

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 03/10/2025 au 10/10/2025

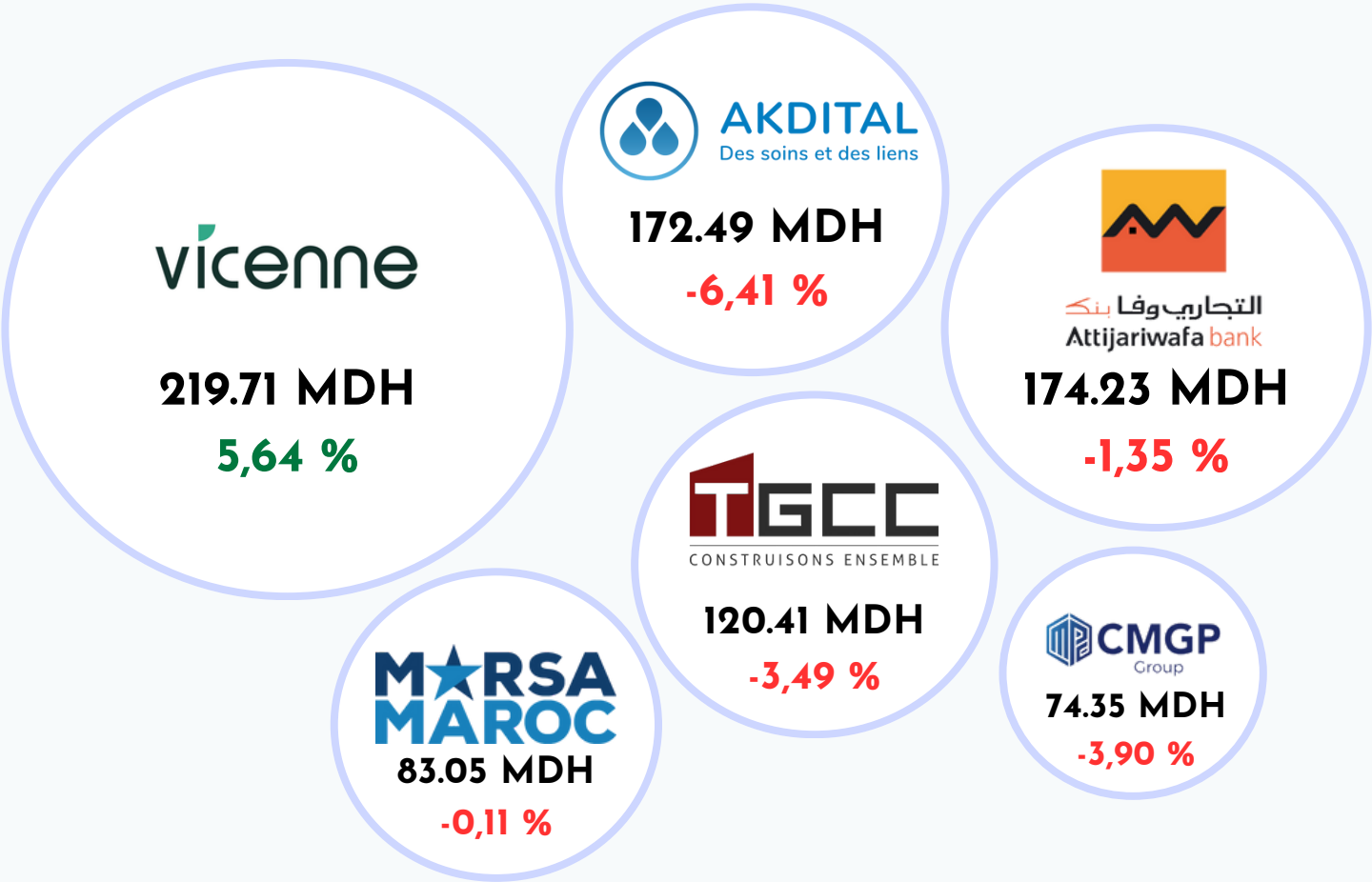


MARCHÉ BOURSIER

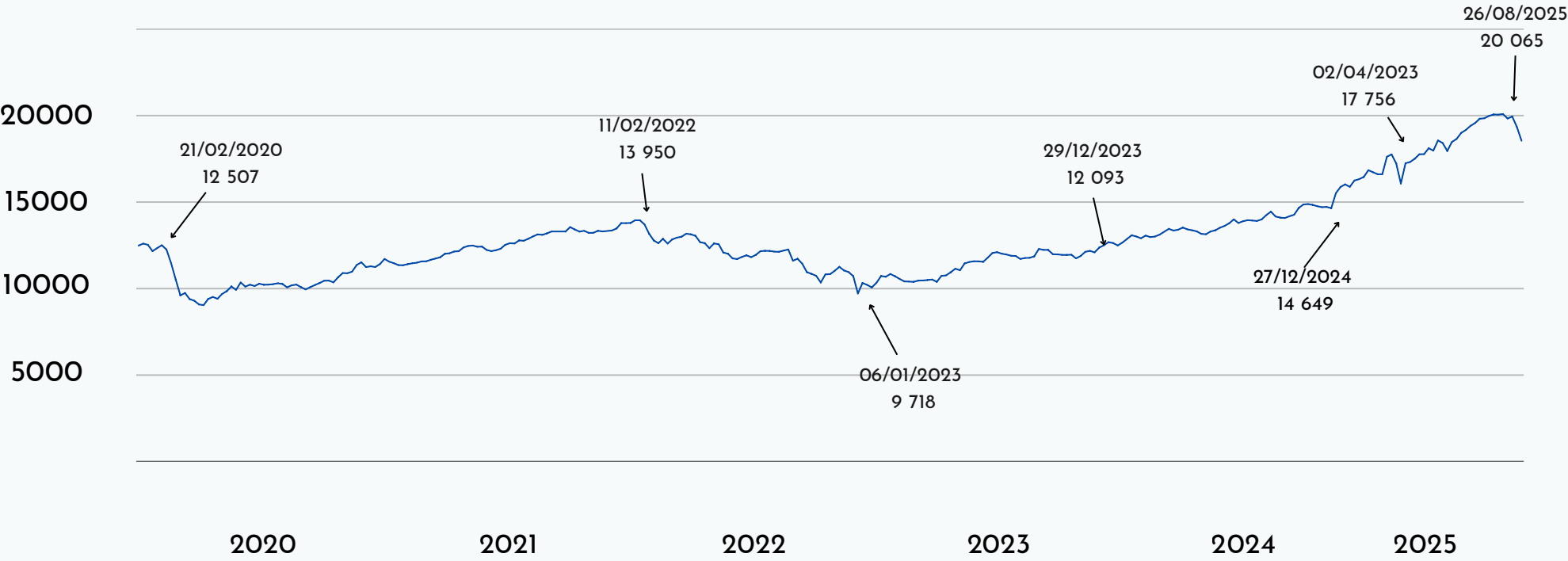
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 549.37	-1.44%	25.56%
MASI 20	1 502.07	-1.89%	25.9%
Marché central (volume en MDH)	1 841.46		92 606.89
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

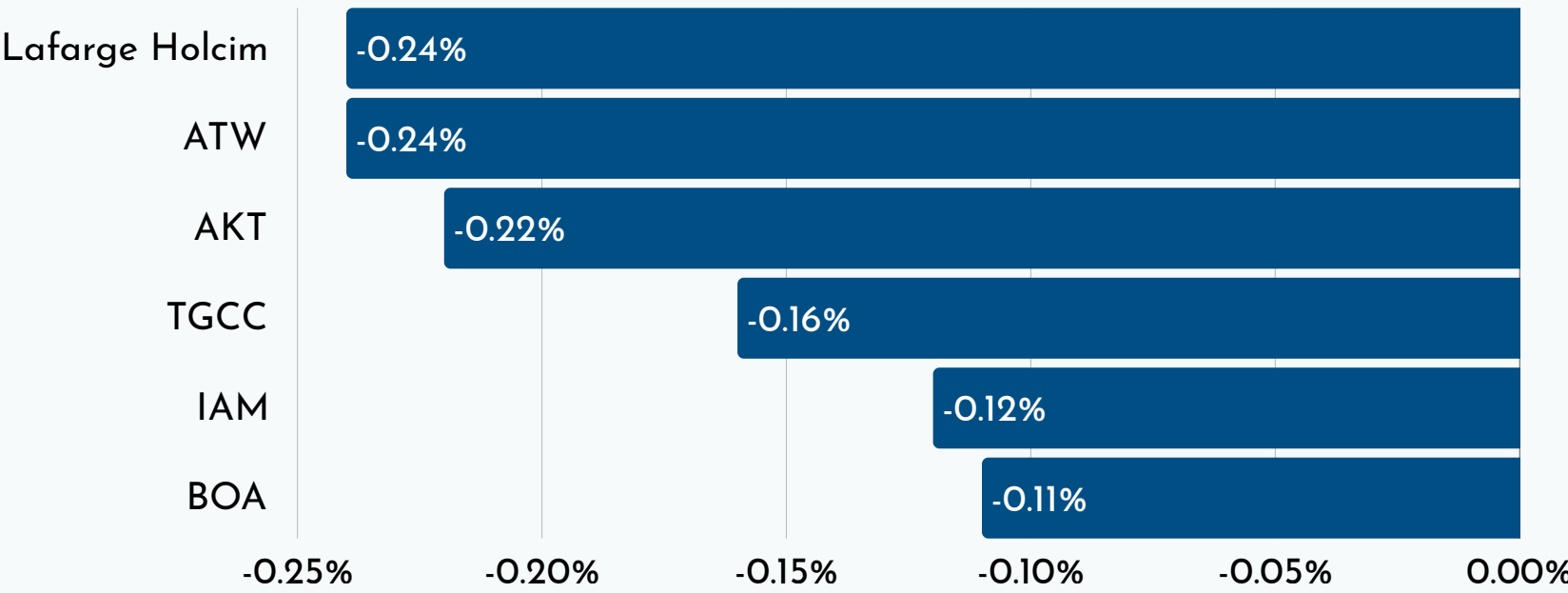
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	12/01/2026	1 200	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	1 110	350	2.1636%	32%
2 ans	17/01/2028	3 600	3 250	2.337%	90%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	5 910	3 600	-	61%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

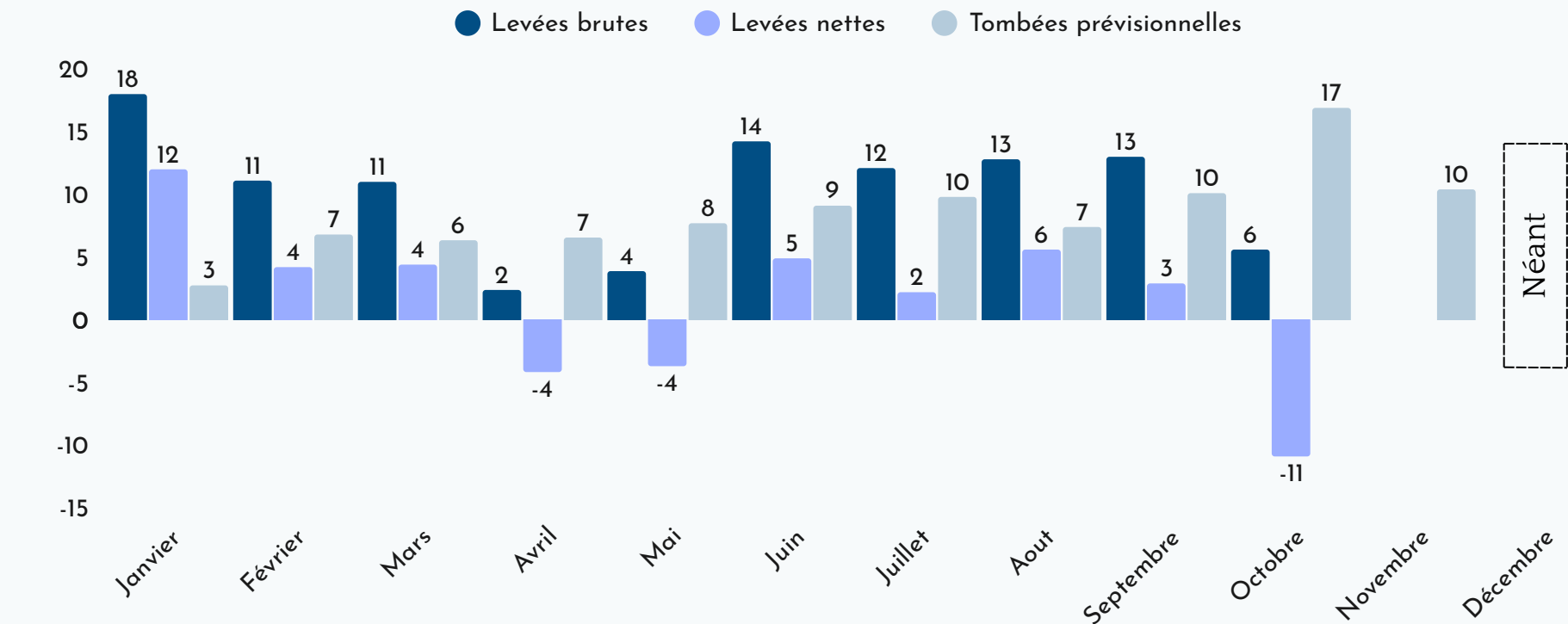
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	30/09/2026	2.60%

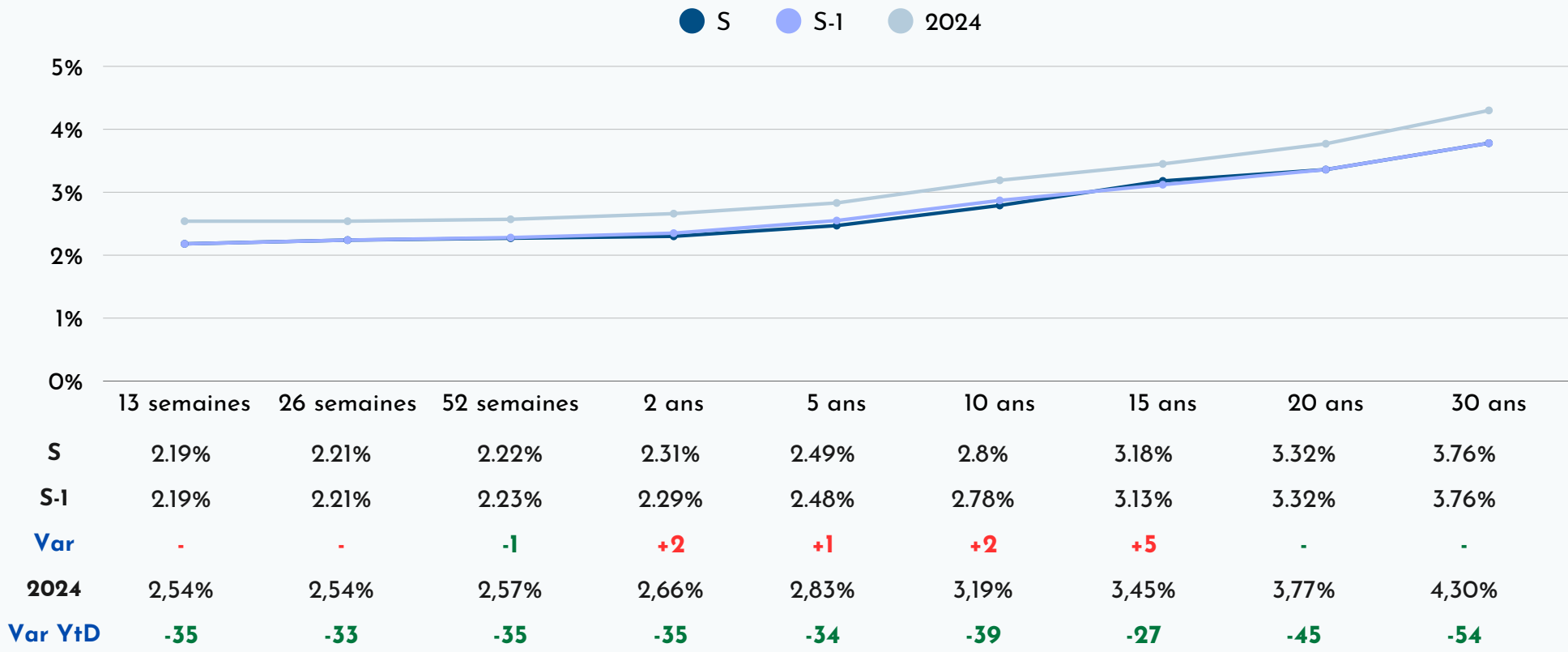
TOMBÉES À PRÉVOIR

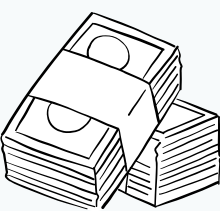
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	23 mois	15/10/2025	3.6%
SEGELEASE	BSF	2 ans	13/10/2025	3.98%
RCI FINANCE	BSF	2 ans	13/10/2025	2.54%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



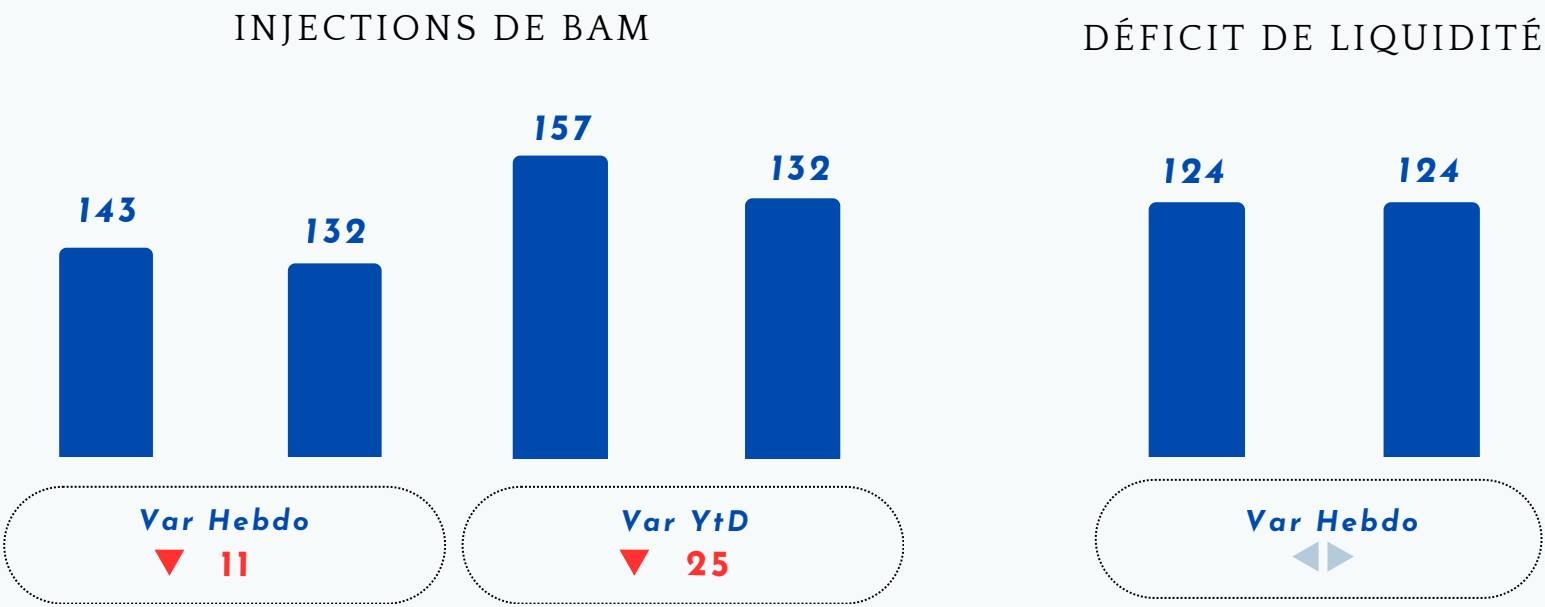


MARCHÉ MONÉTAIRE

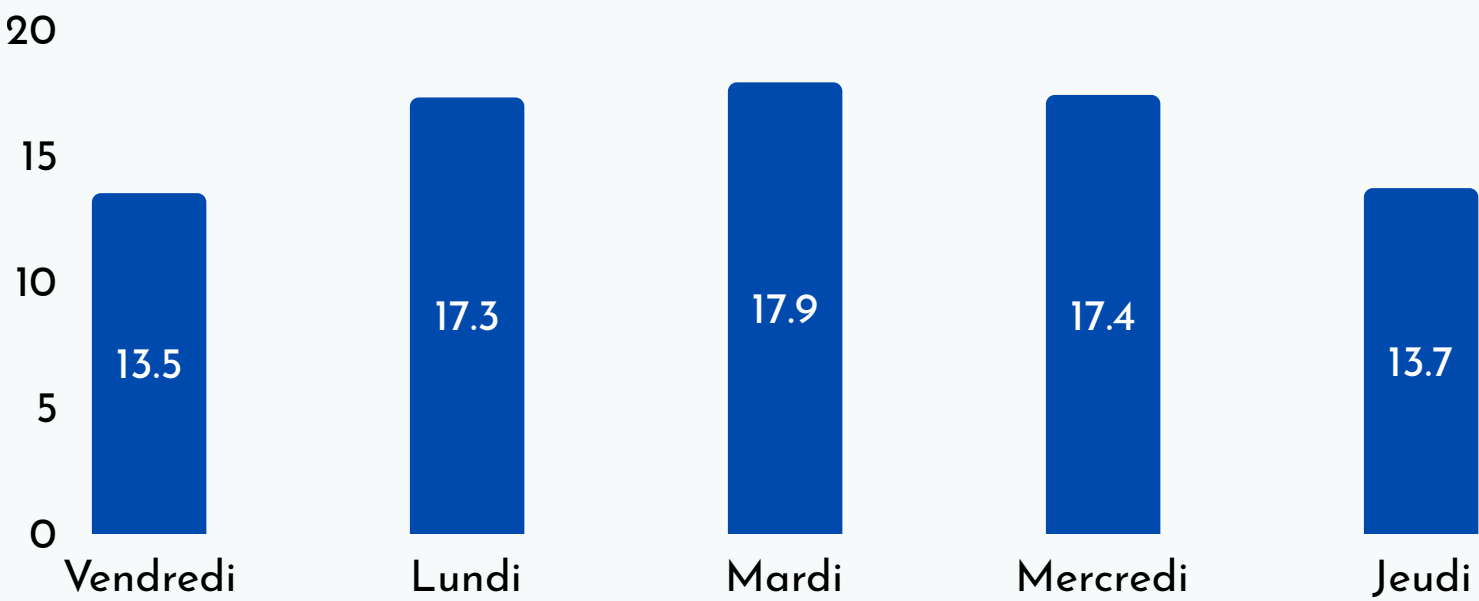
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	09/10/2025	16/10/2025	67	56	-11
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%	2.21%	◀▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a terminé la semaine dans le rouge, prolongeant son mouvement de consolidation dans un contexte politique national perturbé par le mouvement de protestation de la génération Z. L'indice MASI a ainsi clôturé la semaine en baisse de 1,44 % à 18 549,37 points. Sur l'année, l'indice MASI conserve toutefois une performance remarquable de 25.56%. L'activité sur le marché central est restée modérée, avec un volume à près de 1,8 milliard de dirhams contre 3,5 milliards la semaine précédente.
- À l'horizon 2030, RISMA ambitionne de porter son parc à 28 hôtels contre 23 actuellement. Cette trajectoire de croissance s'appuie à présent sur deux jalons. D'une part, l'acquisition du centre multifonctionnel de Guéliz à Marrakech, propriétaire notamment du Radisson Blu Hotel Marrakech, finalisé le 8 octobre pour 524 millions de dirhams (dettes déduites) et, d'autre part, l'achat d'un terrain à Tanger, annoncé fin septembre et destiné à la construction d'un hôtel 5 étoiles.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois d'Octobre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 3.6 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 5.91 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (3.25 MMDH) avant de boucler son besoin sur les BDT 52 sem en y retenant 350 MDH. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 5.6 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 +16,8 pbs sur la ligne à 52 semaines à 2,185 % et de +7,2 pbs sur la ligne 2 ans à 2,33 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du reflux des injections de la Banque Centrale qui ont reculé de 143 à 132 Mrds de DH, soit une diminution de 11 Mrds de DH. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 67 Mrds de DH à 56 Mrds de DH. A cet effet, le compte des banques auprès de la Banque Centrale s'est effrité de 5 Mrds de DH, passant de 18 à 10 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement évolué cette semaine en s'affichant à 17.9 Mrds de DH contre 17 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 se sont stabilisés autour de 2.21%.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La Banque mondiale a procédé à une révision à la hausse de ses prévisions économiques pour 2025 concernant la région MENAAP, qui englobe le Moyen-Orient, l'Afrique du Nord, l'Afghanistan et le Pakistan. Dans ce nouveau rapport, l'institution financière internationale table désormais sur une croissance de 4,4 % pour le Maroc, soit une amélioration de 0,8 point de pourcentage par rapport à ses estimations de juin 2025.
- Le cours de l'or a franchi les 4000 dollars l'once profitant de son rôle de valeur refuge face aux nombreuses incertitudes politiques, géopolitiques et budgétaires dans un contexte d'inquiétudes croissantes concernant une paralysie prolongée du gouvernement américain.



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

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

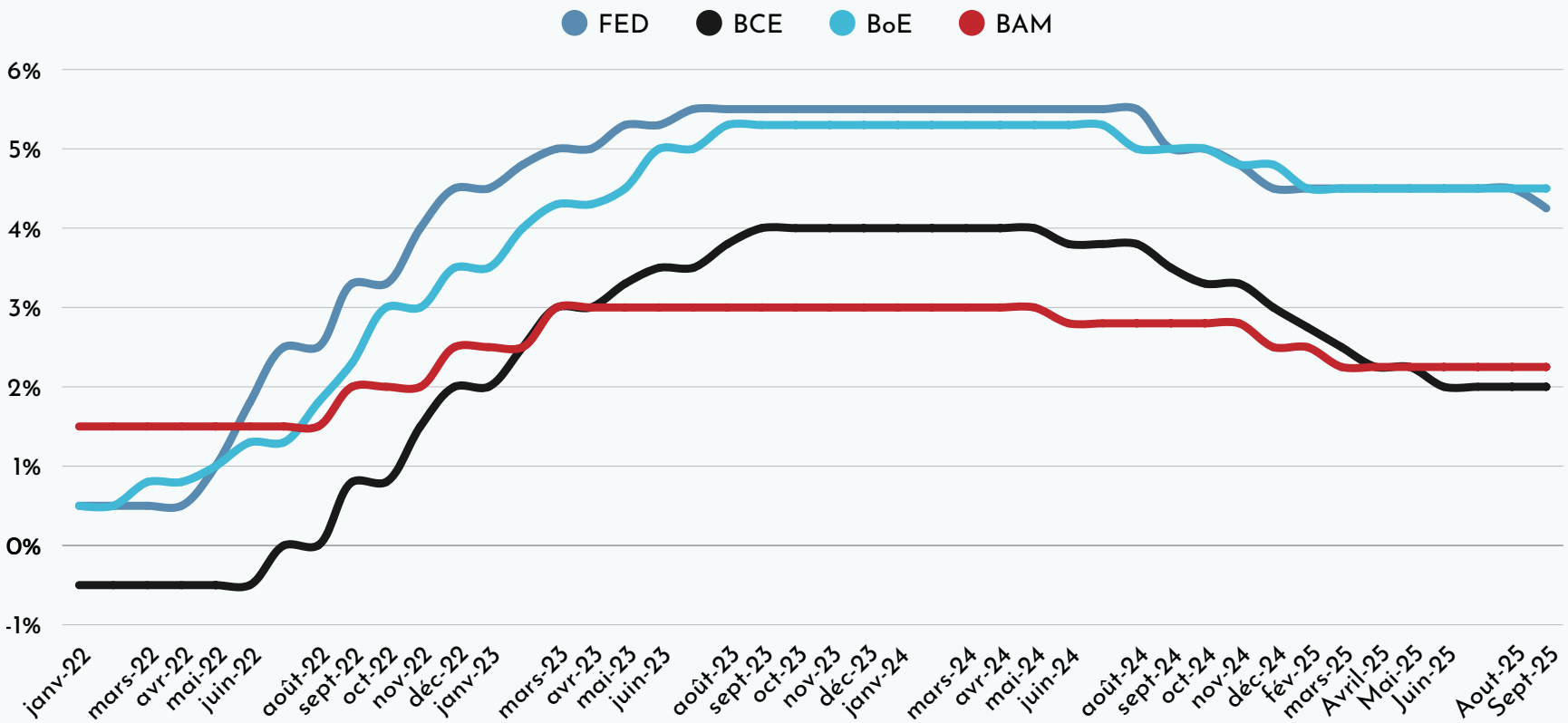
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	45 479.6	-2.73%	+6.90%
Nasdaq Composite	22 204.43	-2.53%	+14.98%
S&P 500	6 552.51	-2.43%	+11.41%
CAC 40	7 918	-2.02%	+7.97%
ONCE OR (\$US)	4 010.7	+3.19%	+54.88%
BARIL BRENT (\$US)	65.22	+1.07%	-14.75%
EUR/USD	1.162	-1.05%	11.89%

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

