

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

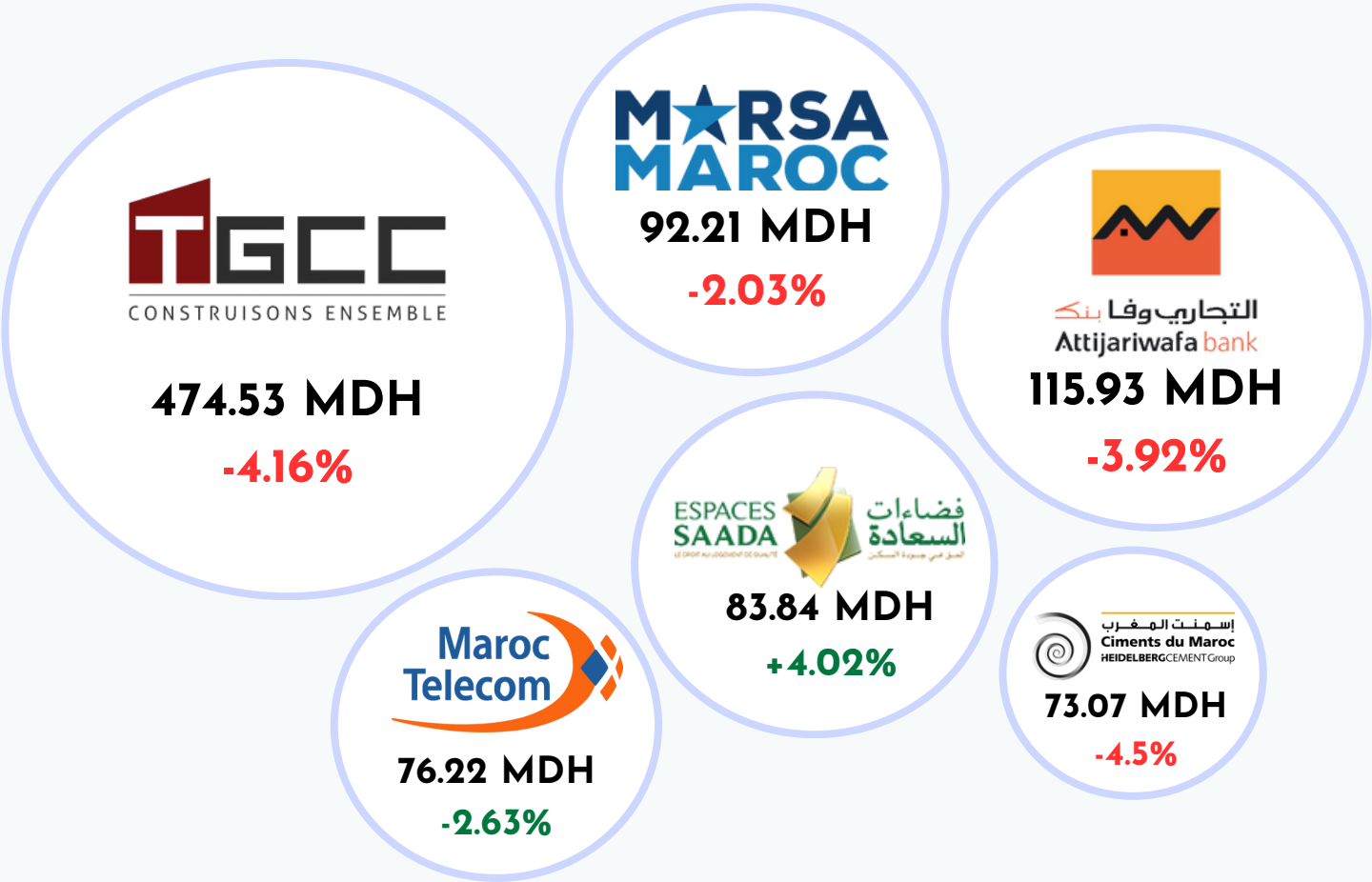


MARCHÉ BOURSIER

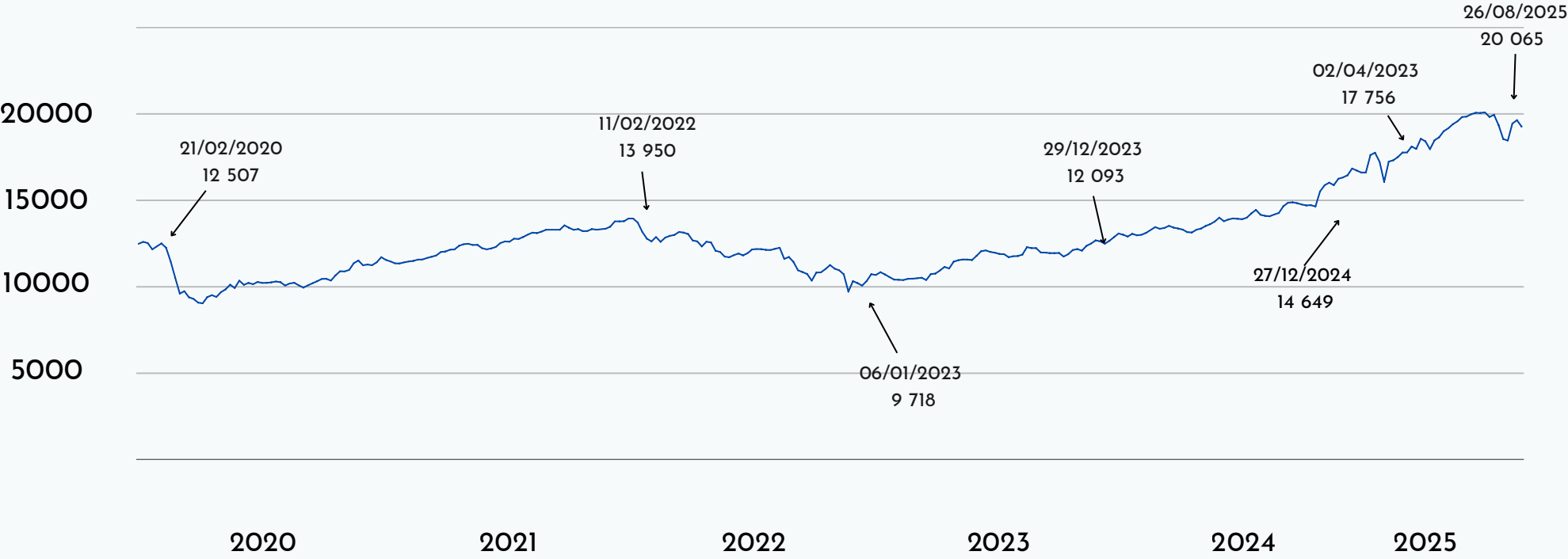
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 645.53	-3.23%	26.21%
MASI 20	1 516.84	-3.53%	27.14%
Marché central (volume en MDH)	1 401.4		101 219.51
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

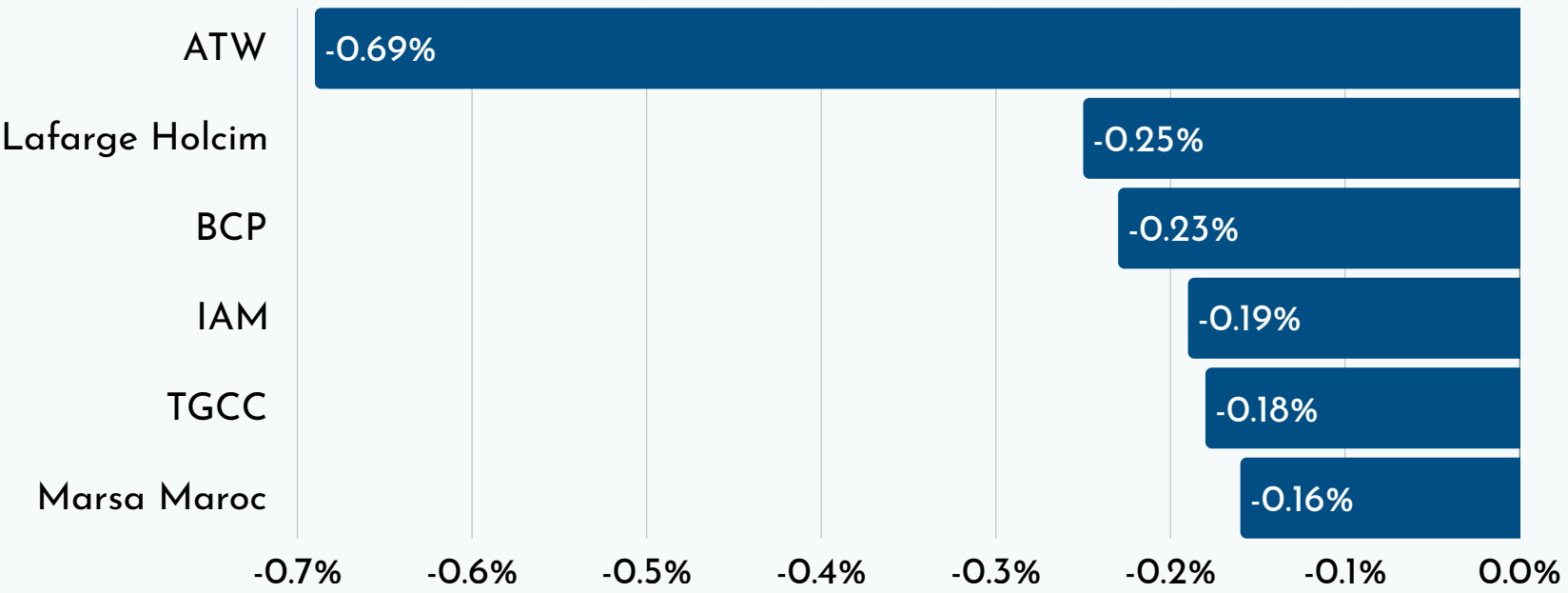
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	18/05/2026	1 550	1350	2.1460%	87%
52 semaines	17/08/2026	1 450	1000	2.1460%	69%
2 ans					
5 ans	14/04/2031	8 280	4 650	2.6474%	56%
10 ans					
15 ans	16/07/2040	600	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	11 880	7 000	-	59%

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

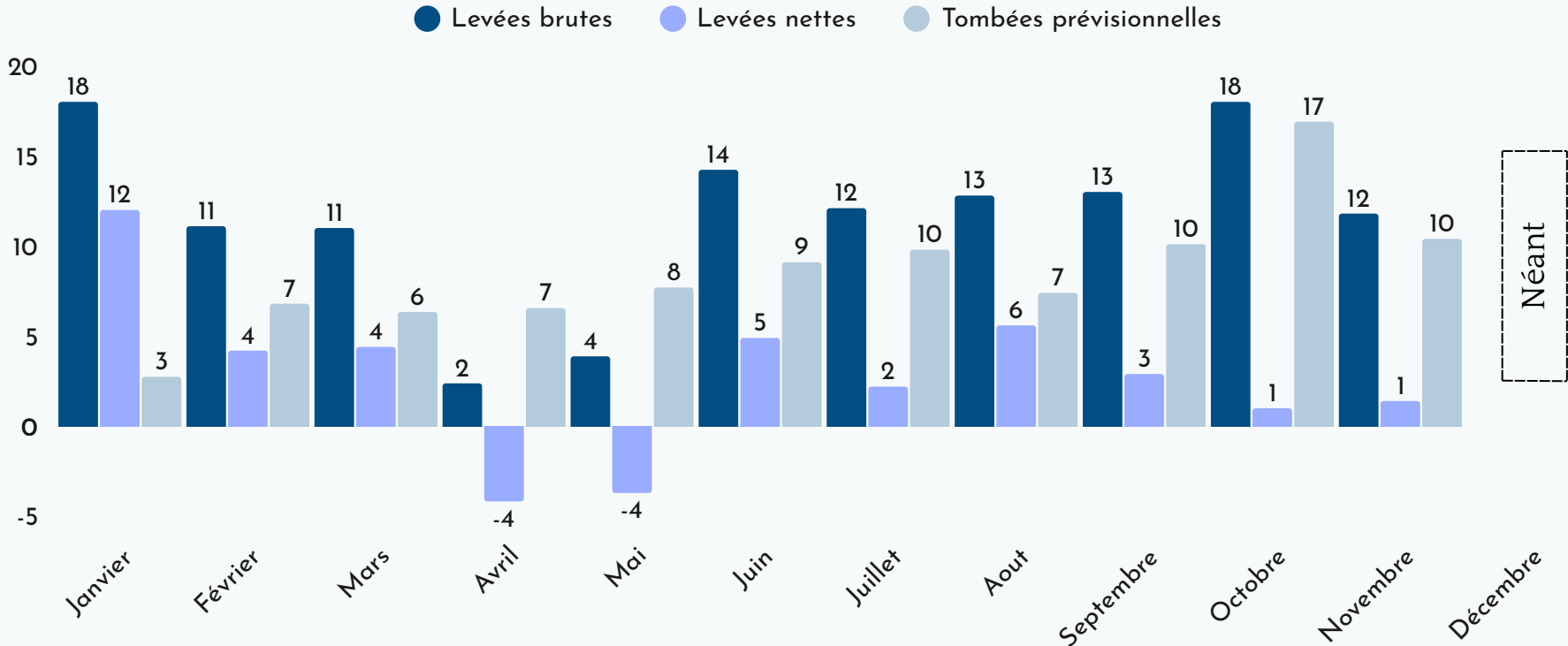
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	10/11/2030	3.12%
SCIF	ObL	5 ans	12/11/2025	4.02%

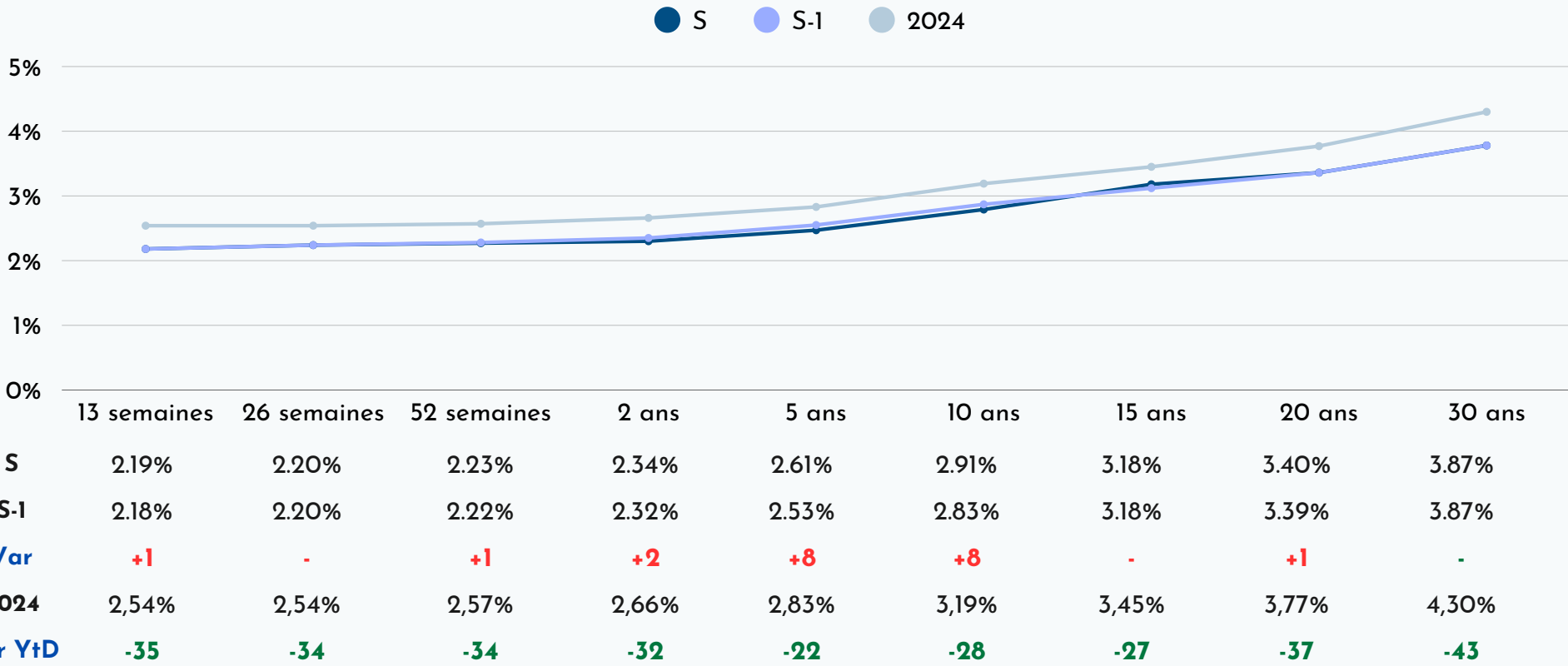
TOMBÉES À PRÉVOIR

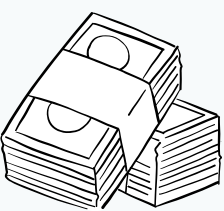
NEANT

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



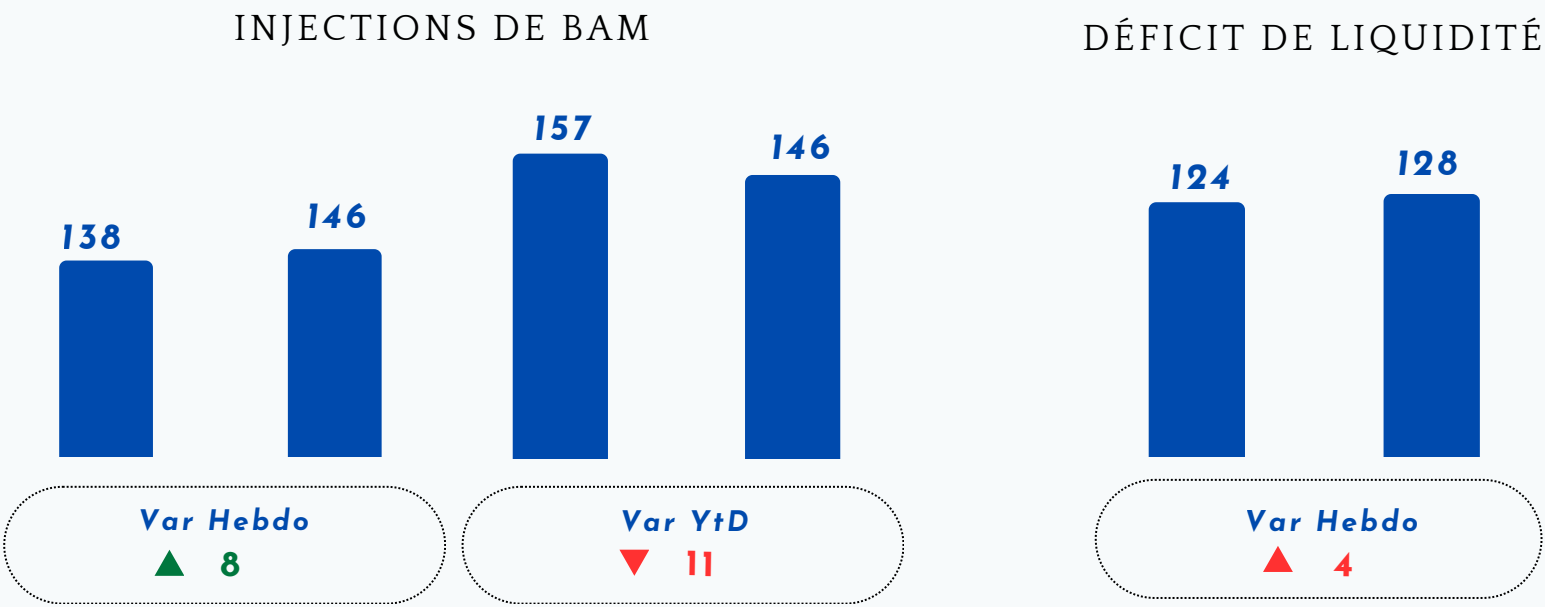


MARCHÉ MONÉTAIRE

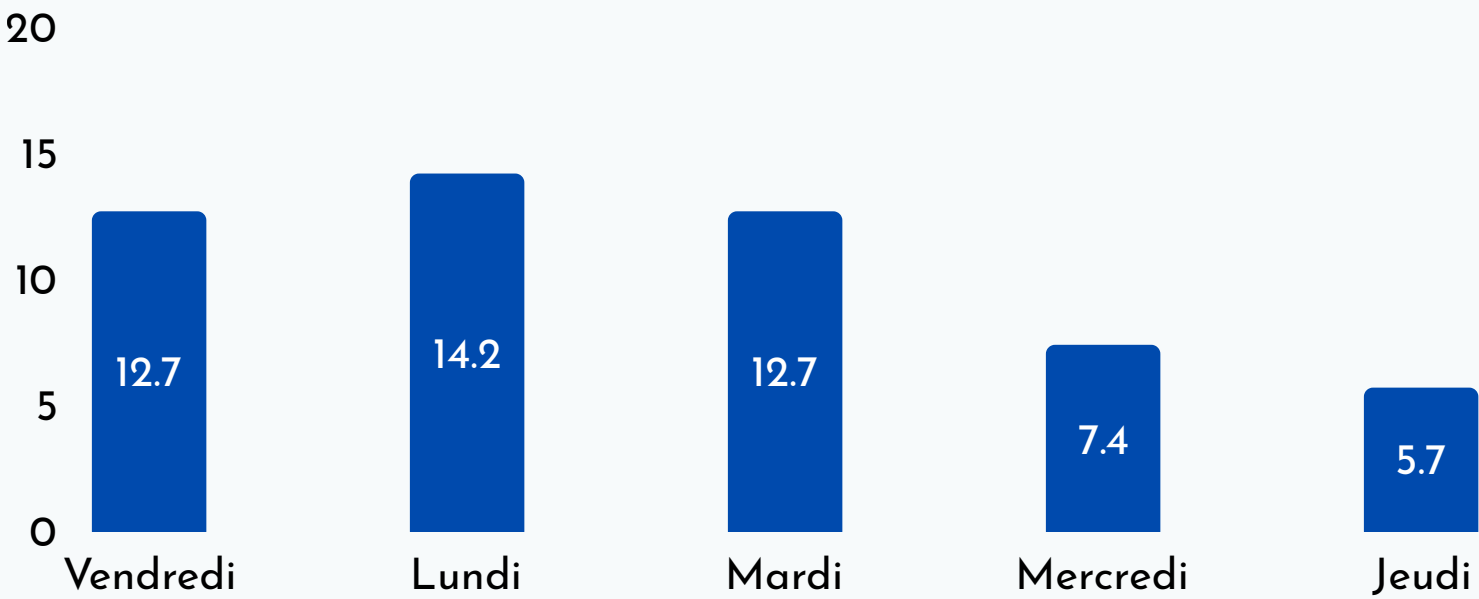
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	13/11/2025	20/11/2025	61	69	+8
Pension livrée à LT	-	-	42	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	2.25%	2.24%	▼ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Alors que s'ouvre la saison de publication des indicateurs trimestriels -susceptible de redonner un nouvel élan au marché- la Bourse de Casablanca prolonge son mouvement de consolidation amorcé la semaine précédente. L'indice MASI a ainsi terminé la semaine en recul de 3,23 %, à 18 645,53 points, portant néanmoins sa performance annuelle à 26,21 %. Notons que cette baisse s'opère sur un volume d'échanges limité avoisinant 1,4 milliard de dirhams contre une moyenne annuelle de 3 Mrds de DH.
- Le Groupe BCP affiche à fin septembre 2025 une amélioration de 4.2% de son PNB à 20.4 Mrds de DH intégrant une progression de 3,5% du Core Banking Business (Marge d'intérêts et Marge sur commissions), combinée à une croissance du résultat des activités de marché de 4,6%. Ainsi, le Résultat Net Consolidé s'est amélioré de 11% à 5,2 milliards de Dirhams, tandis que le Résultat Net Part du Groupe ressort à 4,3 milliards de Dirhams, en progression de 9%.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois de Novembre, l'argentier de l'État a pu adjudger 7 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 12 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 59%. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 5 ans (4.6 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur les maturités 52 et 26 Sem en y retenant 2.3 Mrds de DH.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 11.17 Mrds de DH pour un besoin prévisionnel de 10.5 Mrds de DH, soit un taux de réalisation de 106%.
- Cette séance s'est caractérisée par des évolutions contrastées des taux primaires. En chiffres, le BDT 26 sem s'est délesté de 2 pbs pour s'afficher à 2,08%, le 52 Sem a affiché une baisse de 0.7 pbs à 2,59%, alors que la maturité 5 ans a enregistré une hausse de 9.4 pbs à 2.67%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 61 Mrds de DH à 69 Mrds de DH, ramenant le volume de la monnaie centrale à 146 Mrds de DH. De ce fait, le compte des banques auprès de la Banque centrale s'est établi à 15 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé cette semaine en s'affichant à 14 Mrds de DH contre 15 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 2,24% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- La Trésorerie Générale du Royaume, a fait savoir que la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 55,5 (MMDH) à fin octobre 2025, contre un déficit de 40,5 MMDH un an auparavant. Ce déficit tient compte d'une évolution des recettes ordinaires de 16.4% à 329 Mrds de DH alors que les dépenses ordinaires ont évolué de 17.3% à 366 Mrds de DH. Par ailleurs, les dépenses d'investissements se sont établies à 128 Mrds de DH, soit une progression de 12.3%.
- Intervenant lors de la conférence annuelle de l'ASFIM, Khalid Safir a souligné que « l'épargne nationale doit jouer un rôle central pour réduire la dépendance aux capitaux étrangers. révélant au passage que la CDG va se recentrer sur des missions stratégiques en confiant 15 milliards de dirhams de gestion aux sociétés d'OPCVM.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Juillet-25	Aout-25	Sept-25
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	458	468	468
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	406	410	417
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 970	1 980	1 996

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

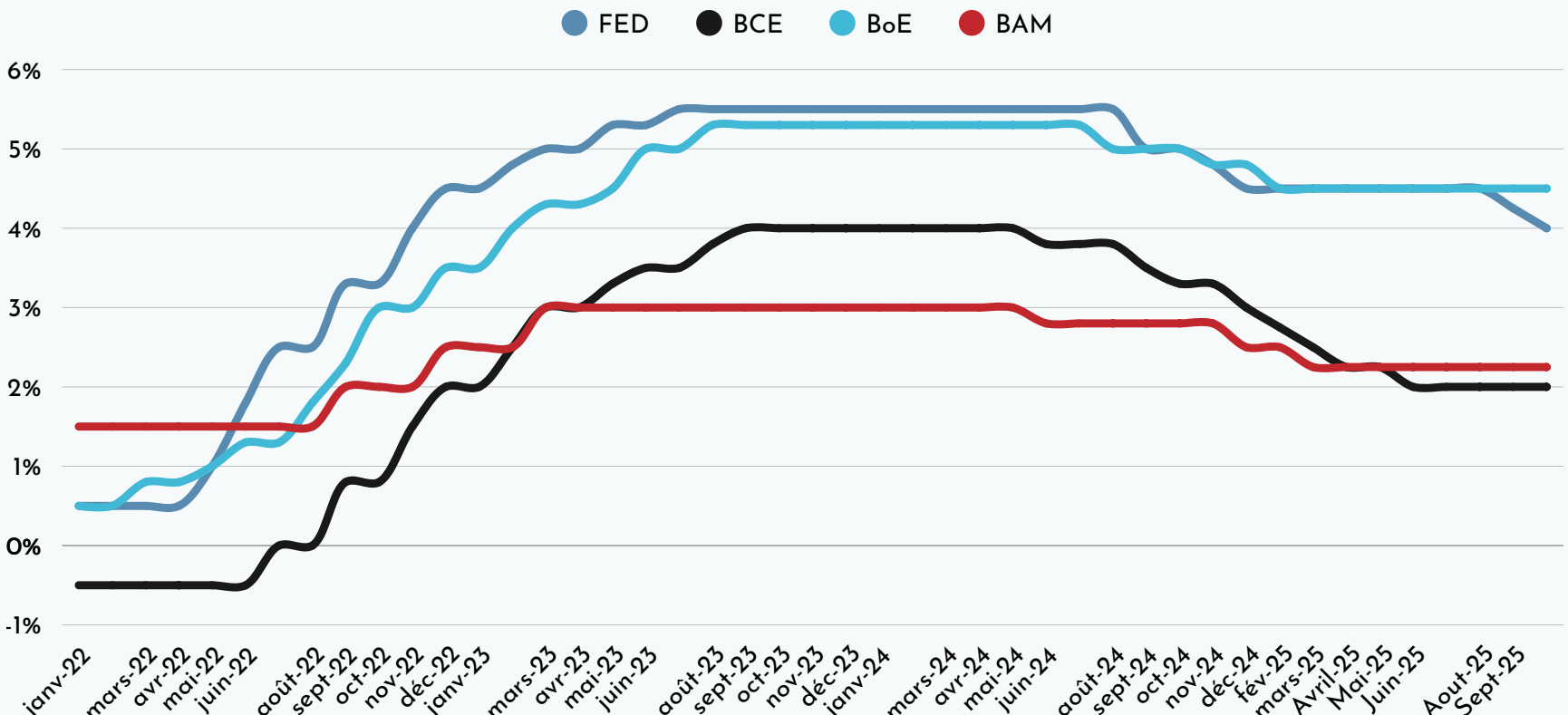
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 147.48	0.34%	10.82%
Nasdaq Composite	22 900.59	0.13%	18.59%
S&P 500	6 734.11	0.08%	14.49%
CAC 40	8 170.09	2.77%	10.71%
ONCE OR (\$US)	4085.14	2.09%	54.57%
BARIL BRENT (\$US)	64.39	1.19%	-14.19%
EUR/USD	1.162	0.46%	12.08%

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

