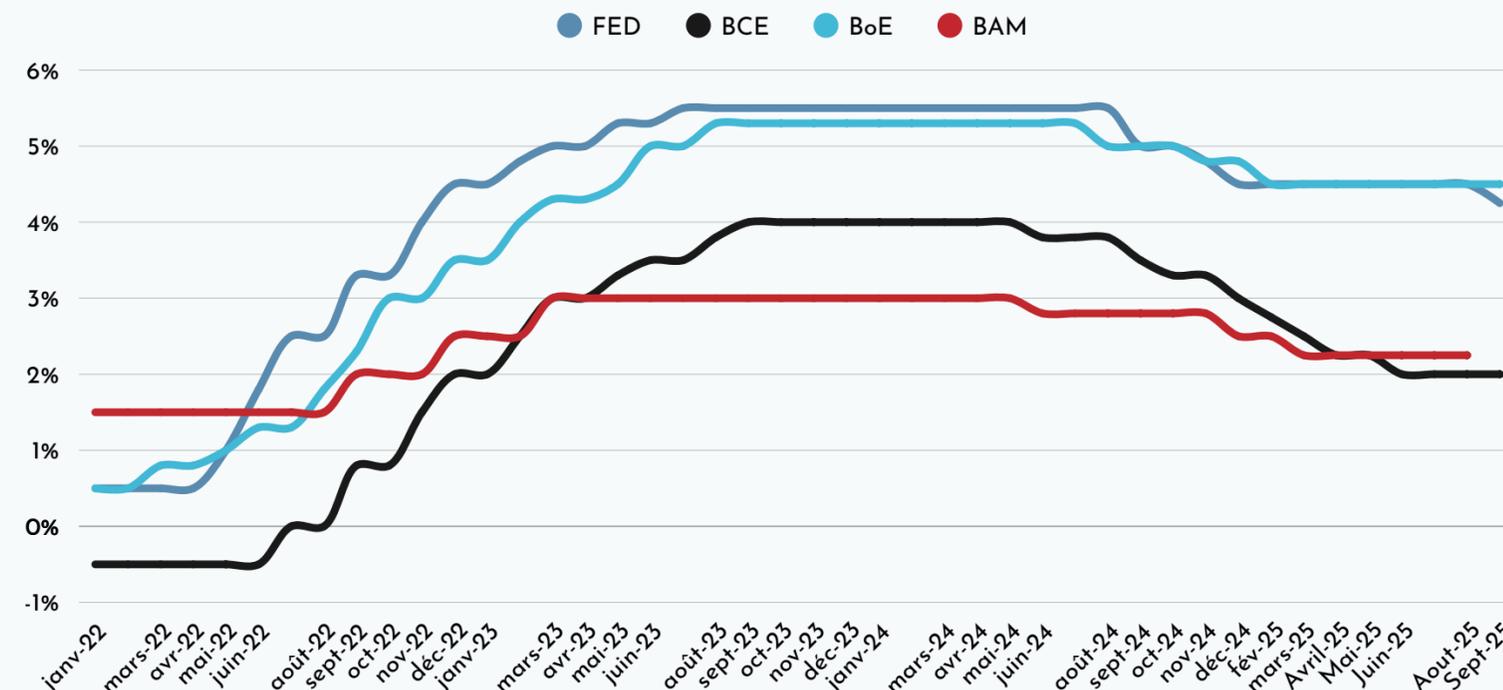
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	Autour de 2%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 315.27	1.05%	8.86%
Nasdaq Composite	22 631.48	2.21%	17.20%
S&P 500	6 664.36	1.22%	13.31%
CAC 40	7 853.59	0.36%	6.21%
ONCE OR (\$US)	3 684.98	1.11%	42.14%
BARIL BRENT (\$US)	66.68	-0.46%	-10.54%
EUR/USD	1.1746	0.11%	13.65%

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

