BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 19/09/2025 au 26/09/2025

CERTIFIÉE ISAE 3402 - TYPE 2

MARCHÉ BOURSIER

RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 342.98	-3.01%	30.93%
MASI 20	1 575.38	-3.19%	32.05%
Marché central (volume en MDH)		2 367.97	87 253.69
Marché de blocs (volume en MDH)		-	9 115.33

LES VALEURS LES PLUS ACTIVES

التجاري وفا بنك Attijariwafa bank
352.13 MDH
-2.02%

Maroc Telecom
177.68 MDH
-3.66%

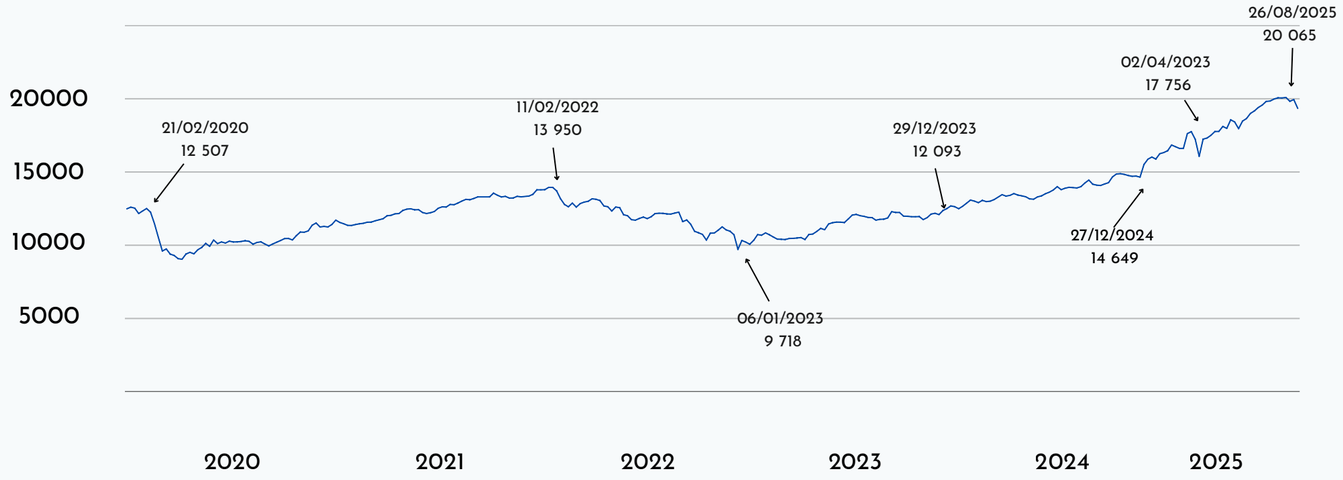
MARSA MAROC
226.46 MDH
-3.71%

TGCC CONSTRUISONS ENSEMBLE
177.62 MDH
-5.98%

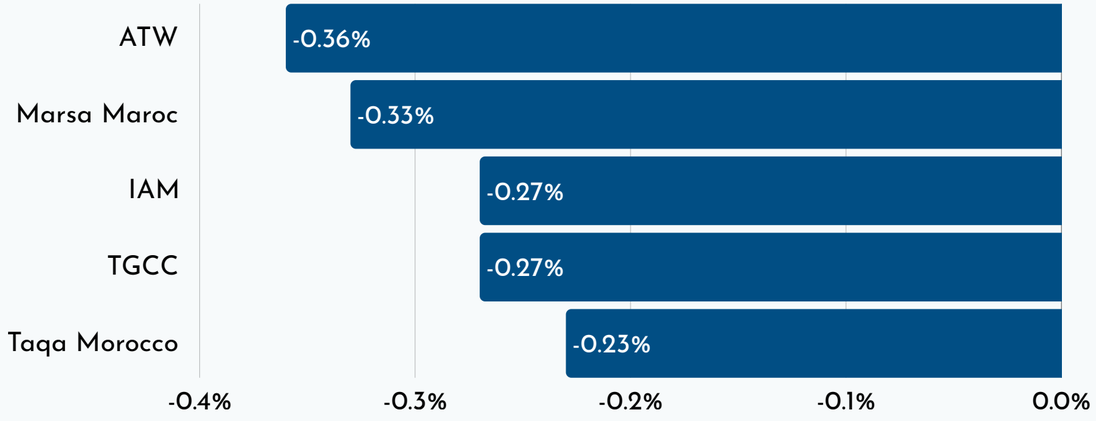
CIH BANK
101.24 MDH
0.51%

AKDITAL Des soins et des liens
124.38 MDH
-3.90%

EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI

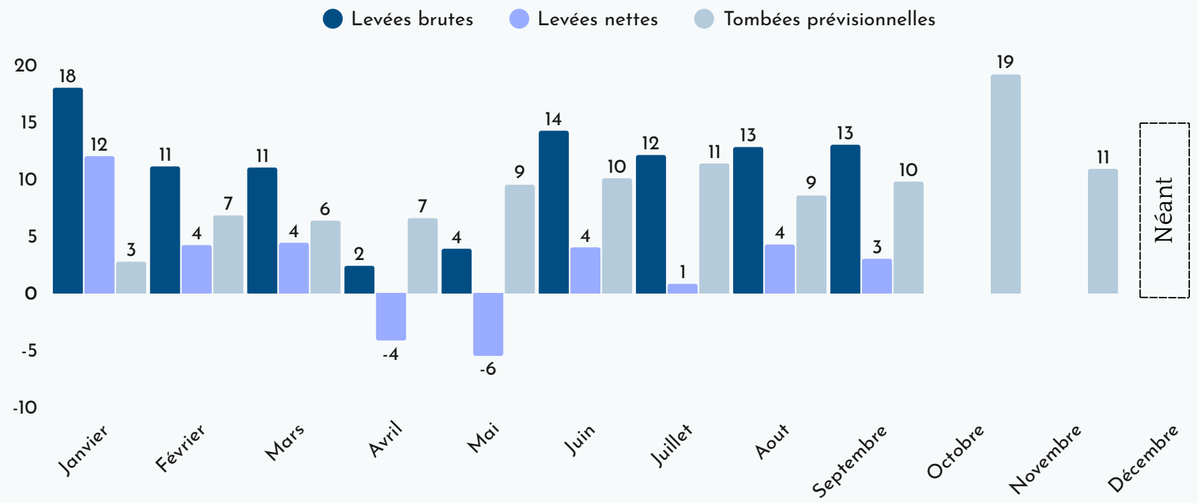


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	29/12/2025	150	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	920	-	-	-
2 ans	17/01/2028	2 700	1 900	2.2772%	70%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	3 770	1 900	-	50%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

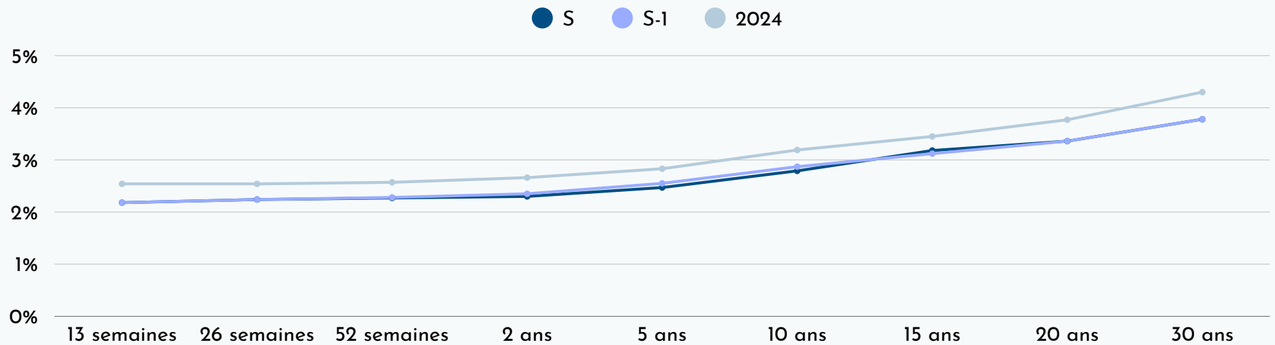
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	25/09/2025	2.35%
BAM	BT	3 mois	22/09/2025	1.68%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	4 ans	04/10/2025	2.43%
CIH	CD	5 ans	29/09/2025	2.59%
ATW	CD	5 ans	02/10/2025	2.55%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHE SECONDAIRE



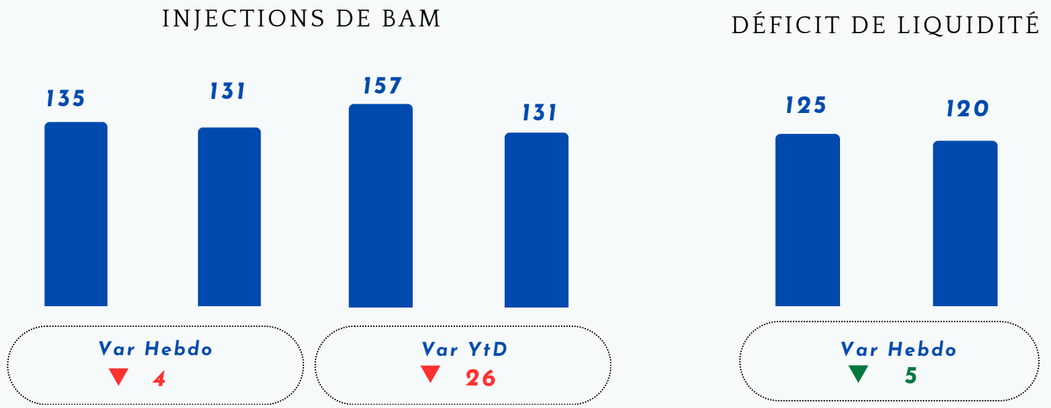
	13 semaines	26 semaines	52 semaines	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	30 ans
S	2.14%	2.16%	2.20%	2.29%	2.48%	2.78%	3.13%	3.35%	3.77%
S-1	2.08%	2.10%	2.14%	2.23%	2.40%	2.74%	3.06%	3.29%	3.75%
Var	+6	+6	+6	+6	+8	+4	+7	+6	+2
2024	2,54%	2,54%	2,57%	2,66%	2,83%	3,19%	3,45%	3,77%	4,30%
Var YtD	-40	-38	-37	-37	-35	-41	-32	-42	-53

MARCHÉ MONÉTAIRE

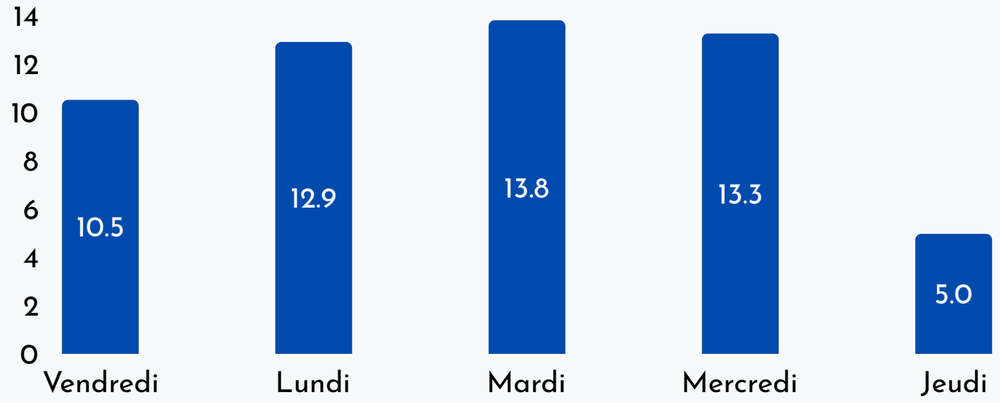
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	25/09/025	02/10/2025	58	55	-3
Pension livrée à LT	25/09/2025	23/10/2025	41	43	+2
Prêts garantis	-	-	36	33	-3

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%	2.22%	▼ 3 PBS

FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE

MARCHÉ BOURSIER

- Malgré une semaine marquée par la publication des résultats semestriels globalement satisfaisants, la Bourse de Casablanca a poursuivi son mouvement de consolidation sur fond du maintien par Bank Al-Maghrib de son taux directeur à 2,25 %. Dans le détail, l'indice MASI a enregistré sa plus faible baisse hebdomadaire depuis 23 semaines en cédant 3,01 % à 19 342,98 points, tout en affichant une performance annuelle remarquable de 30,93 %.
- Au 1er semestre 2025, Akdital a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 2 093 M MAD en hausse de +68% par rapport à la même période en 2024. Le résultat net part du groupe (RNPG) s'est 'établit à 194 M MAD.
- Ciments du Maroc a réalisé au premier semestre 2025 un chiffre d'affaires de 2 192 MDH, en progression de 10,1 %. Cette performance s'explique par la stabilité du coût du coke de pétrole et par la poursuite des programmes d'excellence industrielle qui ont permis à l'entreprise de maîtriser ses charges de fonctionnement. Le résultat net ressort ainsi à 608 MDH, soit une hausse de 37,7 % par rapport à juin 2024.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois de septembre, l'argentier de l'État a pu adjuger un montant de 1.9 MDH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 3.7 Mrds de DH. L'intégralité de cette levée a été réalisée sur l'échéance BDT 2 ans. Compte tenu de cette séance, le Trésor termine le mois de Septembre en retenant 13 Mrds de DH pour un besoin de 15,5 Mrds de DH, soit un taux de réalisation de 83.8%.
- À l'issue de cette séance, le rendement des BDT 2 ans a baisé de 2.8 pbs pour s'afficher à 2.226%.

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 58 Mrds de DH à 55 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établit à 131 Mrds de DH. Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 12 Mrds de DH, en baisse de 3 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 13.8 Mrds de DH contre 16.7 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 reculé de 3 PBS à 2.22%.

NEWS ÉCONOMIQUES

- L'agence de notation Standard & Poor's a décidé à l'issue de sa mission au Maroc en septembre 2025 de relever la note souveraine du Royaume. Cette décision marque le retour du Maroc dans la catégorie tant convoitée de l'Investment Grade, avec une notation de 'BBB-/A-3'. Cette amélioration devrait permettre au Trésor de bénéficier de conditions de financement plus favorables et de faire baisser les taux domestiques tout en renforçant l'intérêt des investisseurs pour le marché financier.
- La Banque centrale a décidé lors de son troisième conseil de l'année de maintenir son taux directeur inchangé à 2,25%. Cette décision a été motivée, selon les propos du banquier central par la présence de multiple facteurs de risque, notamment géopolitiques. De son coté, l'économie devrait afficher un rythme de croissance de 4.6% en 2025 contre 3.8% en 2024.

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

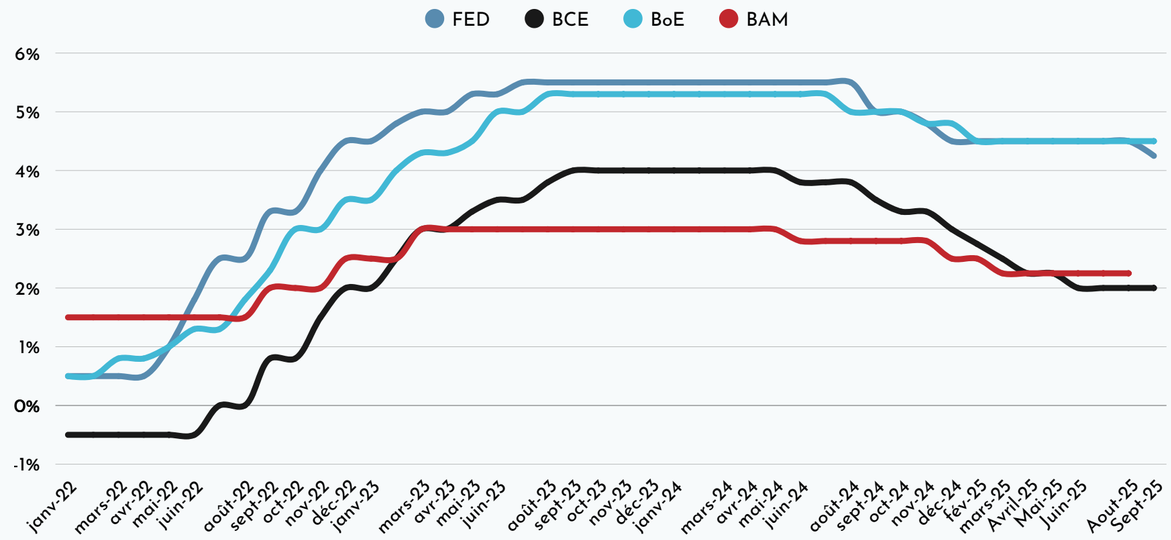
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2.3%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 247.29	-0.15%	8.70%
Nasdaq Composite	22 484.07	-0.65	16.43%
S&P 500	6 643.70	-0.31%	12.96%
CAC 40	7 870.68	0.22%	6.92%
ONCE OR ($US)	3 760.24	2.04%	45.66%
BARIL BRENT ($US)	70.13	5.17%	-8.31%
EUR/USD	1.1702	-0.37%	13.19%

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