

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 17/10/2025 au 24/10/2025

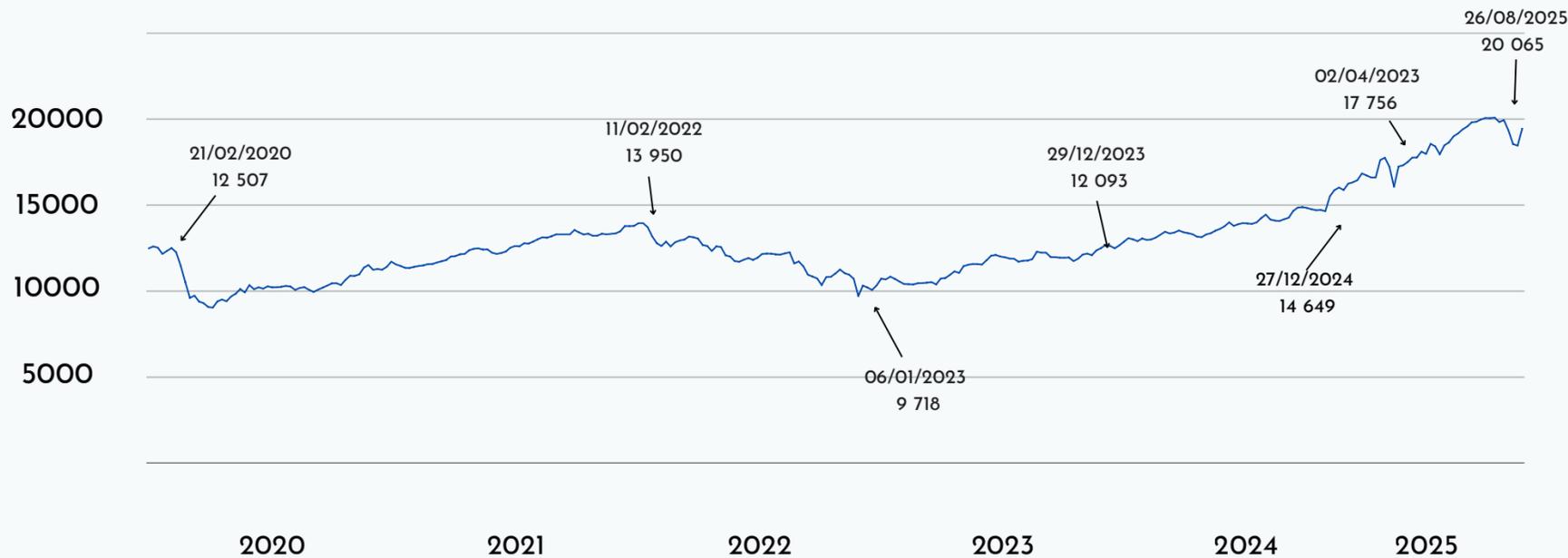
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 443.32	5.34%	31.61%
MASI 20	1 586.89	31.61%	33.01%
Marché central (volume en MDH)	2 093.26		96 334.45
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

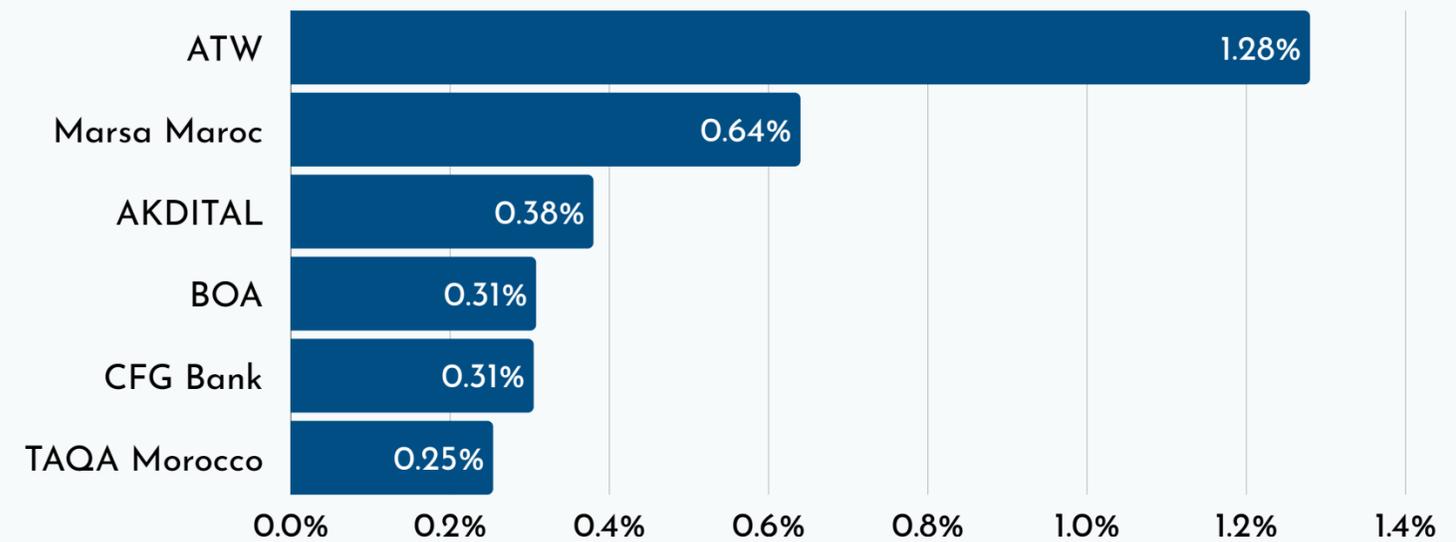
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



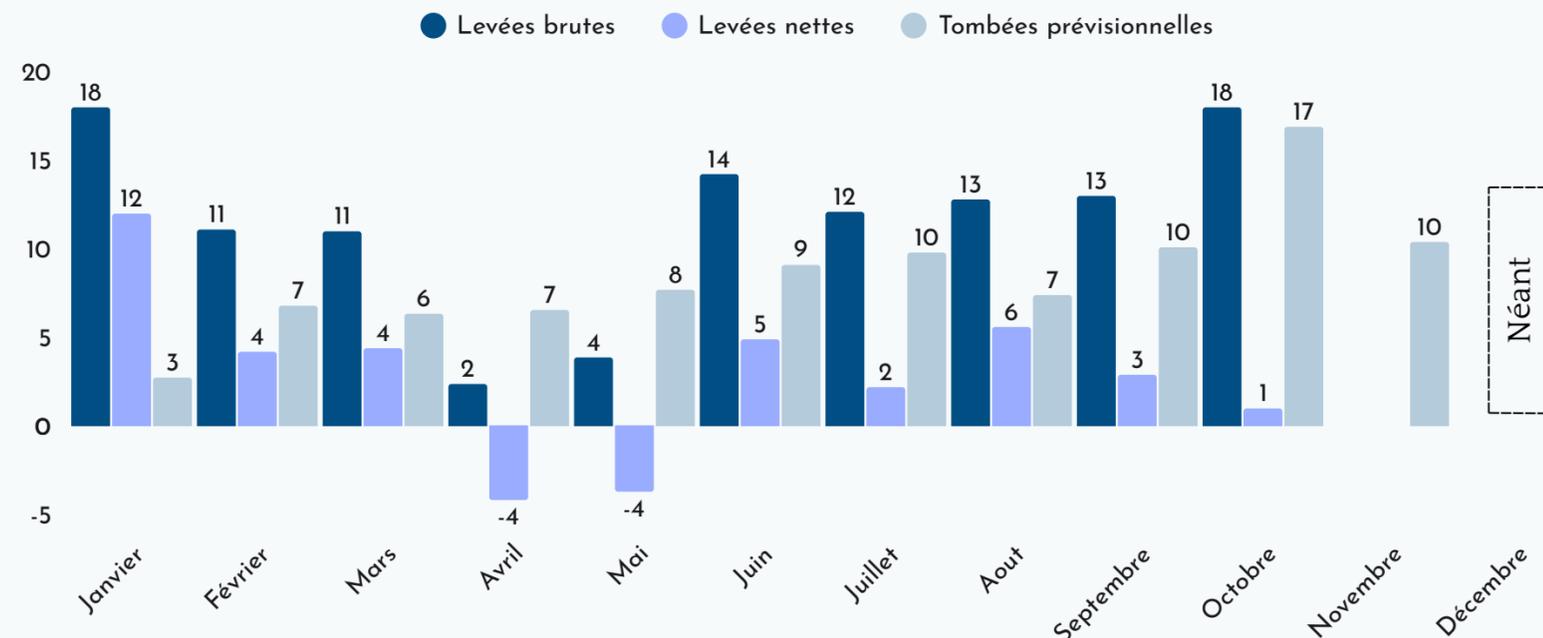


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/01/2026	1 350	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	830	-	-	-
2 ans	17/08/2026	10 770	5 620	2.4312%	52%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	12 950	5 620	-	43%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

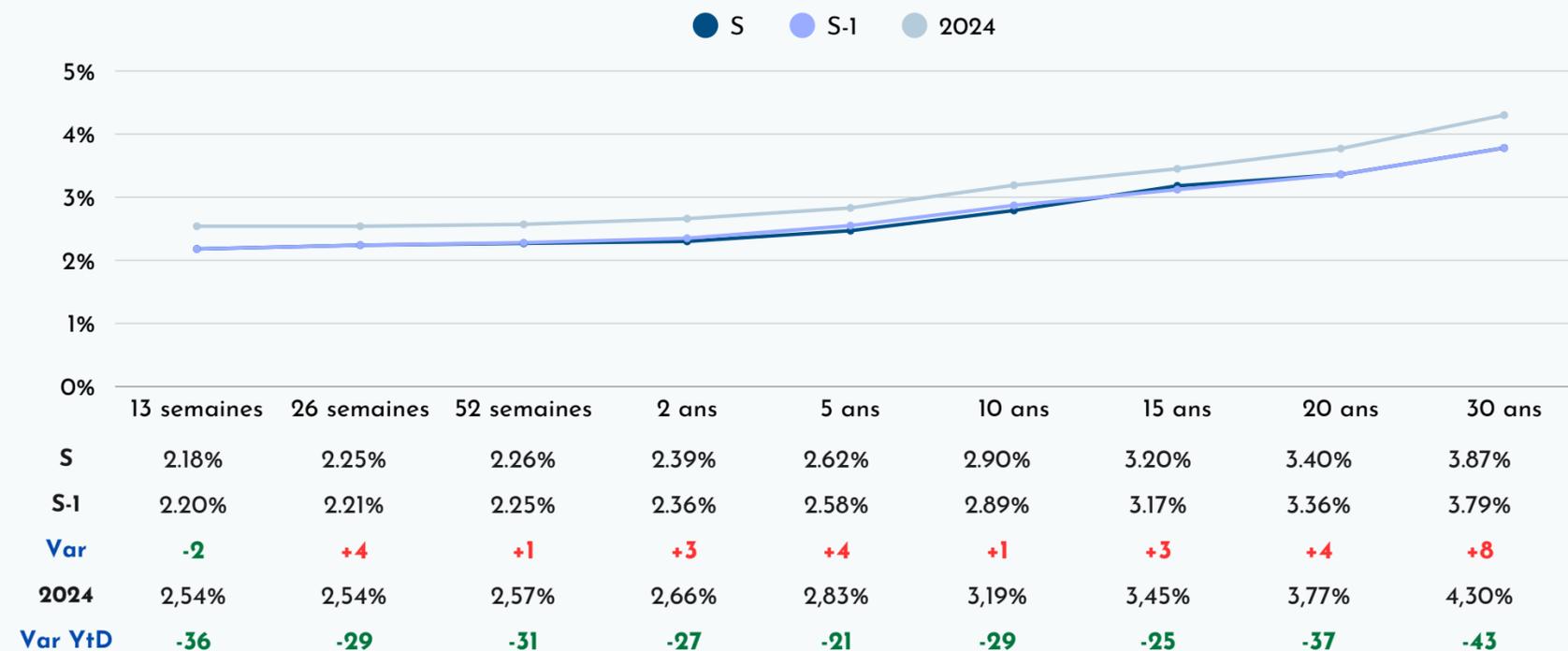
EMISSIONS DE LA SEMAINE

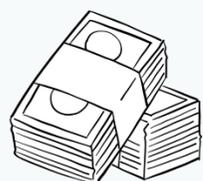
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	5 ans	24/10/2030	3.10%
CIH	CD	1 an	23/10/2026	2.47%
CIH	CD	5 ans	23/10/2030	2.95%-2.58%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	2 ans	01/11/2025	3.84%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



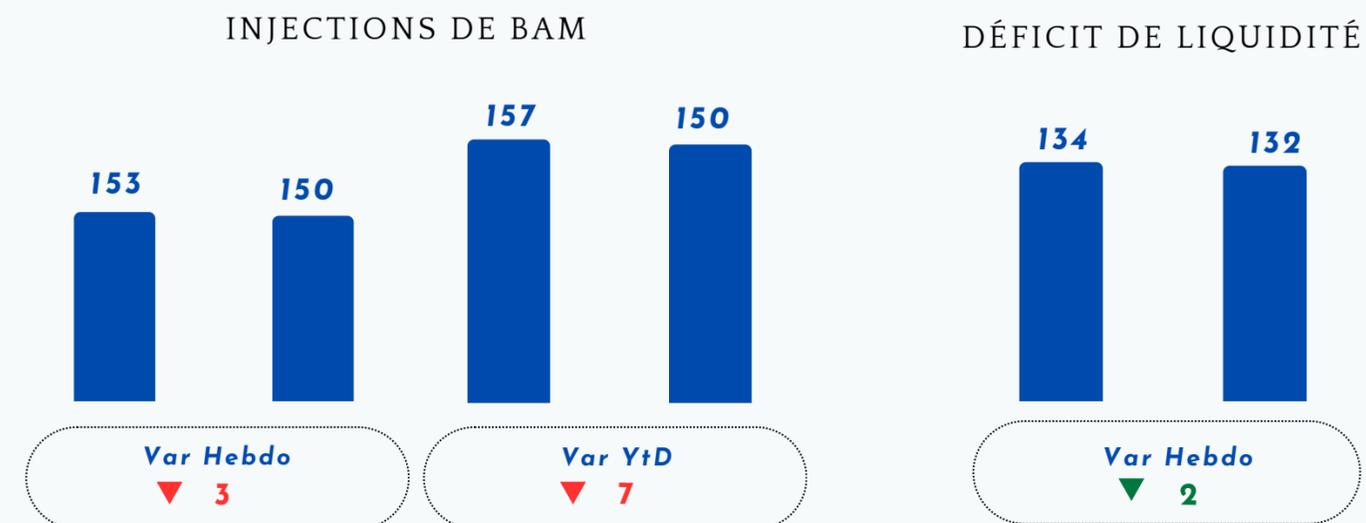


MARCHÉ MONÉTAIRE

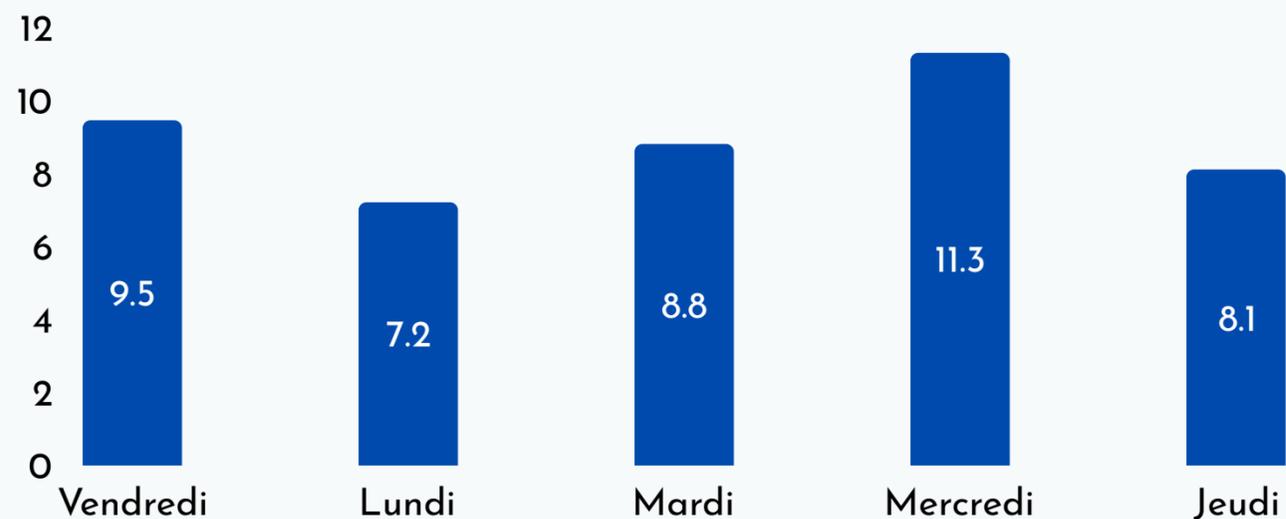
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	23/10/2025	30/10/2025	76	73	-3
Pension livrée à LT	-	-	43	42	-
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	2.19%	2.23%	▲ 4



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a retrouvé ses couleurs cette semaine, portée à la fois par l'accalmie observée sur le front des manifestations de la génération Z et surtout par un environnement macroéconomique jugé très favorable. L'indice MASI a bondi de 5,34 % pour s'établir à 19 443,32 points, renouant avec une performance annuelle de 31,61 %. Par ailleurs, l'activité sur le marché central a également connu un regain de dynamisme avec des échanges atteignant près de 2 Mrds de DH.
- Durant les neuf premiers mois de l'année 2025, le Groupe Maroc Telecom a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 27 Mrds de DH, en hausse de 1,2%. La baisse des activités Mobile au Maroc est compensée par la bonne dynamique de croissance des activités des filiales Moov Africa et du Très Haut Débit Fixe au Maroc. Par ailleurs, le Résultat Net Part du Groupe s'est élevé à 5.5 Mrds de DH (contre 318 MDH à fin septembre 2024). Notons que le Résultat Net ajusté Part du Groupe ressort à 4.4 MMDH, en légère baisse de 0,6% sur un an.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois d'Octobre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 5.6 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 9.48 Mrds de DH. Le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 2 ans.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 18.4 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé à 14.5 Mrds de DH. Cette sur-levée par rapport aux prévisions s'explique principalement par le retard observé dans l'exécution de l'enveloppe des financements innovants.
- Cette séance s'est traduite par une hausse du taux primaire de 7.1 pbs sur la ligne à 2 ans à 2.40%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du recul de 3 MMDH des interventions de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 76 Mrds de DH à 73 Mrds de DH. Parallèlement, le compte des banques auprès de la Banque centrale a également enregistré un repli de 3 Mrds DH, pour s'établir à 15 Mrds DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement diminué cette semaine en s'affichant à 11.3 Mrds de DH contre 21.3 Mrds de DH la semaine précédente.
- Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,23% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon la TGR, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit du Trésor de 50,5 MMDH à fin septembre 2025 contre un déficit du Trésor de 26,6 MMDH un an auparavant. Ce déficit tient compte d'un solde ordinaire positif de 30 MMDH et d'une accélération des dépenses d'investissement de 7.2% à 78 Mrds de DH.
- Selon le Projet de Loi de Finances, l'ensemble des composantes du secteur public mobiliseront 380 milliards de dirhams d'investissement, un niveau inédit qui illustre la volonté des pouvoirs publics de soutenir la croissance et d'accélérer les chantiers structurants du Royaume.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois de septembre 2025 une hausse de 0,2% par rapport au mois précédent et une progression de 0.4% en glissement annuel.



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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

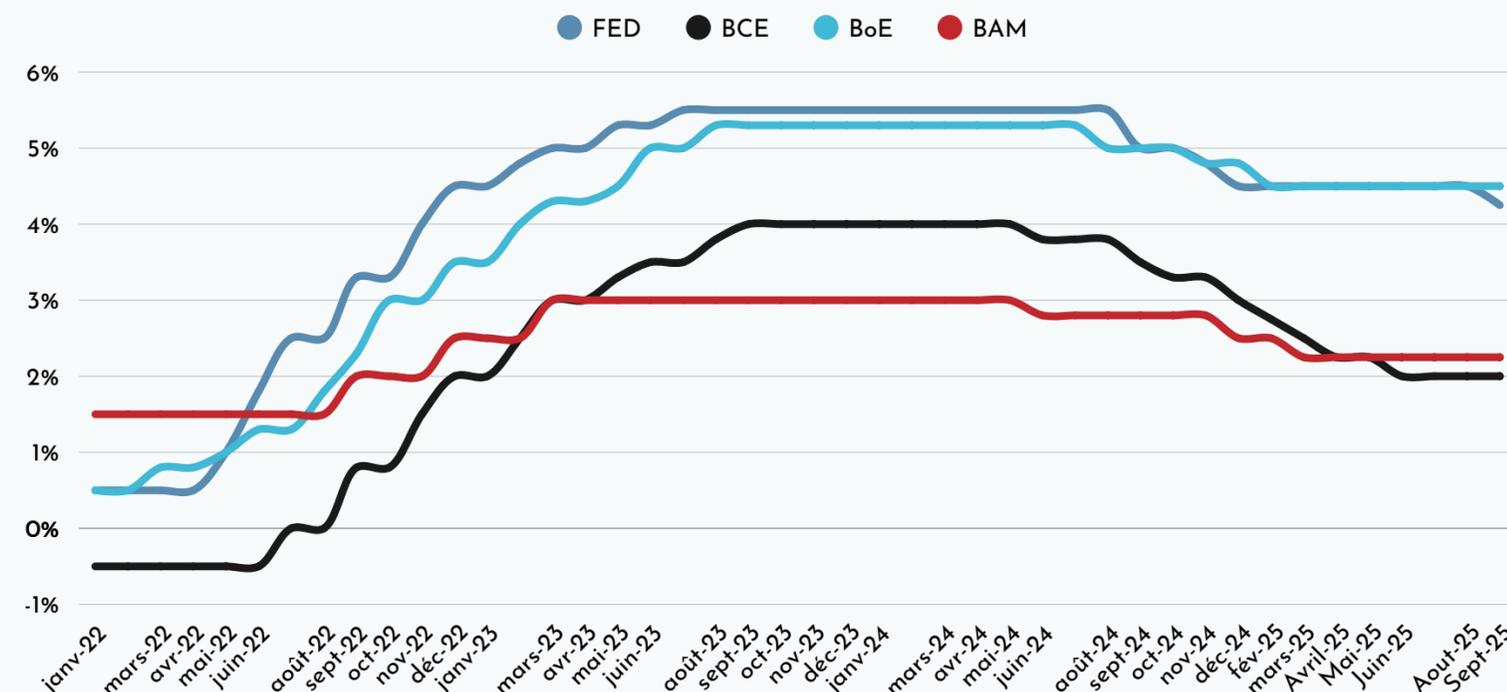
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2.3%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 207.12	2.20%	10.96%
Nasdaq Composite	23 204.87	2.31%	20.17%
S&P 500	6 791.69	1.92%	15.47%
CAC 40	8 225.63	0.63%	11.35%
ONCE OR (\$US)	4 113.45	-3.30%	54.19%
BARIL BRENT (\$US)	66.39	8.82%	-13.14%
EUR/USD	1.1626	-0.22%	12.31%

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

