

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

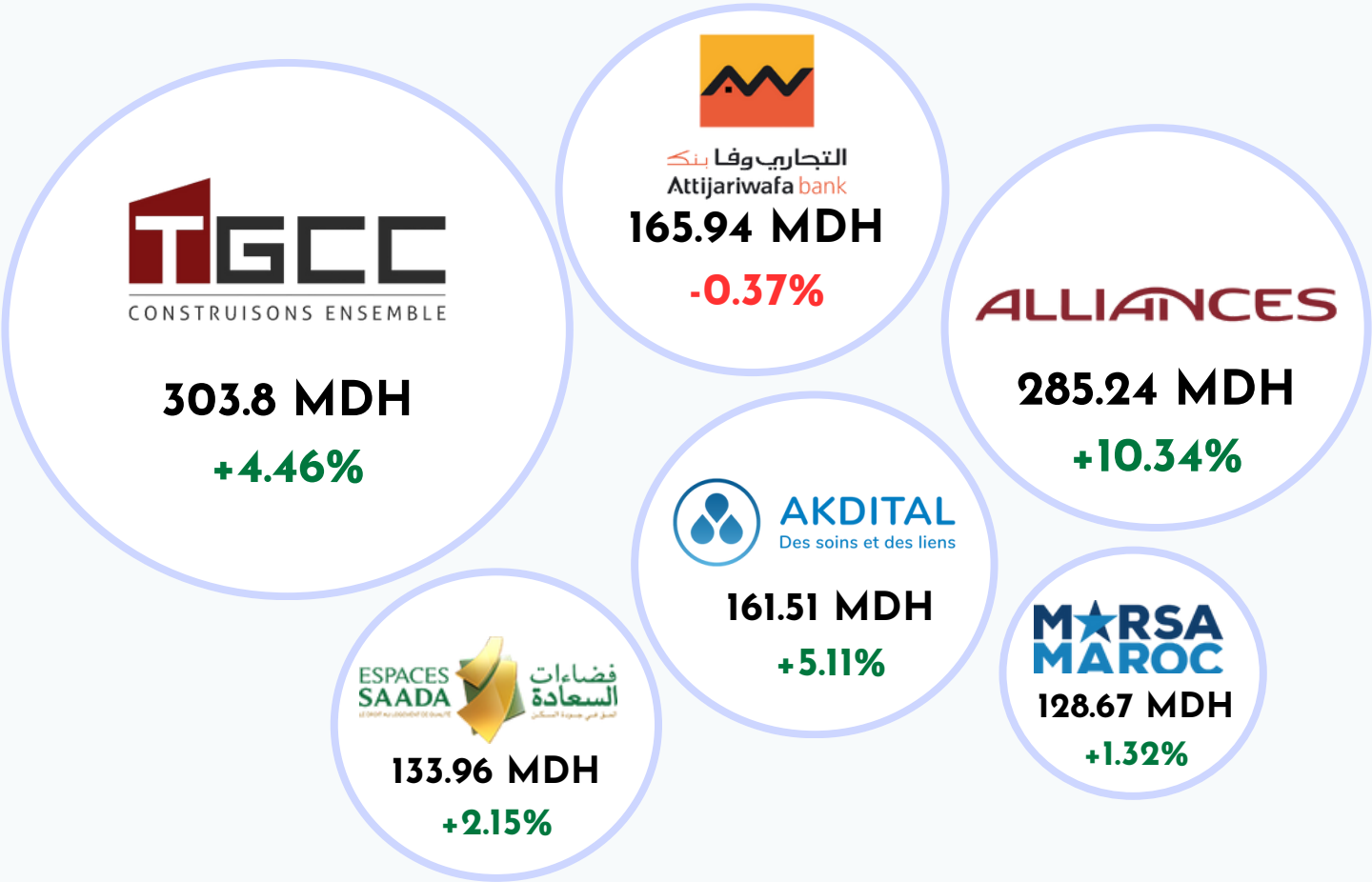


MARCHÉ BOURSIER

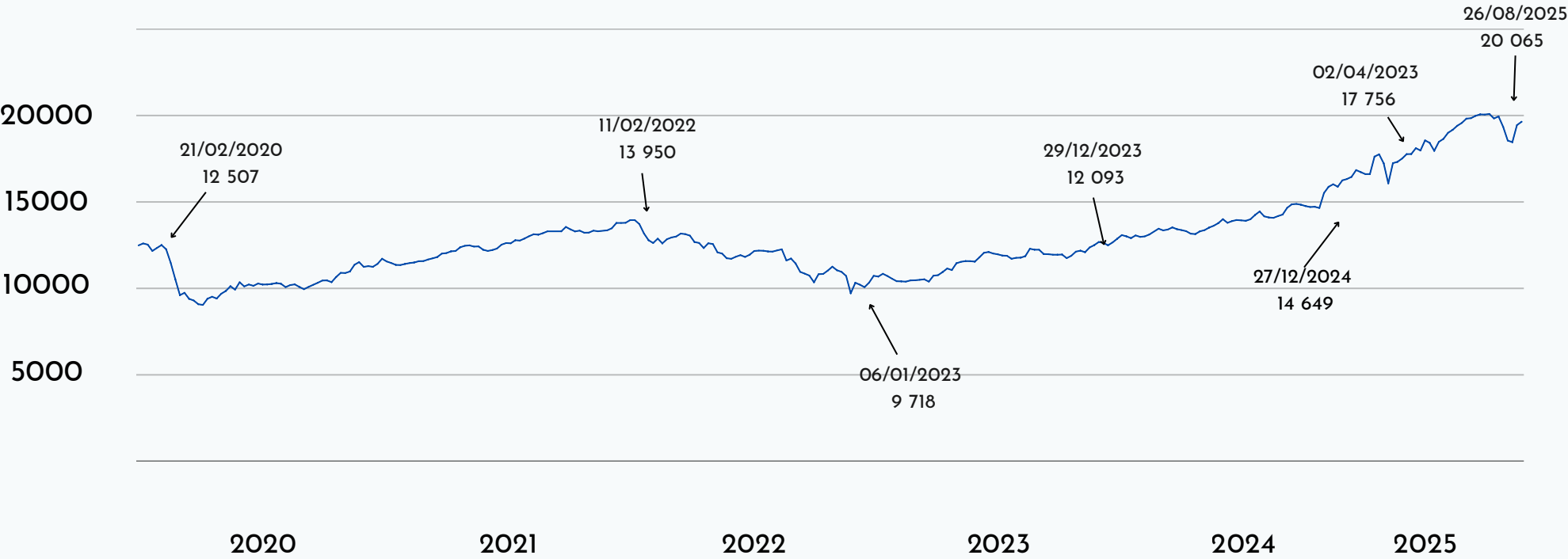
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 636.52	0.99%	32.92%
MASI 20	1 603.01	1.02%	34.37%
Marché central (volume en MDH)	2 327.69		98 662.14
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

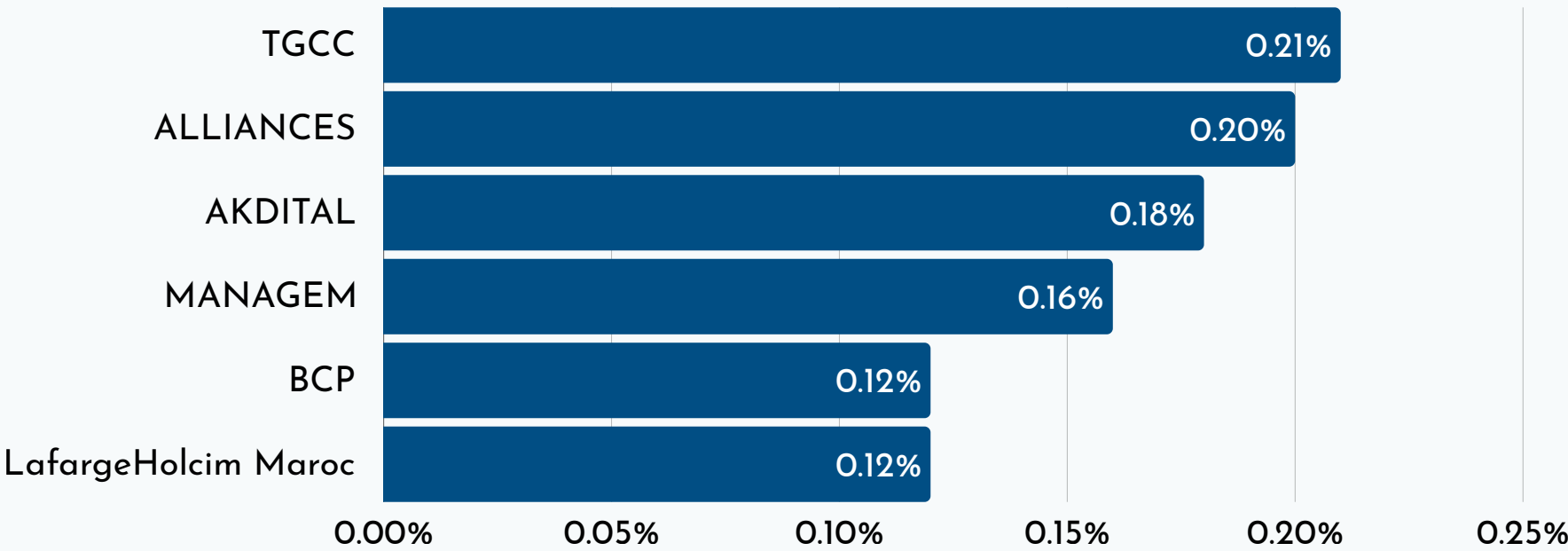
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



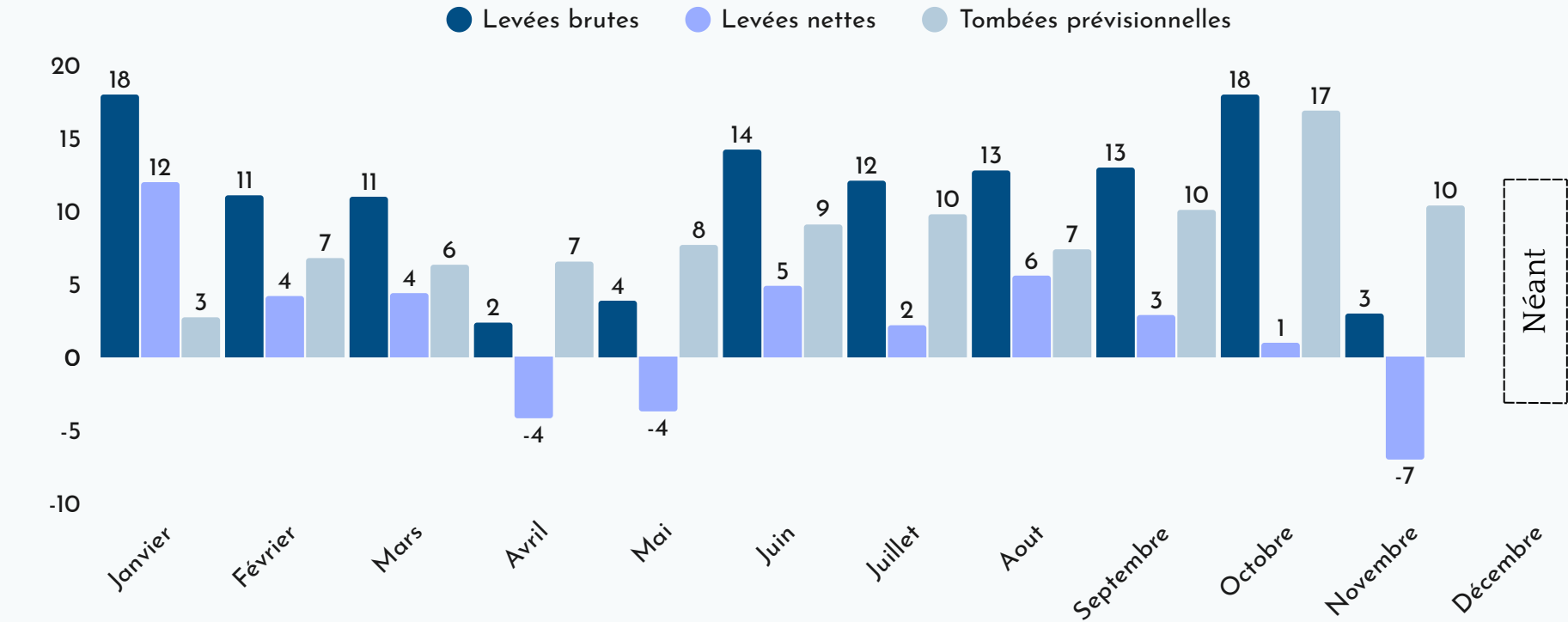
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	04/05/2026	1 040	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	15/05/2028	8 525.3	2 000	2.3621	23%
2 ans					
5 ans	14/05/2035	3 935	1 000	2.7298%	25%
10 ans					
15 ans	21/08/2045	416	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	13 916.3	3 000	-	22%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

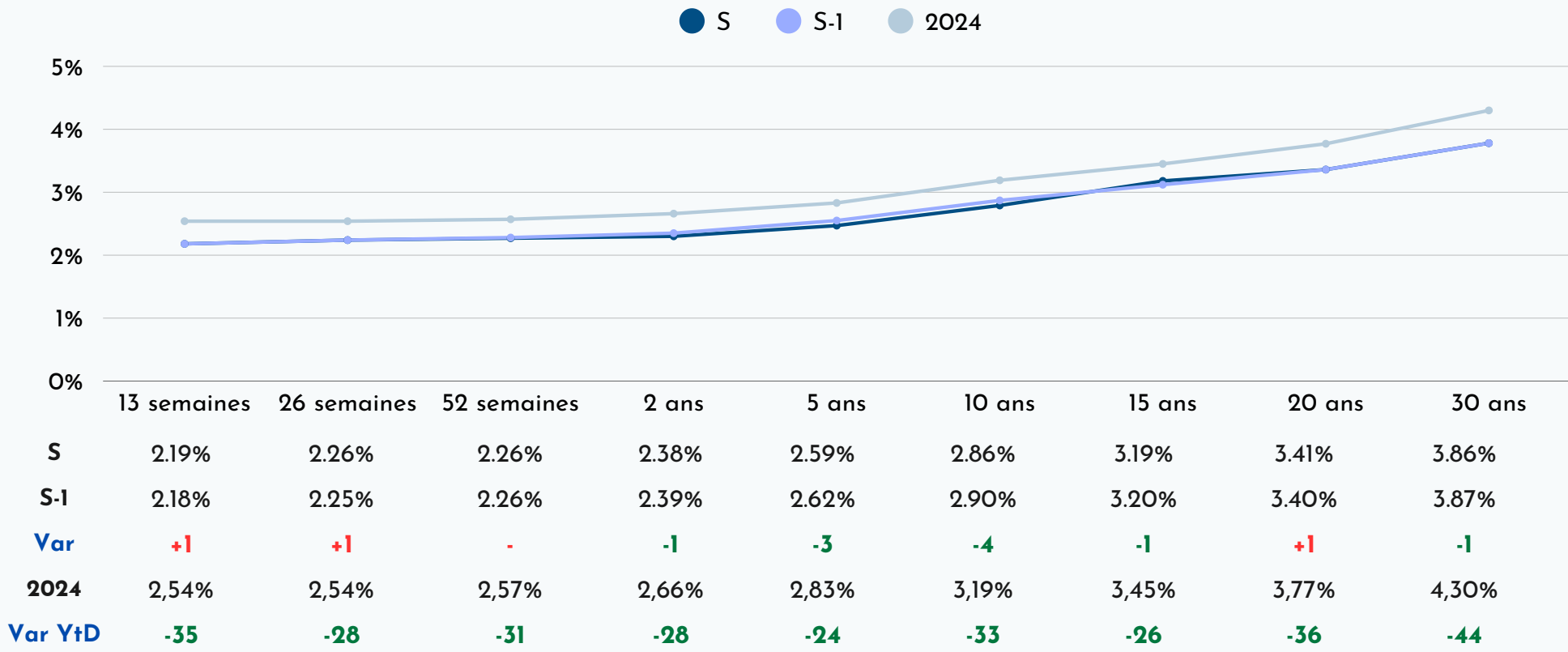
EMISSIONS DE LA SEMAINE

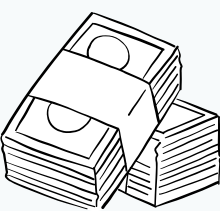
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	30/10/2026	2.6%
SAHAM LEASING	BSF	4 ans	30/10/2029	2.83%
ONEE	ObL	10 ans	28/10/2035	3.68%
CDM	ObL	10 ans	27/10/2035	3.55%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASLAF	BSF	2 ans	08/11/2025	3.75%
ARADEI CAP	ObL	7 ans	08/11/2025	4.04%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



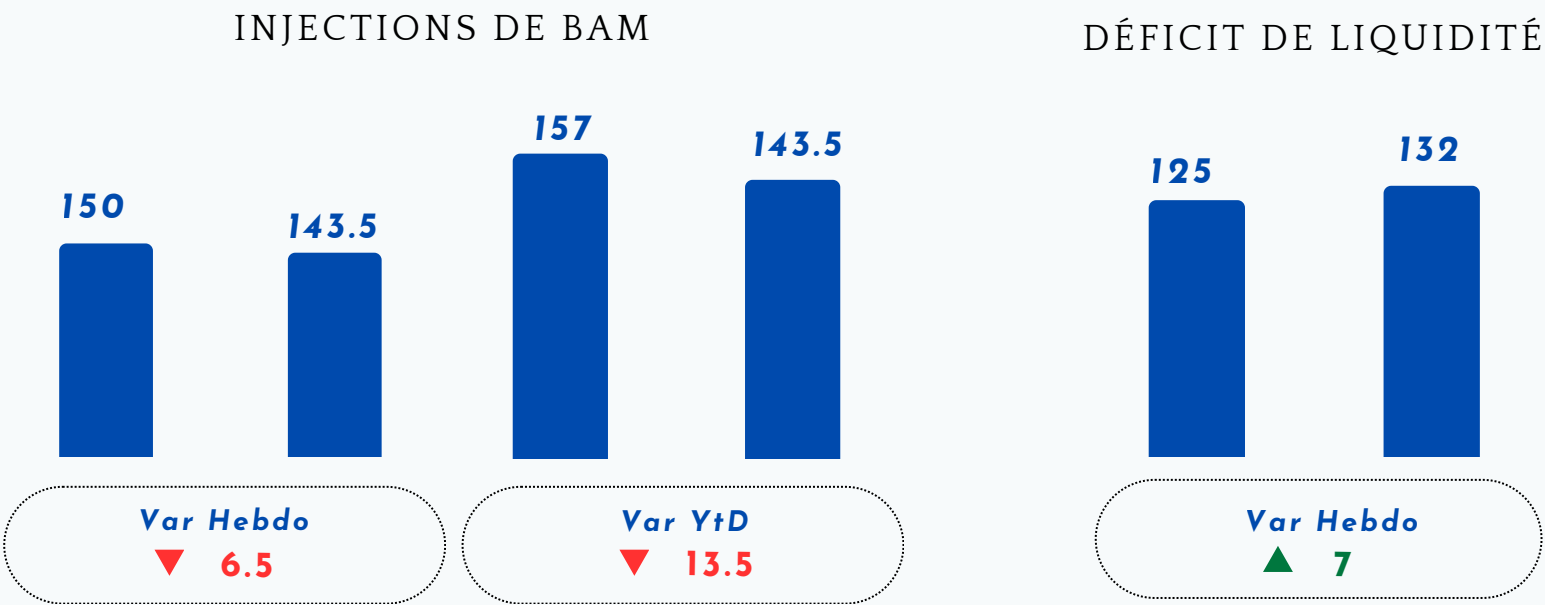


MARCHÉ MONÉTAIRE

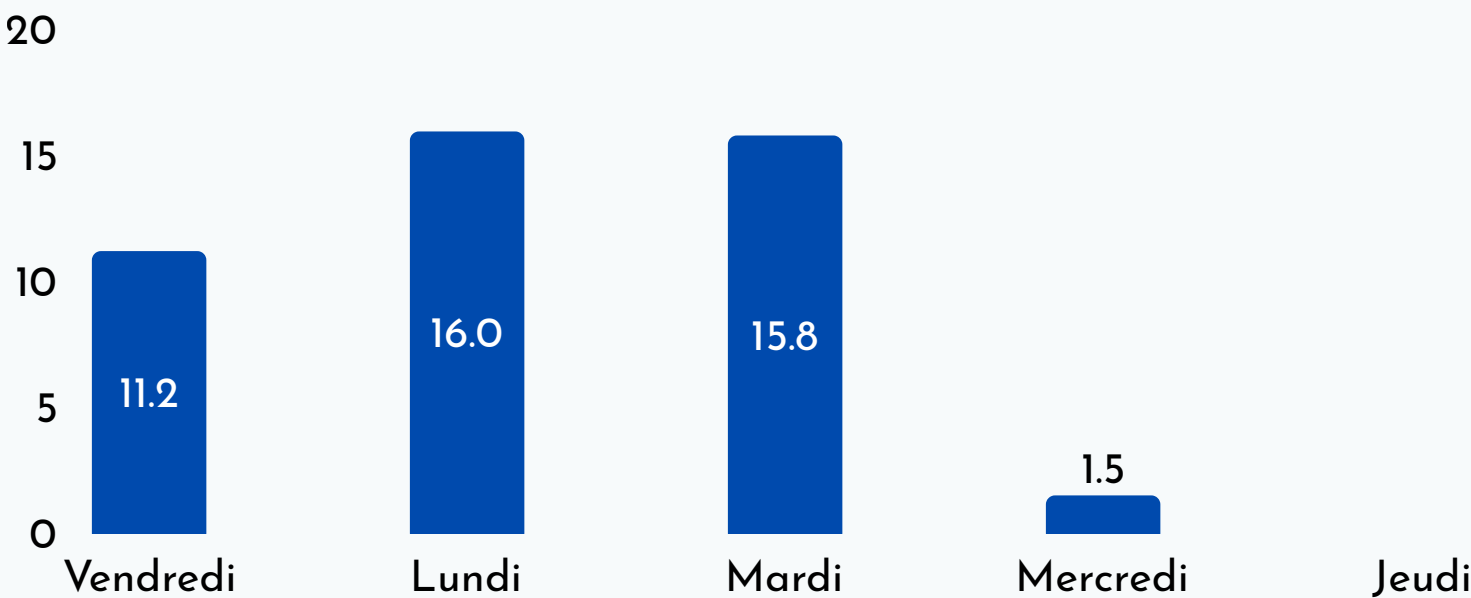
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	30/10/2025	07/11/2025	73	66.5	-6.5
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	2.23%	2.25%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca maintient son élan ascendant en signant sa deuxième semaine consécutive dans le vert dans un contexte de publication des indicateurs macroéconomiques favorables dans le cadre de la PLF 2026. Ainsi, l'indice MASI a bondi de 0.99 % pour s'établir à 19 636.52 points permettant 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 2.3 Mrds de DH.
- Le groupe Akdital vient de franchir une étape décisive dans sa stratégie d'expansion internationale. Depuis Riyad, le top management du groupe a annoncé la signature de partenariats stratégiques majeurs pour le développement d'un réseau d'hôpitaux pluridisciplinaires d'ici 2030, avec des premiers pas opérationnels dès janvier prochain.. À l'horizon 2030, une enveloppe global de 5,3 milliards de riyals saoudiens (environ 1,4 milliard de dollars américains) sera mobilisé dans le cadre de ce projet (2025-2030) pour soutenir les différentes opérations menées par Akdital et ses partenaires financiers



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la première séance du marché primaire des BDT du mois de Novembre, l'argentier de l'État a pu adjudger un montant de 3 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 13.9 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 22%. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans avant de boucler sa levée sur le segment 10 ans en y retenant 1 Mrds de DH. Notons que le besoin prévisionnel pour l'ensemble du mois de novembre n'a pas encore été communiqué par l'argentier de l'Etat.
- Cette séance s'est traduite par un ajustement haussier du taux primaire de 2.8 pbs sur la ligne à 10 ans à 2.76%, tandis que la taux de la maturité 2 ans a accusé un recul de 8.5 obs à 2.136%.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du recul de 6.5 MMDH des interventions de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 73 Mrds de DH à 66.5 Mrds de DH. Parallèlement, 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 légèrement évolué cette semaine en s'affichant à 16 Mrds de DH contre 11.3 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 2,25% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le rapport sur les établissements et entreprises publics (EEP) accompagnant le projet de loi de finances (PLF) de 2026, les prévisions de clôture de l'année 2025 font état de 18 millions d'arrivées touristiques, pour des recettes estimées à 124 milliards de dirhams.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des "Industries manufacturières hors raffinage de pétrole" a enregistré en septembre 2025 une baisse de 0,1% par rapport au mois d'août dernier.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a, comme prévu, réduit mercredi de 25 points de base l'objectif de taux des "fed funds" et a laissé entendre qu'une nouvelle baisse en décembre était loin d'être acquise. La décision de la Fed sur les taux, qui ramène l'objectif des fed funds dans une fourchette de 3,75% à 4,00%, deuxième baisse consécutive des coûts d'emprunt depuis la reprise du cycle d'assouplissement monétaire en septembre, a été prise à dix voix contre deux.



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

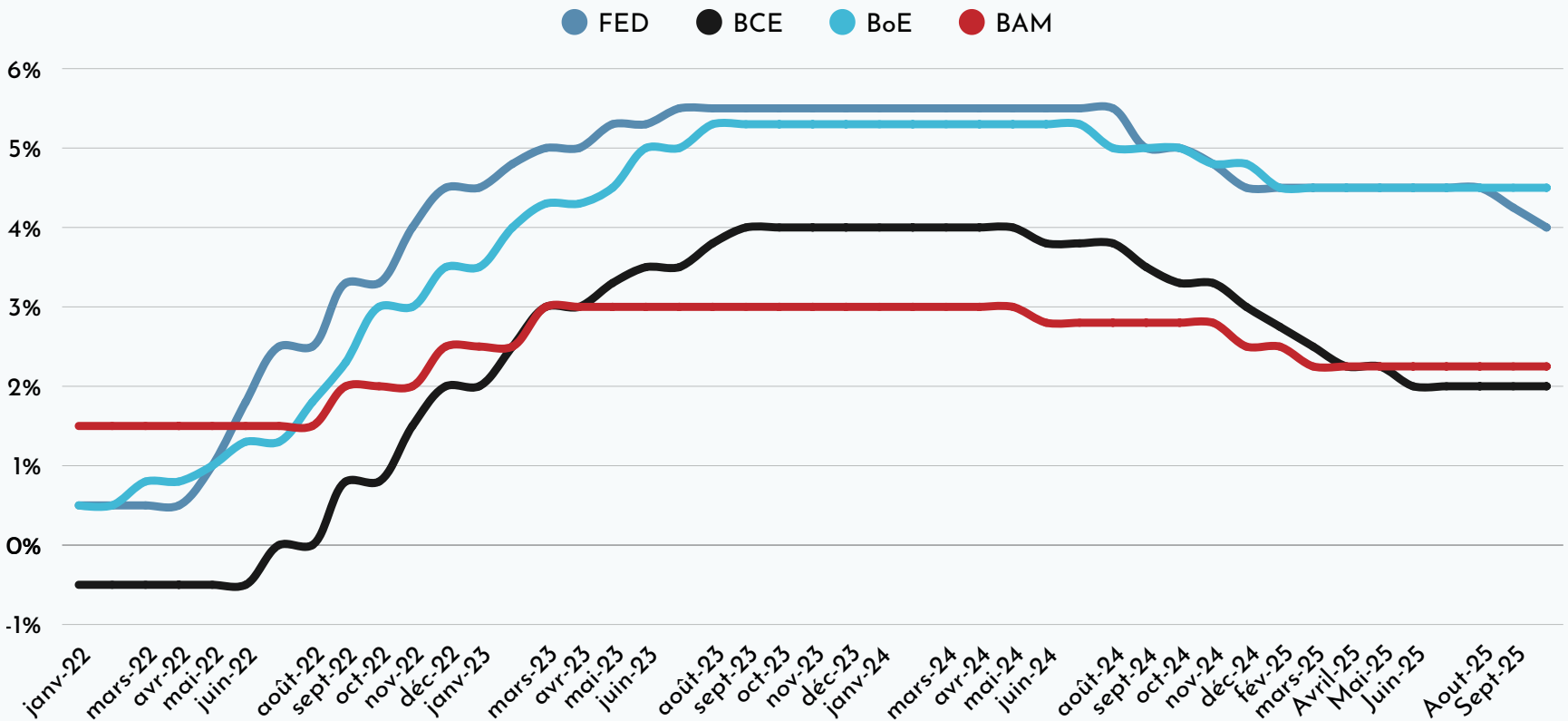
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 562.87	0.75%	11.80%
Nasdaq Composite	23 724.96	2.24%	22.86%
S&P 500	6 840.20	0.71%	4.03%
CAC 40	8 121.07	-1.27%	10.08%
ONCE OR (\$US)	4002.81	-2.69%	52.64%
BARIL BRENT (\$US)	64.77	-2.44%	-12.73%
EUR/USD	1.1536	-0.77%	11.33%

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

