

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

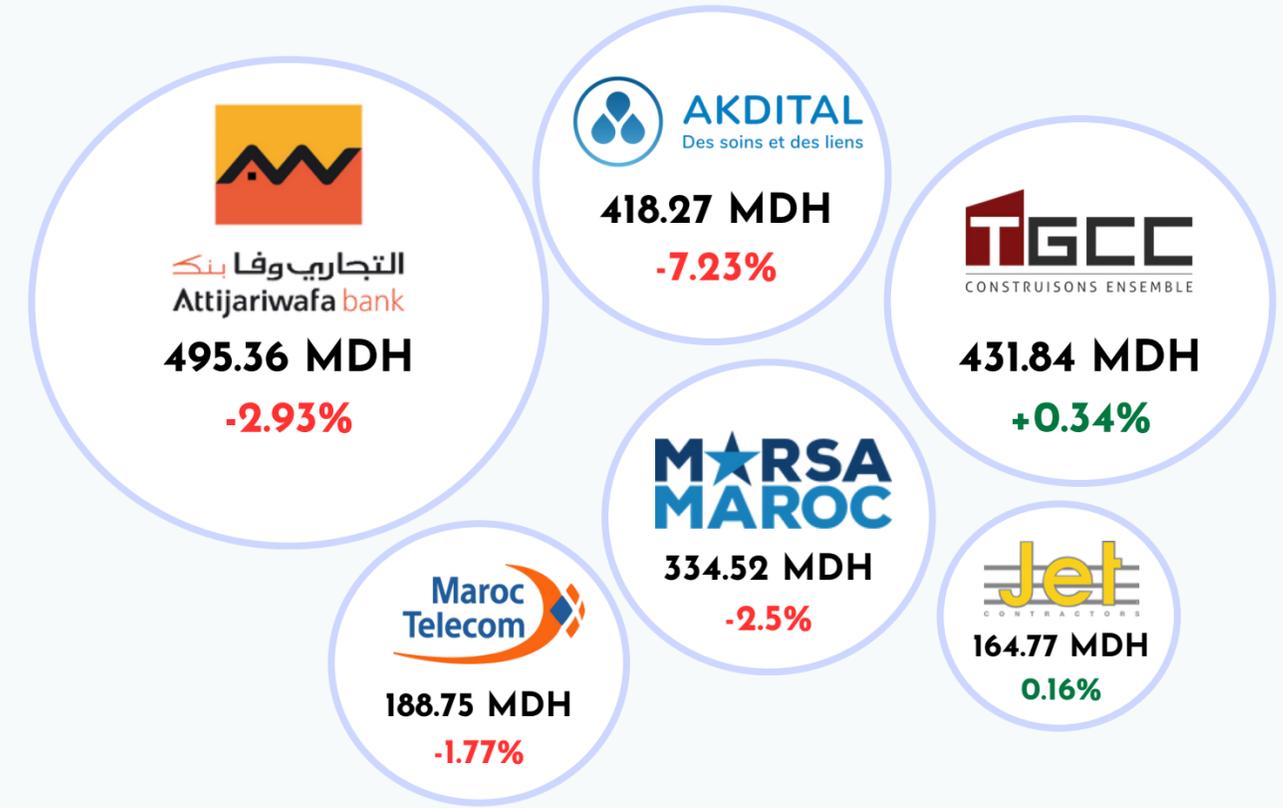
MAROGEST, SOCIÉTÉ DE GESTION DES OPCVM  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC

du 26/09/2025 au 03/10/2025

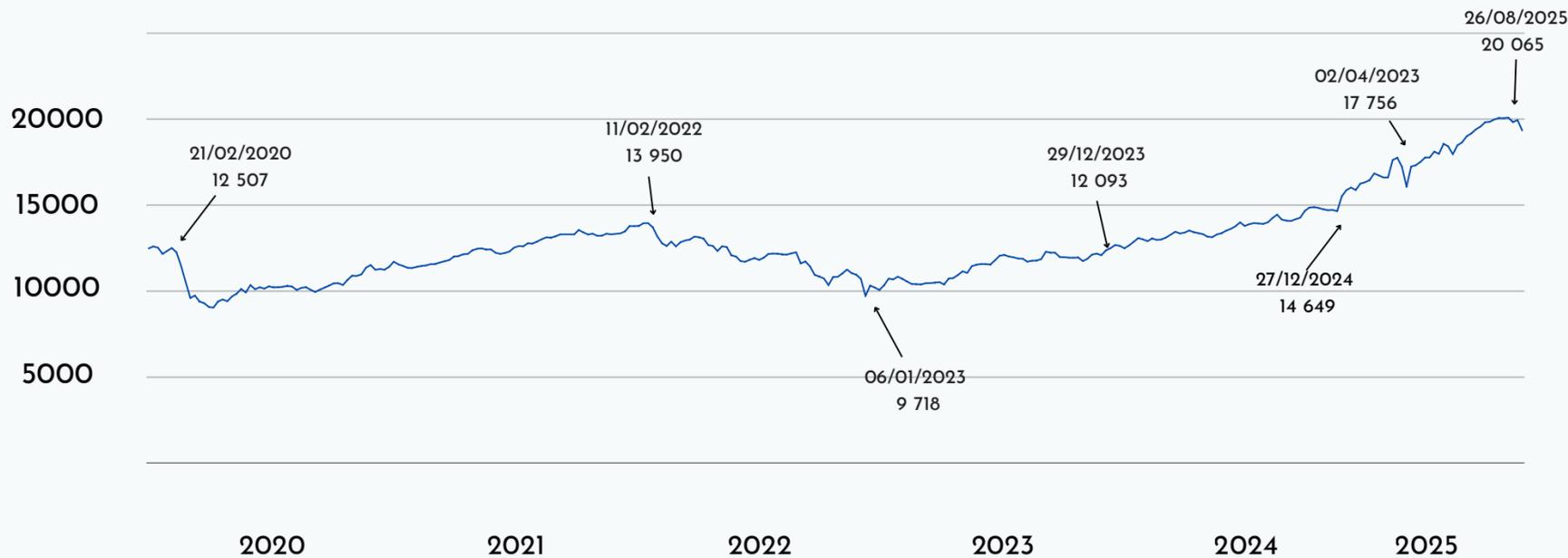
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	18 820.18	<b>-2.70%</b>	<b>27.39%</b>
<b>MASI 20</b>	1 530.95	<b>-2.82%</b>	<b>28.33%</b>
<b>Marché central (volume en MDH)</b>	3 511.74		90 765.43
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>	-		9 115.33

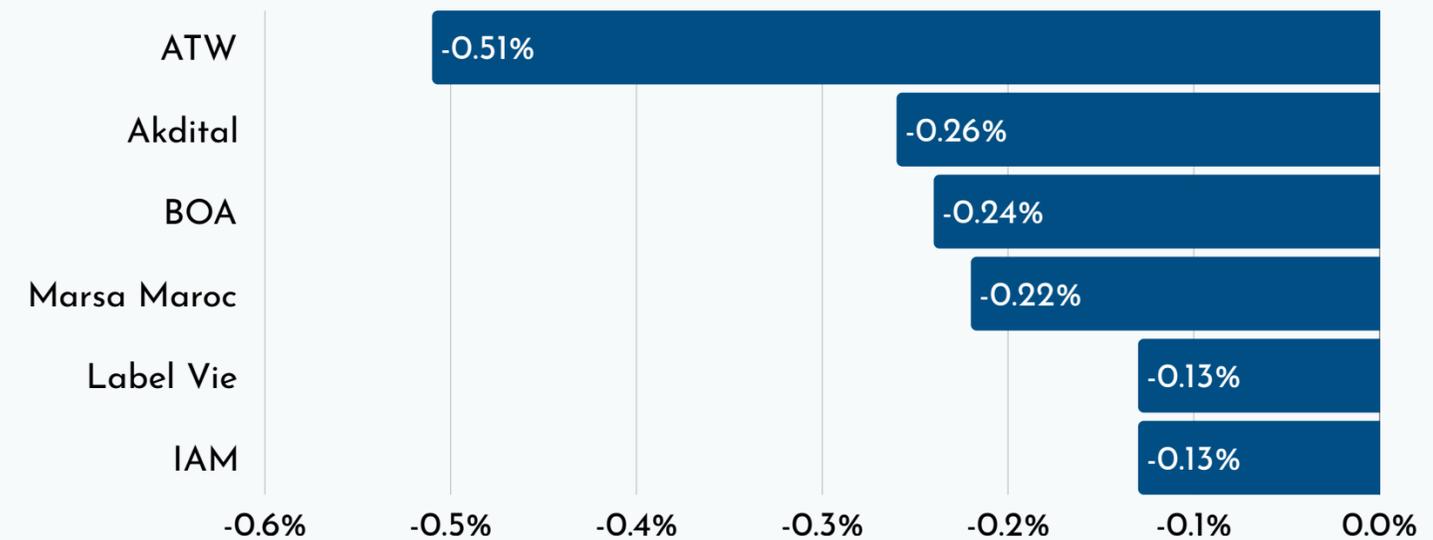
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## 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 semaines	17/01/2028	750	650	2.0900%	87%
52 semaines					
2 ans	17/01/2028	2 300	1 050	2.3044%	46%
5 ans					
10 ans	14/05/2035	500	-	-	-
15 ans					
20 ans	21/08/2025	250	-	-	-
30 ans	14/02/2056	470	300	3.7660%	64%
<b>TOTAL</b>		<b>4 270</b>	<b>2 000</b>		<b>47%</b>

## MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

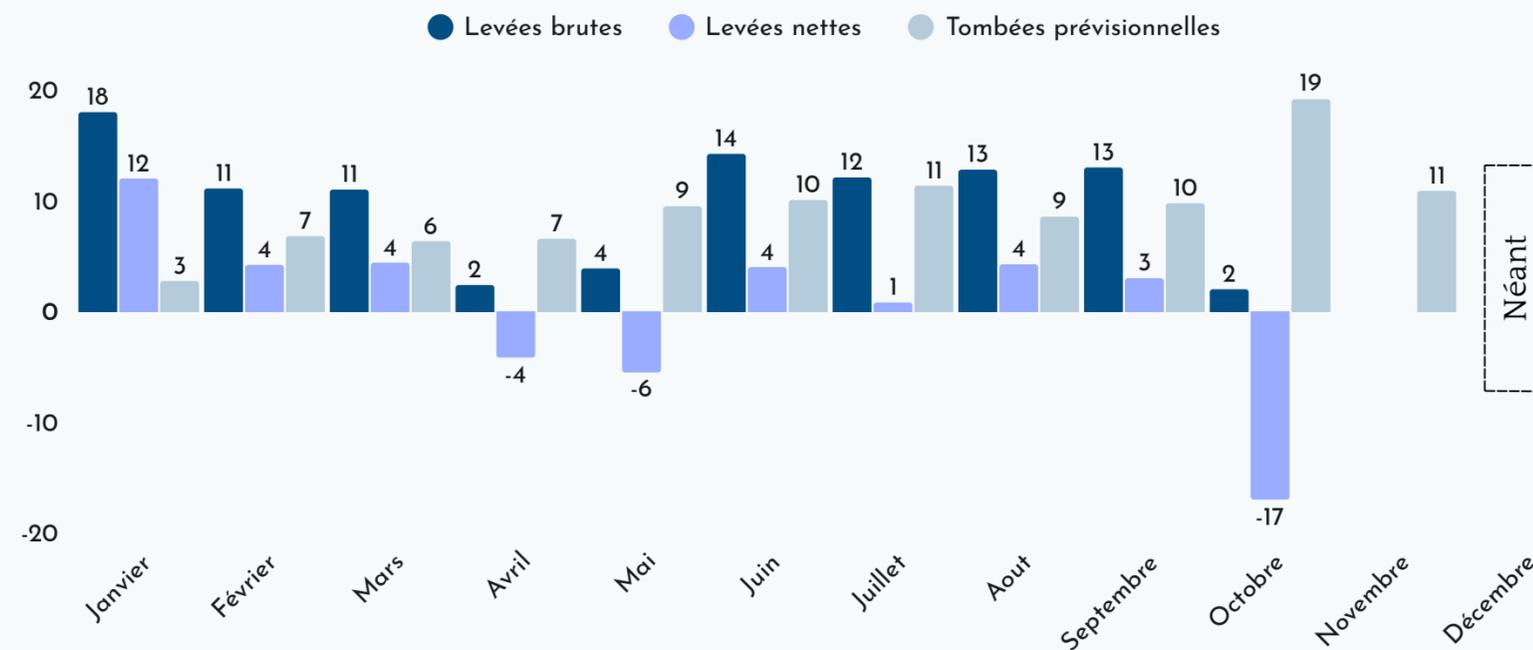
### EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BAM	BT	2 ans	17/01/2028	2.25%
BMCI	BMCI	1 an	30/09/2026	2.6%

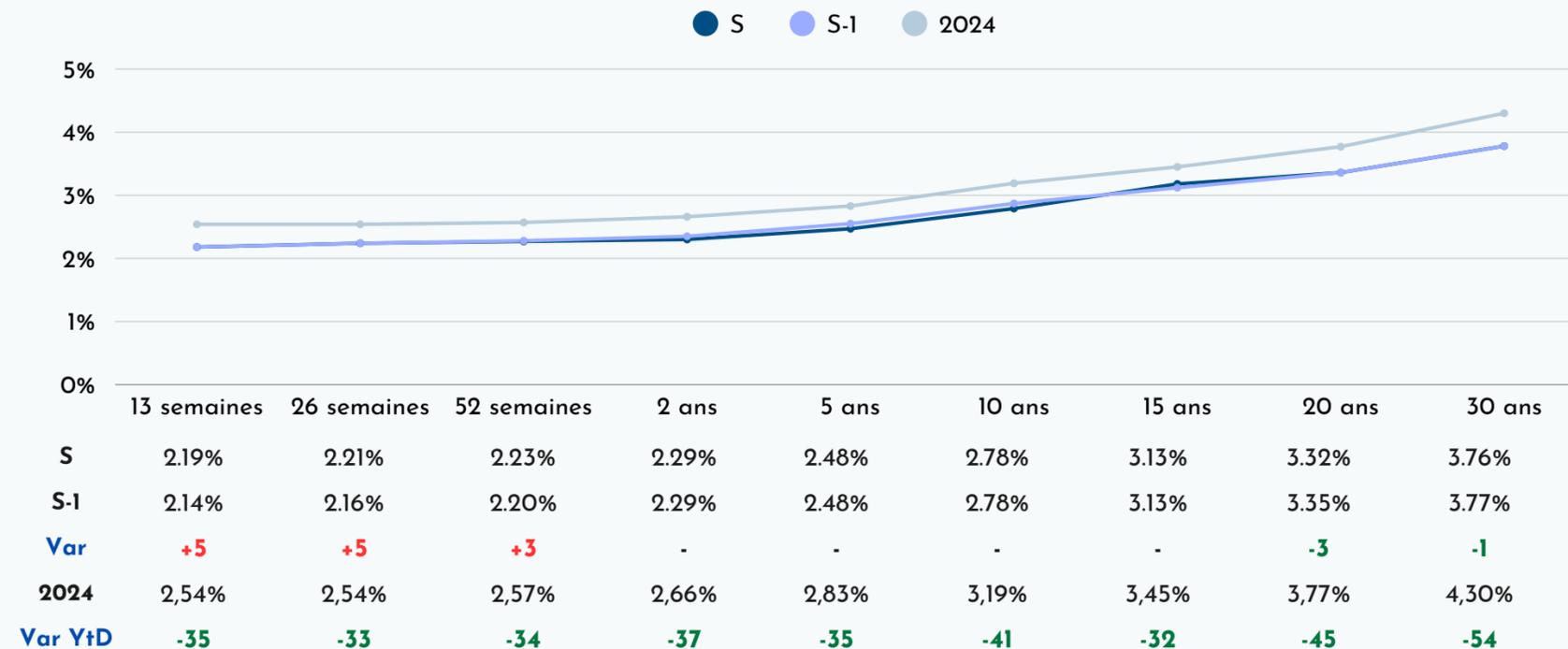
### TOMBÉES À PRÉVOIR

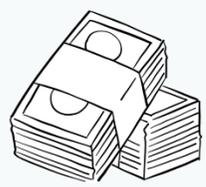
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	2 ans	05/10/2025	3.92%
BMCI	CD	2 ans	11/10/2023	3.7%
WAFASALAF	BSF	2 ans	09/10/2025	3.76%

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



## ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



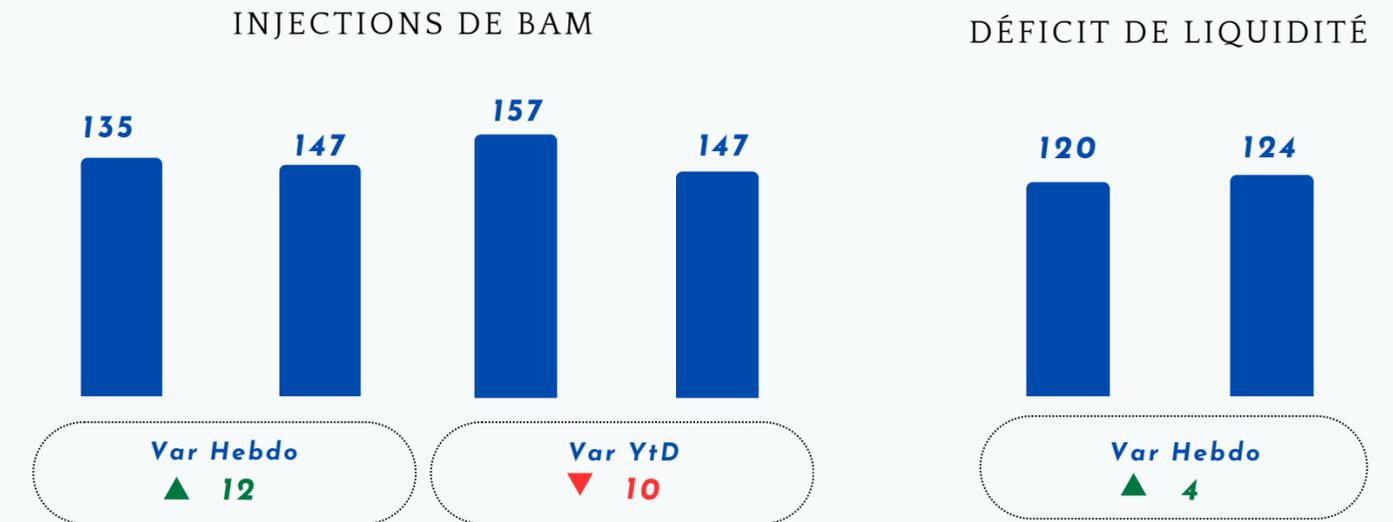


# MARCHÉ MONÉTAIRE

## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	02/10/2025	09/10/2025	55	67	12
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



## ÉVOLUTION DES TAUX MONÉTAIRES

	Moyenne (S-1)	Moyenne (S)	Variation
Taux interbancaire	2,25%	2,25%	◀▶
Taux Monia	2,22%	2,21%	▼ -1



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- Après une semaine agitée où la nervosité liée aux tensions sociales a pesé sur la cote, la Bourse de Casablanca a retrouvé des couleurs Vendredi. Dans le détail, l'indice MASI a terminé la semaine en repli de 2,70 % à 18 820,18 points malgré un rebond de 1,95 % en fin de semaine. Sur l'année, l'indice MASI conserve toutefois une performance remarquable de 27,39 %.
- CMGP Group annonce avoir conclu un accord en vue de l'acquisition de 92,5% du capital de la Compagnie de Produits Chimiques du Maroc (CPCM). La valeur d'entreprise de CPCM est estimée à près d'un milliard de dirhams, faisant de cette transaction une étape clé dans l'exécution de la feuille de route stratégique de CMGP Group.
- Le Groupe Addoha a signé un premier semestre 2025 marqué par une forte progression de ses indicateurs de rentabilité, confirmant la dynamique de reprise amorcée l'an dernier. Son résultat net consolidé s'est établi à 280 MDH en hausse de 64% par rapport à la même période de 2024. Le taux de marge nette a ainsi doublé passant de 10% à 22%.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la première séance du marché primaire des BDT du mois d'Octobre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 2 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 4.27 Mrds de DH. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (1.05 MMDH) avant de boucler son besoin sur les BDT 26 sem et 30 ans en y retenant 950 MDH..
- À l'issue de cette séance, a entraîné des hausses du taux primaire respectives de +11,0 pbs pour la ligne 26 semaines, de +3,2 pbs pour la ligne 2 ans au moment où le taux primaire de la ligne 30 ans affiche une baisse de -13,9 pbs.



## MARCHÉ MONÉTAIRE

- Après une semaine animée par les opérations de fin de trimestre notamment les mouvements aller-retour dans les OPCVM, le marché monétaire est resté globalement équilibré, soutenu par la politique accommodante de Bank Al-Maghrib. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 55 Mrds de DH à 67 Mrds de DH, soit une hausse de 12 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établi à 137 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué cette semaine en s'affichant à 17.9 Mrds de DH contre 13 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 1 PBS à 2.21%.



## NEWS ÉCONOMIQUES

- L'agence de notation américaine Fitch Ratings a confirmé dans la nuit de lundi la note du Maroc pour les émissions en devises à long terme à BB, assortie d'une perspective stable. Par ailleurs, l'agence américaine prévoit une accélération de la croissance à 4,4 % en 2025 et une moyenne de 3,9 % sur la période 2026-2027 et s'attend à une augmentation des précipitations début 2025 qui devront atténuer "temporairement" les effets de la sécheresse et stimuler la production agricole.
- L'arrêté des comptes nationaux fait ressortir une amélioration de la croissance économique nationale, qui s'est établie à 5,5% au deuxième trimestre 2025 contre 3% durant la même période de l'année 2024. Les activités non agricoles ont enregistré une hausse de 5,5%, tandis que celles du secteur agricole ont progressé de 4,7%.



# 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

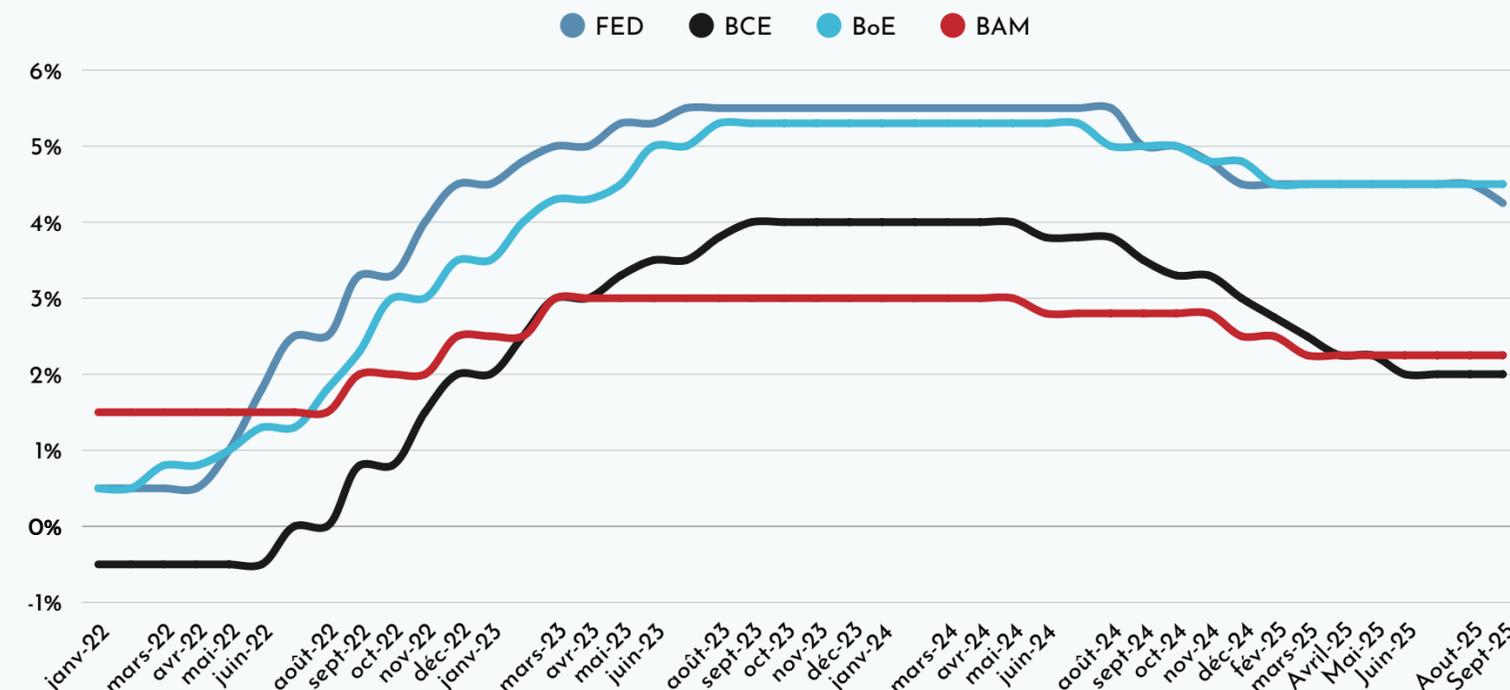
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3.8%	4.6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3.9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2.3%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 758.28	1.10%	9.91%
Nasdaq Composite	22 780.51	1.32%	17.97%
S&P 500	6 715.79	1.09%	14.18%
CAC 40	8 081.54	2.68%	7.40%
ONCE OR (\$US)	3 886.83	3.37%	50.04%
BARIL BRENT (\$US)	64.53	-7.99%	12.43%
EUR/USD	1.1743	0.35%	12.70%

## 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](http://www.marogest.ma)

[contact@marogest.ma](mailto:contact@marogest.ma)

