



# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 14/11/2025 au 21/11/2025



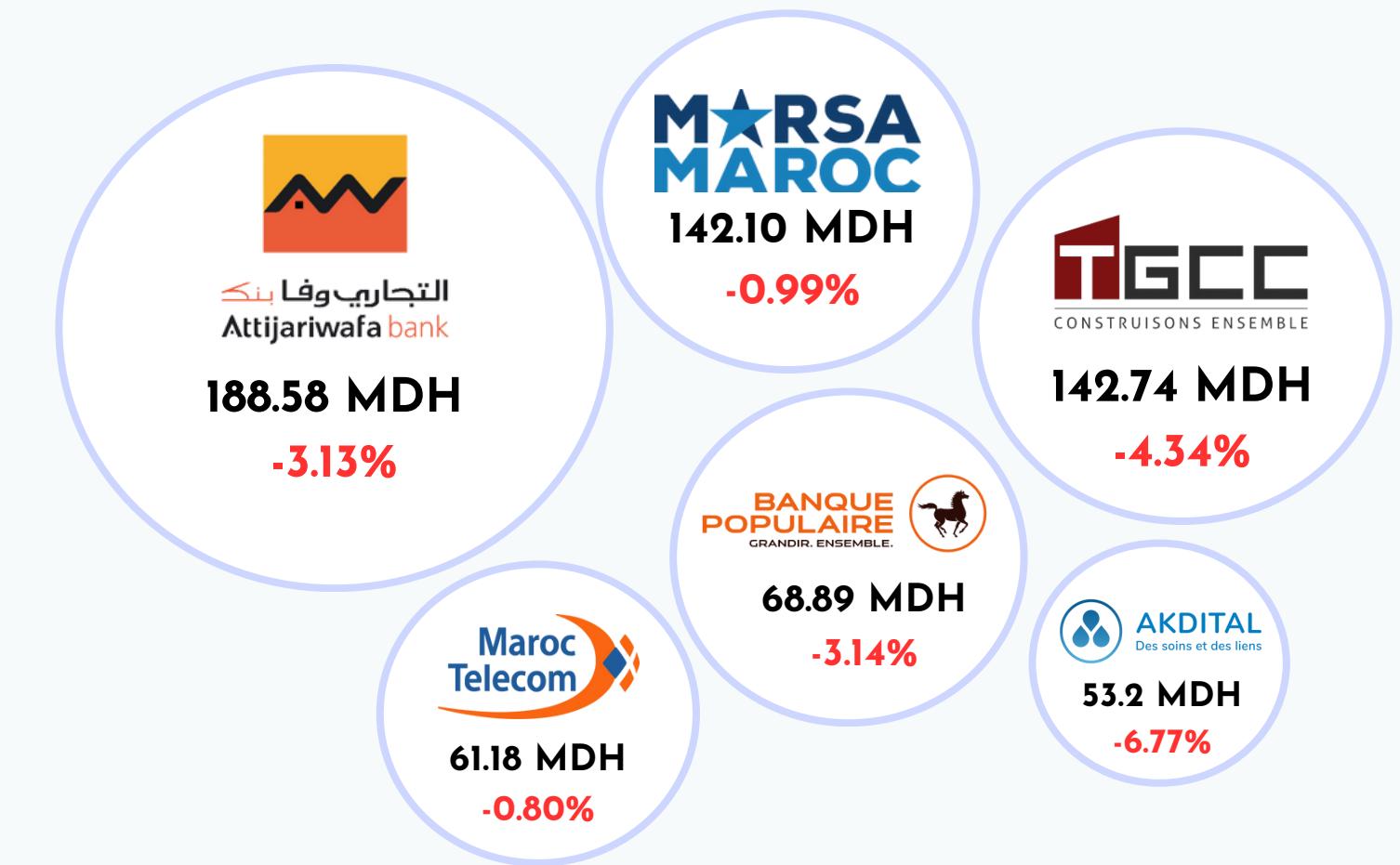
# MARCHÉ BOURSIER

Bourse  
de Casablanca

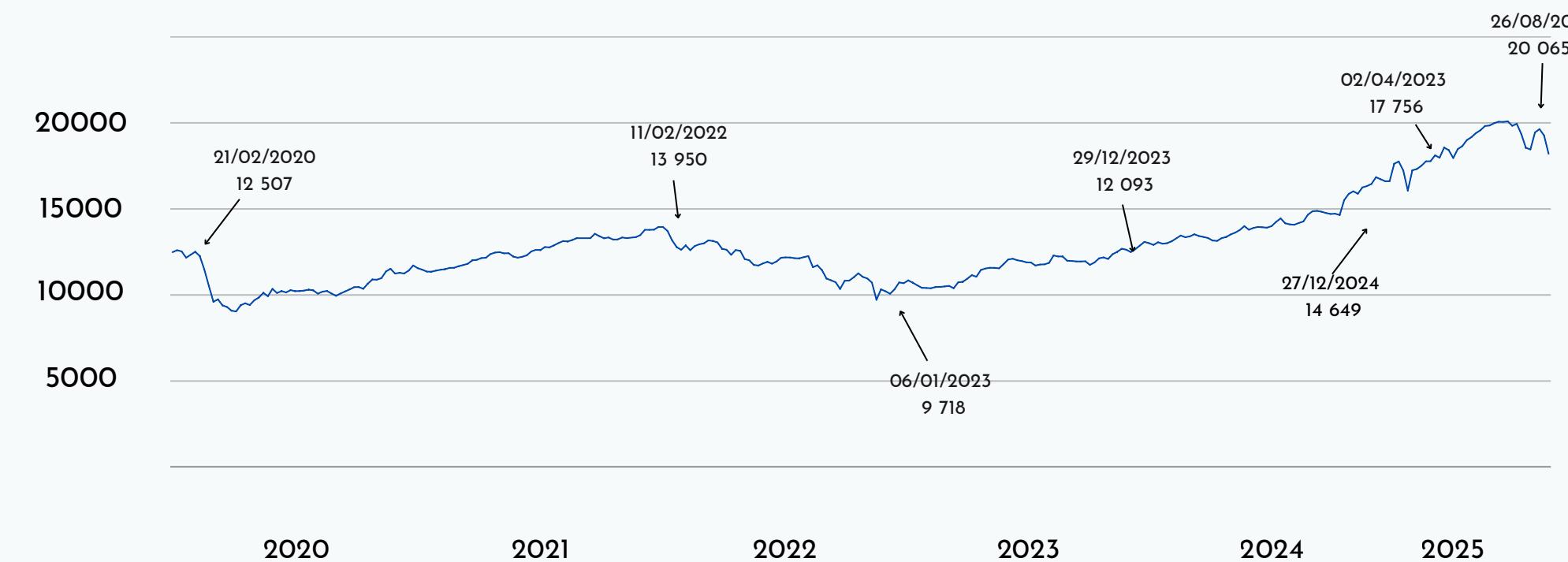
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES

## RÉCAP DE LA SEMAINE

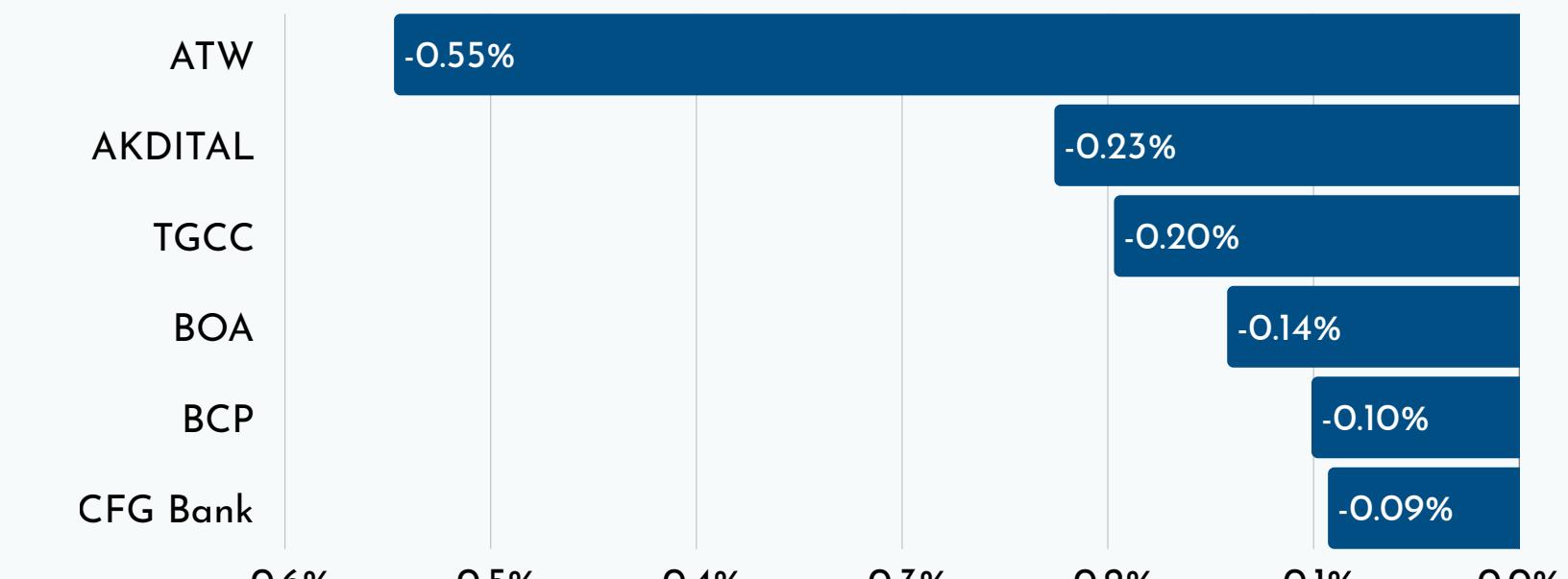
	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
<b>MASI</b>	18 205.28	-2.36%	23.23%
<b>MASI 20</b>	1 477.76	-2.58%	23.87%
<b>Marché central (volume en MDH)</b>	1 087.04		102 306.55
<b>Marché de blocs (volume en MDH)</b>	-		9 115.33



## EVOLUTION DU MASI



## LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



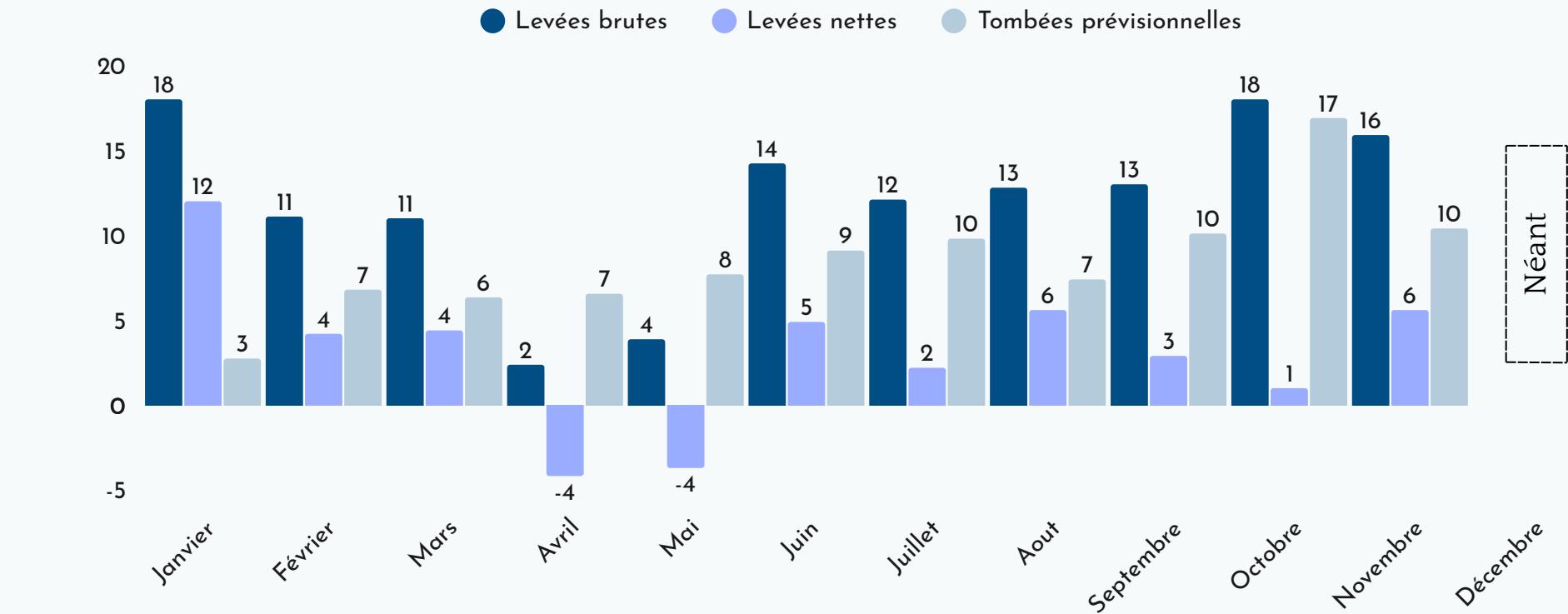


# MARCHÉ OBLIGATAIRE

## FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS

### RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/02/2026	900	-	-	0%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	670	300	2.1339%	45%
2 ans	15/05/2028	6 423.6	4 000	2.4993%	62%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
<b>TOTAL</b>	-	<b>7 993.6</b>	<b>4 300</b>	-	<b>54%</b>



### MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

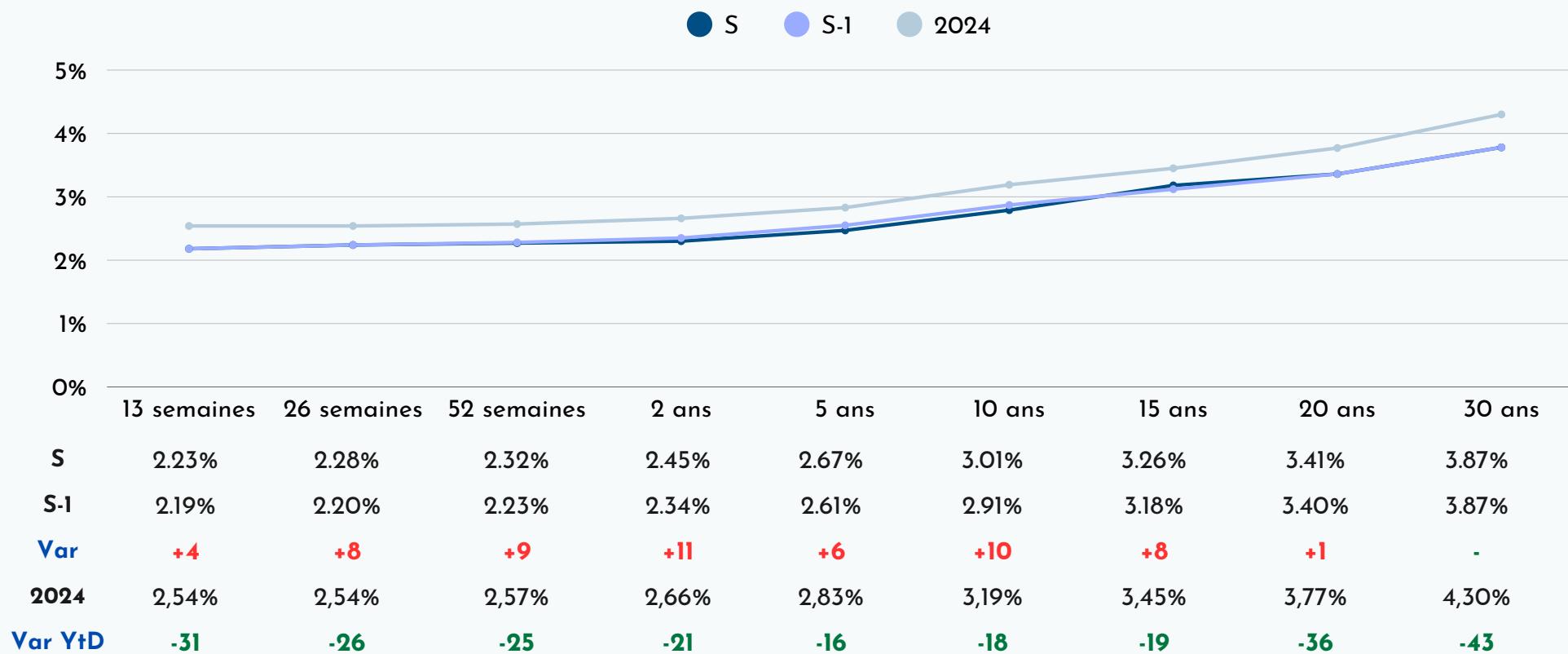
#### EMISSIONS DE LA SEMAINE

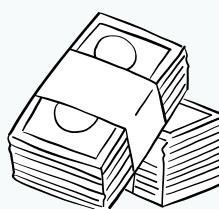
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	10/11/2030	3.12%
SCIF	ObL	5 ans	12/11/2030	4.02%
CDG Capital	CD	3 ans	26/11/2028	2.51%

#### TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	2 ans	28/11/2025	3.85%
CAM	ObL	10 ans	27/11/2025	4.8%
SOGELEASE	BSF	4 ans	25/11/2025	2.45%

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



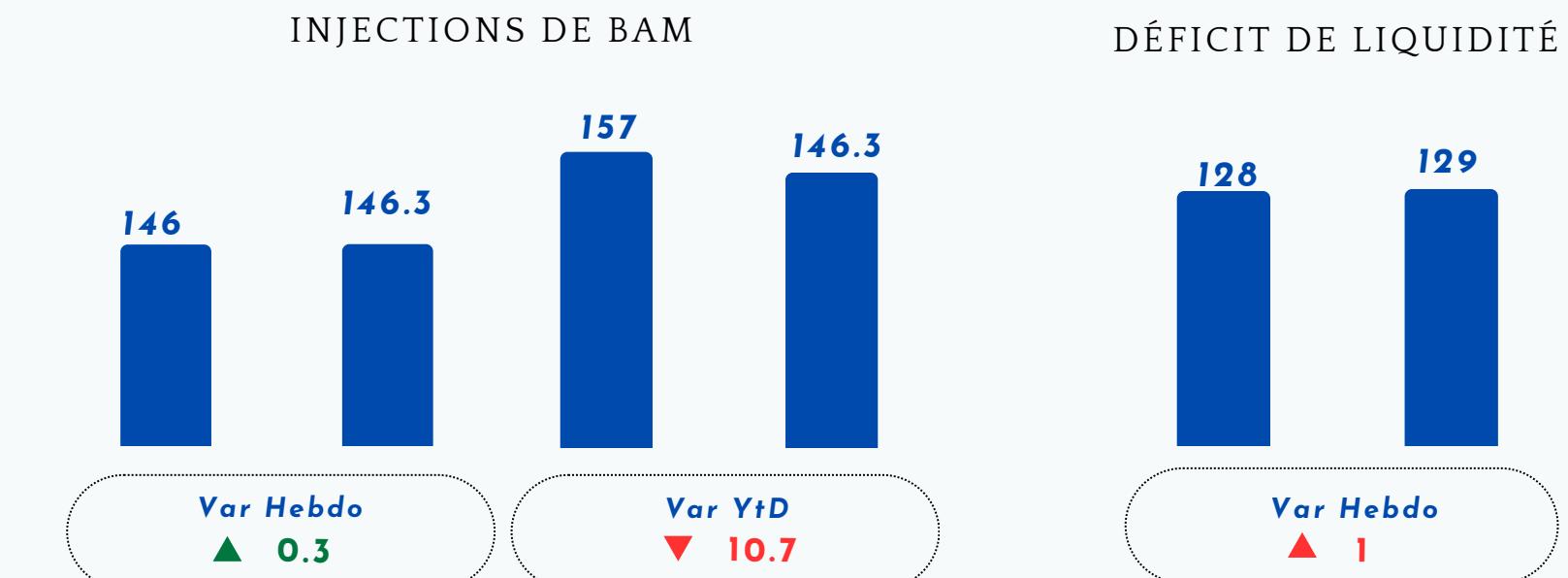


# MARCHÉ MONÉTAIRE

## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-I)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	20/11/2025	27/11/2025	68.7	69.5	+0.8
Pension livrée à LT	-	-	42	42.5	+0.5
Prêts garantis	-	-	33	32	-1

## 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	2,24%	2,23%	▼ 1



# FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



## MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca signe sa troisième semaine consécutive en rouge malgré que son indice principal a affiché Vendredi une hausse de 0.51%. L'indice MASI a ainsi terminé la semaine en recul de 2.36% à 18 205.28 points, portant néanmoins sa performance annuelle à 23.23%. Notons que cette baisse s'opère sur un volume d'échanges limité avoisinant 1 milliard de dirhams contre une moyenne annuelle de 3 Mrds de DH.
- Les actions du géant du BTP, SGTM, seront proposées dans le cadre d'une prochaine IPO avec 4 types d'ordres différents qui privilégient le grand public pour un montant global de 5 milliards de dirhams. La période de souscription s'étendra du 1er au 8 décembre inclus et porte sur une cession d'actions détenues par la famille Kabbaj, actionnaire historique du groupe. Notons que SGTM aborde cette opération avec un carnet de commandes supérieur à 37 milliards de dirhams à fin mai, et des prises de commandes ciblées à 15 milliards de dirhams annuels à horizon 2028.



## MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois de Novembre, l'argentier de l'État a pu adjuger 4.3 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 8 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 54%. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (4 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur la maturité 52 sem en y retenant 300 MDH.
- À l'issue de ce mois, la levée cumulée s'établit à 15,9 MMDH, dépassant de 55% le besoin annoncé par le Trésor pour la même période de 10,5 MMDH.
- Cette séance s'est caractérisée par des corrections haussières des taux primaires. En chiffres, le BDT 2 ans a augmenté de 16 pbs pour s'afficher à 2.29%, le 52 Sem a affiché une hausse de 2.5 pbs à 2,20%.



## 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 qui continue de satisfaire la totalité de la demande bancaire. Dans le détail, les avances à 7 jours ont augmenté de 68,7 MMDH à 69,6 MMDH. Parallèlement, la pension livrée a été augmentée de 468 MDH et les opérations de prêts garantis ont été réduits du même montant. De ce fait, le compte des banques auprès de la Banque centrale s'est établit à 15 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé cette semaine en s'affichant à 10 Mrds de DH contre 14 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 le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois d'octobre 2025 une baisse de 0,6% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,1%.
- Selon les dernières données publiées par l'ASFIM, les actifs nets sous gestion des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) ont franchi de nouveau le cap des 800 milliards de dirhams, pour s'établir à 807,5 milliards de dirhams au 7 novembre 2025 en progression hebdomadaire de +2,15 %.



# 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

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES

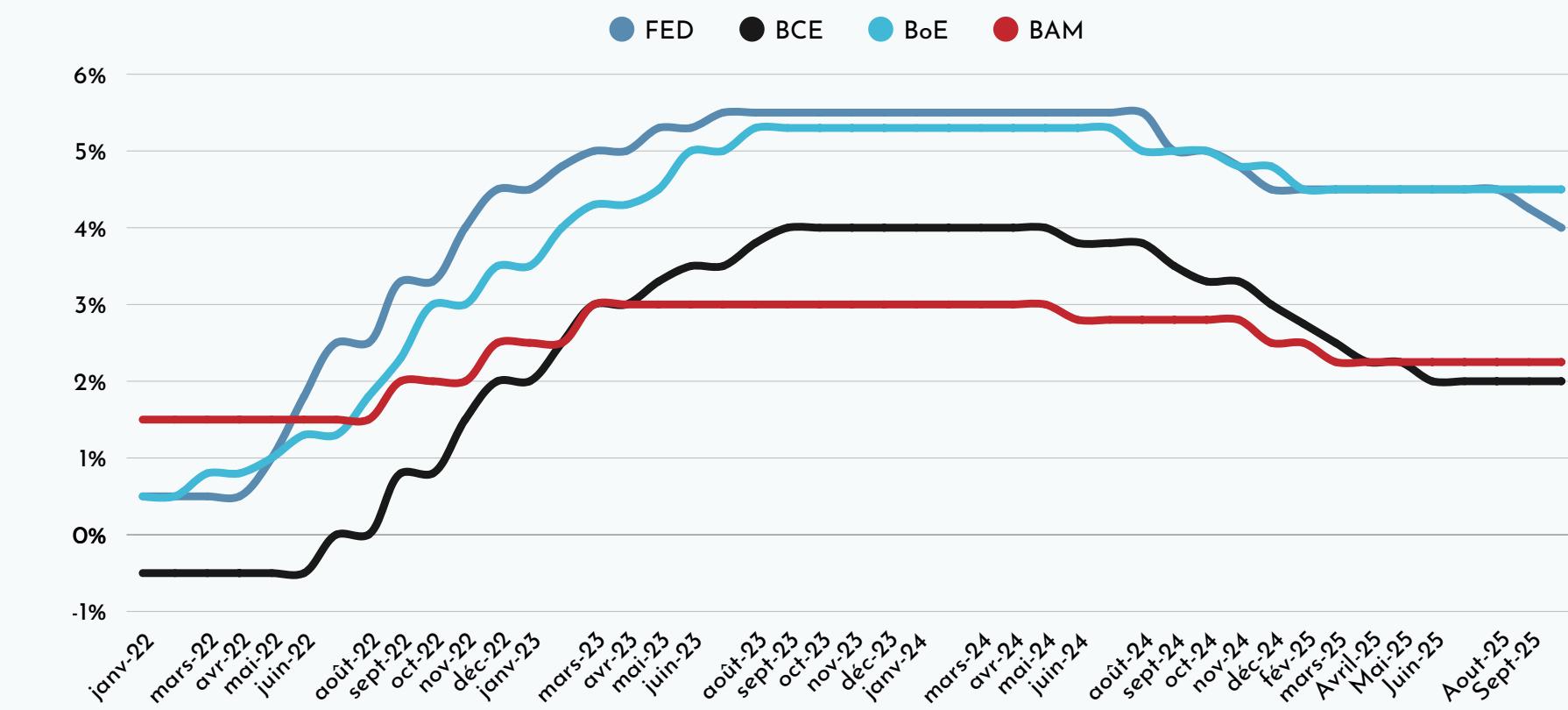
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%

Source : BAM

## INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 245.41	-1.91%	+8.70%
Nasdaq Composite	22 276.08	-2.74%	+15.34%
S&P 500	6 602.99	-1.95%	+12.26%
CAC 40	7 982.65	-2.29%	+8.59%
ONCE OR (\$US)	4 065.01	-0.49%	+55.13%
BARIL BRENT (\$US)	62.56	-2.84%	-17.36%
EUR/USD	1.1513	-0.92%	+11.39%

## 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](mailto: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)

