

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 10/10/2025 au 17/10/2025

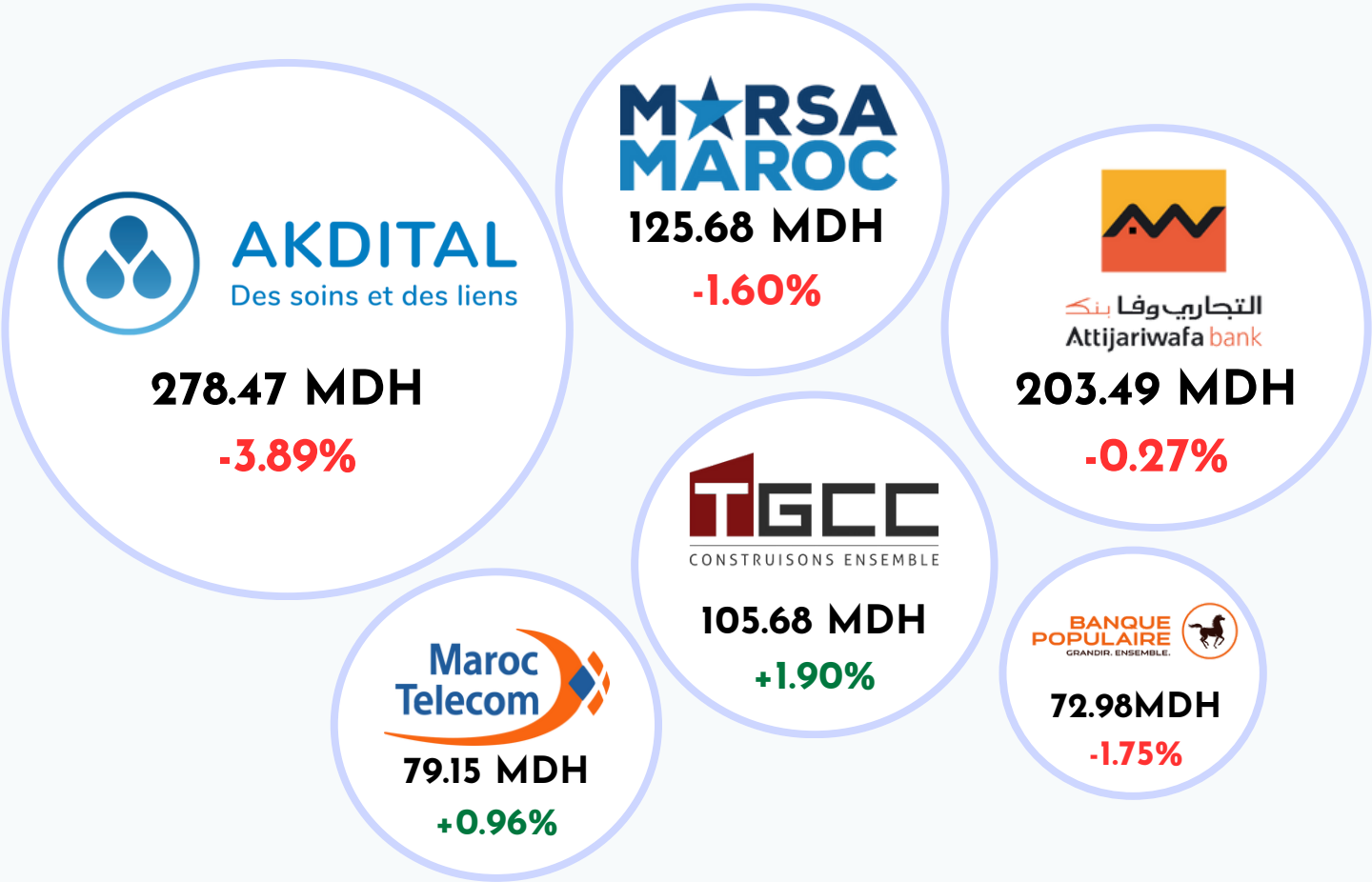


MARCHÉ BOURSIER

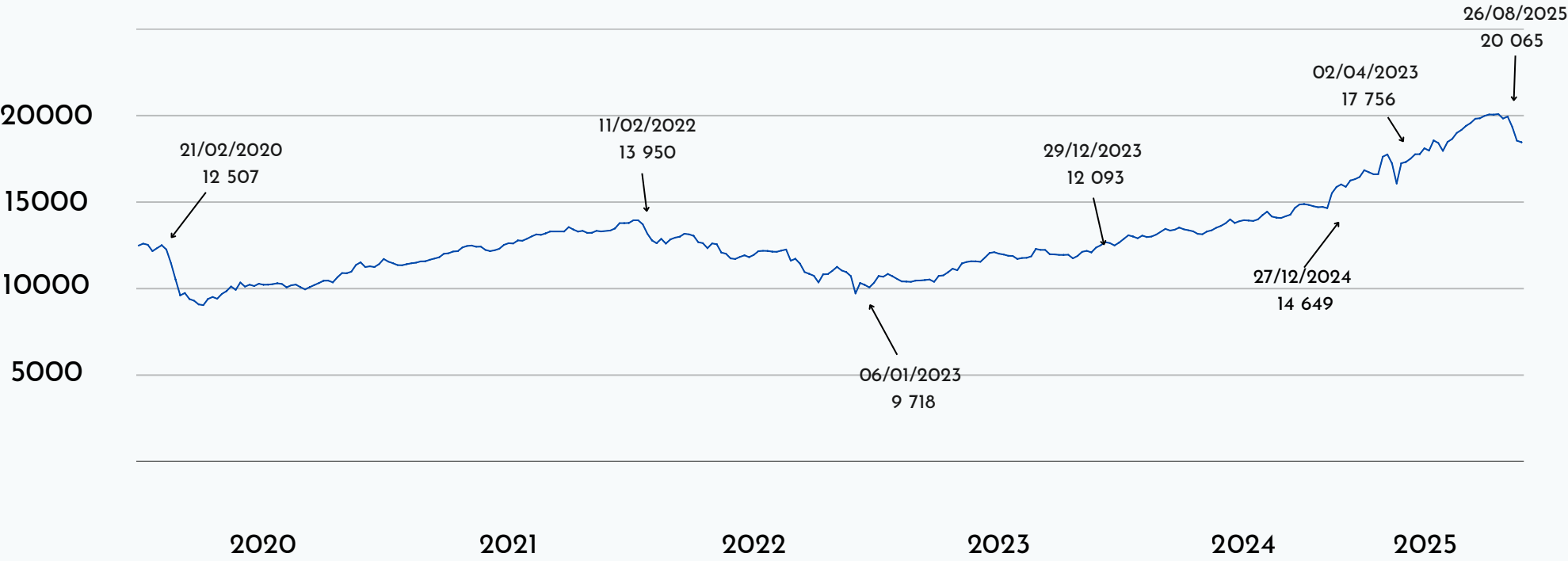
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 457.86	-0.49%	24.94%
MASI 20	1 494.47	-0.51%	25.27%
Marché central (volume en MDH)	1 634.3		94 241.19
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

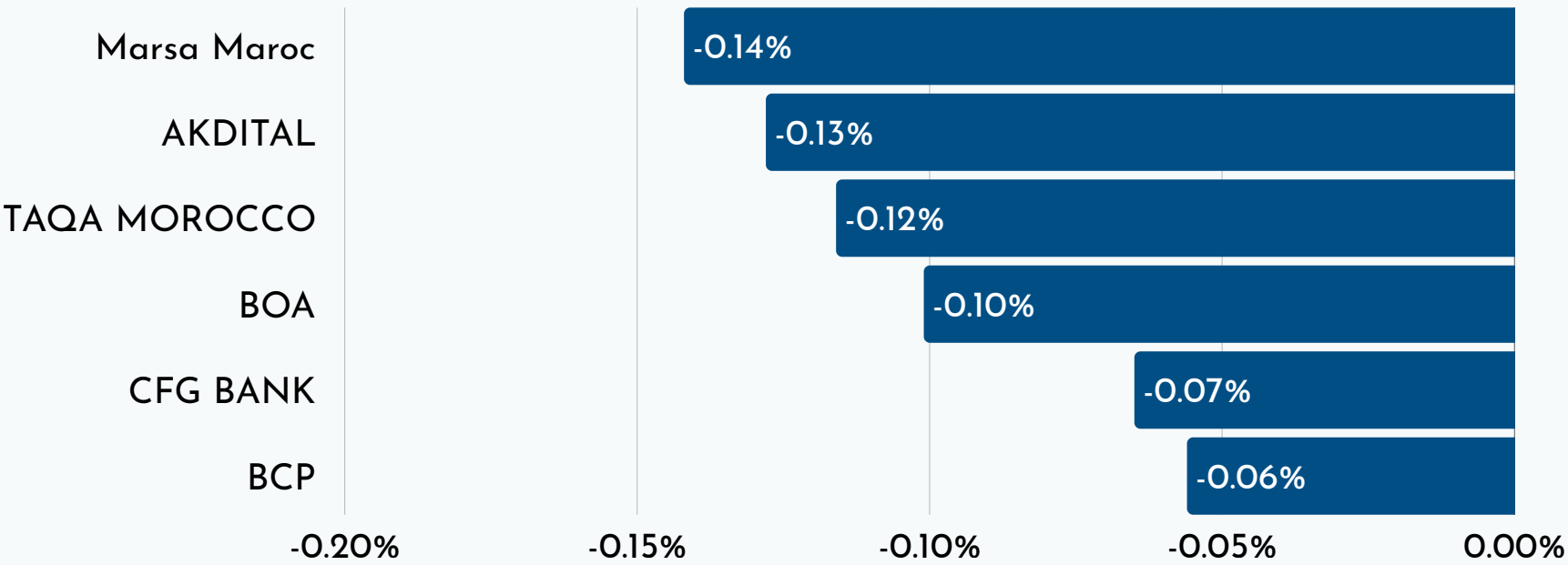
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



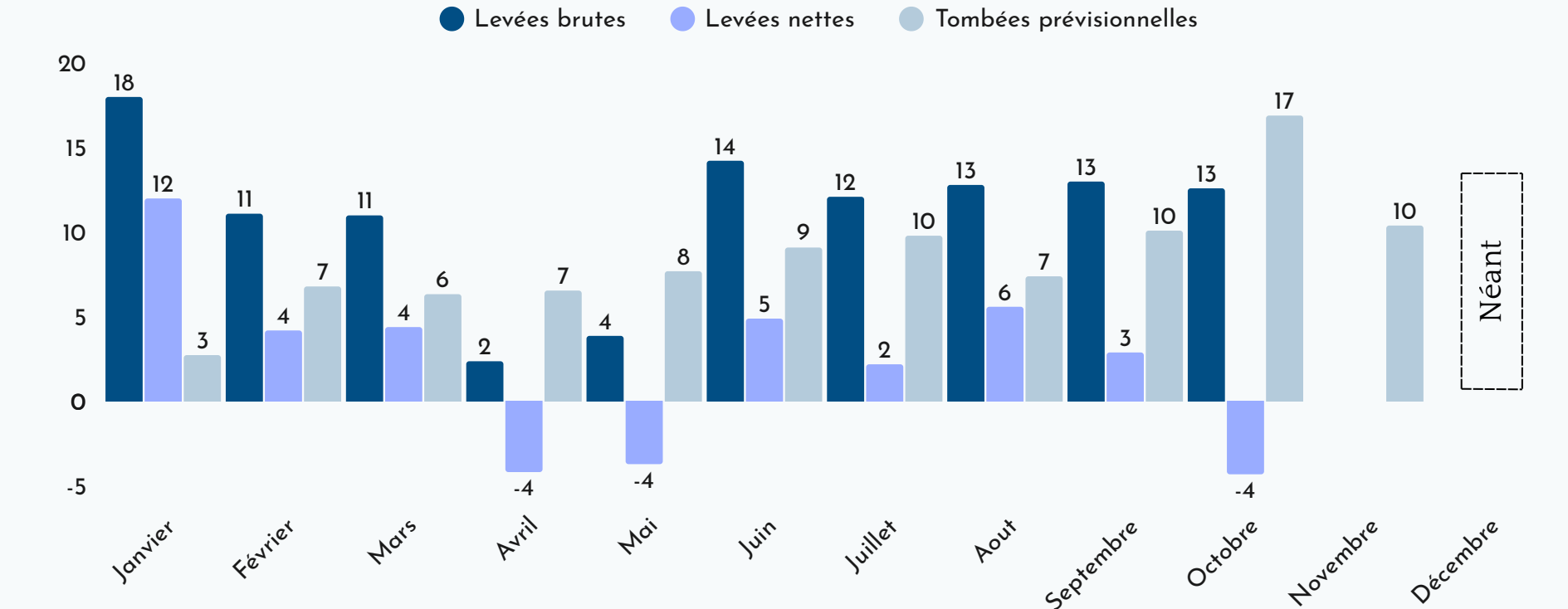
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	20/04/2026	600	-	-	-
52 semaines	17/08/2026	1 000	-	-	-
2 ans					
5 ans	14/04/2031	6 430	6 330	2.6106%	98%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	1 452	632	3.113%	44%
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	9 482	6 962	-	73%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

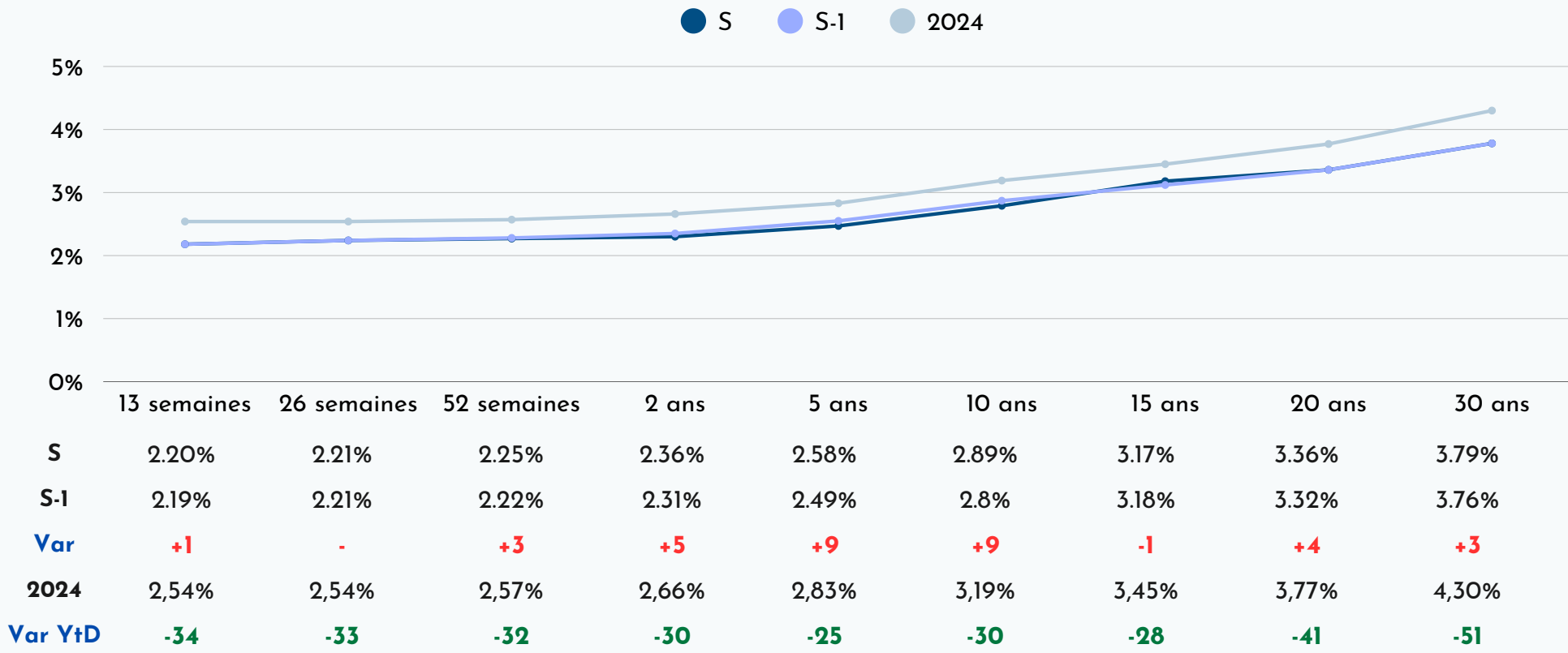
EMISSIONS DE LA SEMAINE

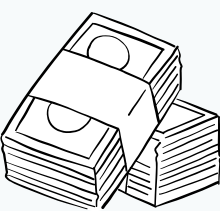
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG Bank	CD	1 an	14/10/2026	2.52%
CDG Capital	CD	1 an	17/10/2026	2.65%-2.41%
CDG Capital	CD	6 mois	17/04/2026	2.35%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	2 ans	20/10/2025	3.92
SOGLEASE	BSF	2 ans	24/10/2025	3.96%
AL BARID	ObL	10 ans	20/10/2025	4.71%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



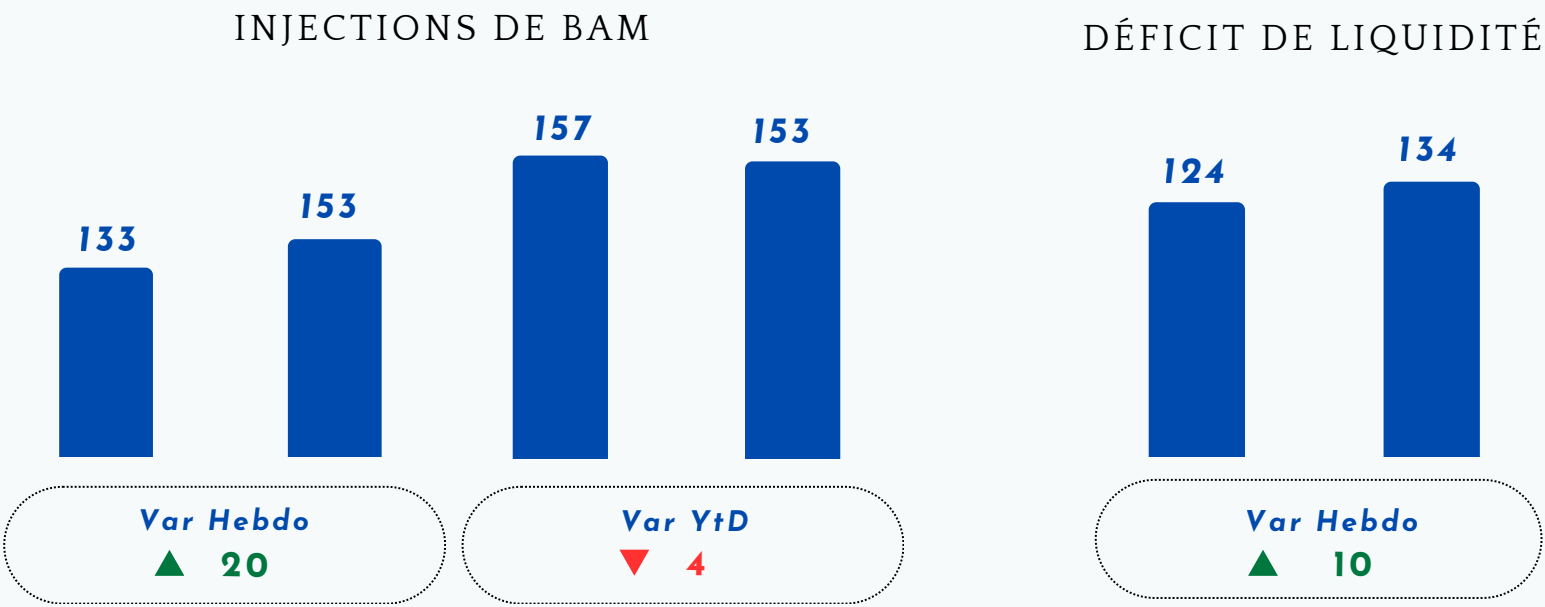


MARCHÉ MONÉTAIRE

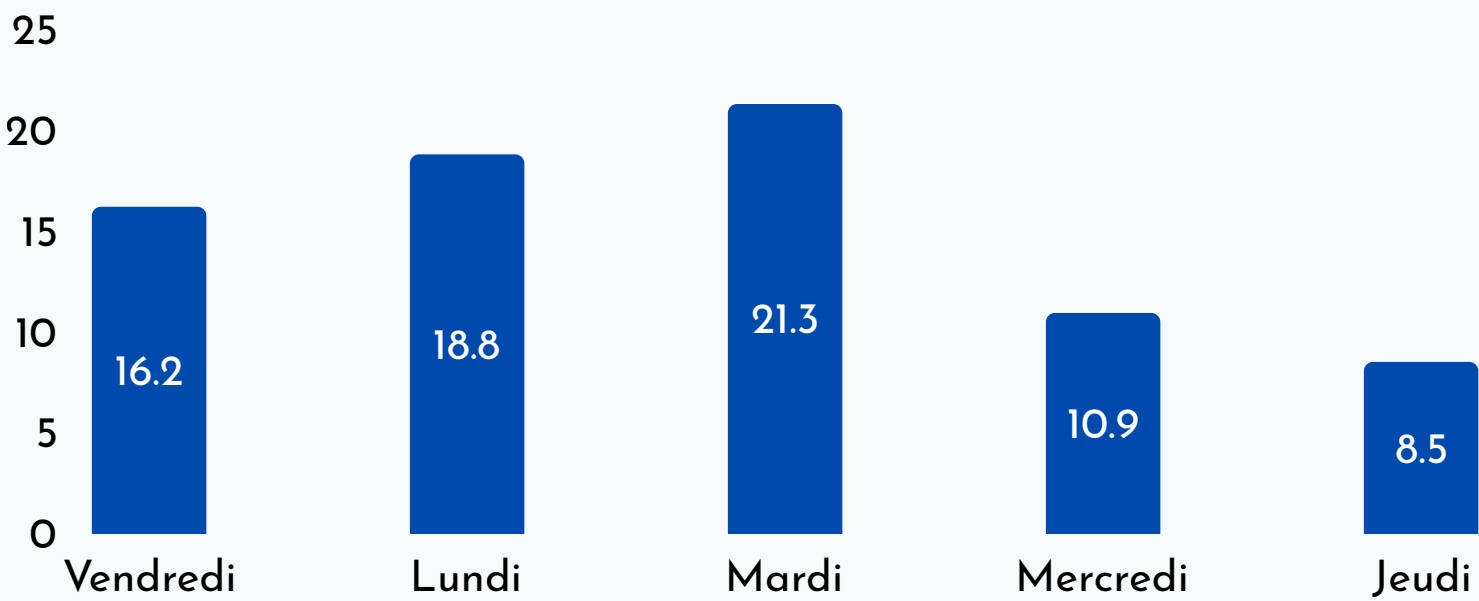
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	16/10/2025	23/10/2025	56	76	+20
Pension livrée à LT	-	-	43	43	-
Prêts garantis	-	-	33	33	-

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%	2.19%	▼ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a terminé la semaine dans le rouge, prolongeant son mouvement de consolidation baissière amorcé depuis trois semaines. L'indice MASI a ainsi clôturé la semaine en baisse de 0.49% à 18 457.86 points. Sur l'année, l'indice MASI conserve toutefois une performance remarquable de 24.94%. L'activité sur le marché central est restée modérée, avec un volume à près de 1,6 milliard de dirhams.
- Selon les dernières données publiées par l'ASFIM, les encours des OPCVM Actions se sont stabilisés à 78,2 Mrds de DH, contre 79,2 Mrds de DH une semaine auparavant. Les encours des OPCVM Diversifiés affichent un niveau quasi inchangé à 102,7 Mrds de DH, en recul marginal de 0,24 %.
- Aradei Capital, foncière marocaine, a annoncé le lancement d'un programme de modernisation de deux de ses actifs emblématiques : les centres commerciaux Almazar à Marrakech et Borj Fez à Fès. Ce projet représente un investissement global de près de 120 millions de dirhams, avec une livraison des travaux prévue au premier semestre 2026.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois d'Octobre, l'argentier de l'État a pu adjuger un montant de 6.96 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 9.48 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 5 ans (6.33 MMDH) avant de boucler son besoin sur les BDT 15 ans en y retenant 632 MDH. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 12.5 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 14.5 Mrds de DH.
- Cette séance s'est traduite par une hausse des taux primaires de +14.9 pbs sur la ligne à 5 ans à 2.58% et de +4.5 pbs sur la ligne 15 ans à 3.12%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Dans le sillage du creusement du déficit et de liquidité bancaire, qui atteint 134 Mrds de DH, soit une augmentation de 10 Mrds de DH en une semaine, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions sur le marché monétaire pour stabiliser les TMP interbancaires autour du niveau du taux directeur à 2,25% et maintenir l'indice Monia à une moyenne de 2,20%.
- Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 56 Mrds de DH à 76 Mrds de DH, soit une hausse de 20 Mrds de DH. A cet effet, le compte des banques auprès de la Banque Centrale s'est amélioré de 9 Mrds de DH, passant de 10 à 19 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement évolué cette semaine en s'affichant à 21.3 Mrds de DH contre 17.9 Mrds de DH la semaine précédente.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Le Haut-Commissariat au Plan (HCP), a indiqué que l'économie nationale devrait enregistrer une légère accélération au quatrième trimestre 2025, affichant une croissance de 4,7%, en rythme annuel, au lieu de +4,3% au troisième trimestre. La consommation des ménages bénéficierait de la poursuite de l'amélioration de leur pouvoir d'achat tandis que l'investissement poursuivrait sa progression au rythme de 12,6%, tiré par la hausse des dépenses d'équipements des sociétés non financières et le renforcement des investissements publics.
- Le ministère du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Économie sociale et solidaire, a révélé que le Maroc a accueilli 15 millions de touristes à fin septembre 2025, soit une progression de 14% par rapport à la même période de l'année précédente. Le mois de septembre a enregistré 1,4 million d'arrivées, en hausse de 9% en un an.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	T1-25	T2-25	Juillet-25	Aout-25
Inflation	0.9%	2%	0.5%	0.5%	0.3%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	458	468
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	406	410
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 970	1980

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

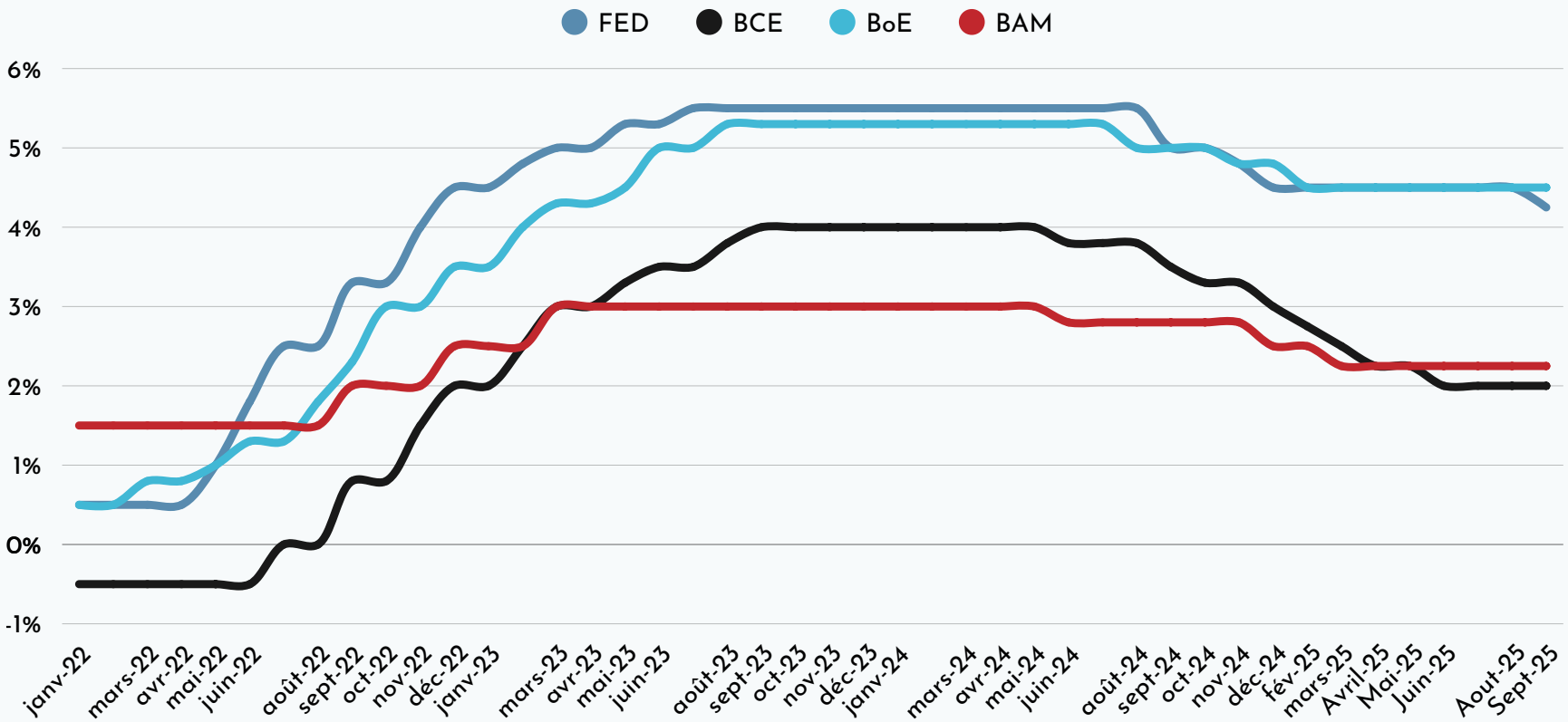
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 190.61	1.56%	8.57%
Nasdaq Composite	22 679.97	2.14%	17.45%
S&P 500	6 664.01	1.7%	13.30%
CAC 40	8 174.2	3.24%	10.50%
ONCE OR (\$US)	4 253.98	6.07%	61.88%
BARIL BRENT (\$US)	62.34	-0.62%	-18.22%
EUR/USD	1.1652	0.28%	12.69%

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

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

