

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 31/10/2025 au 07/11/2025

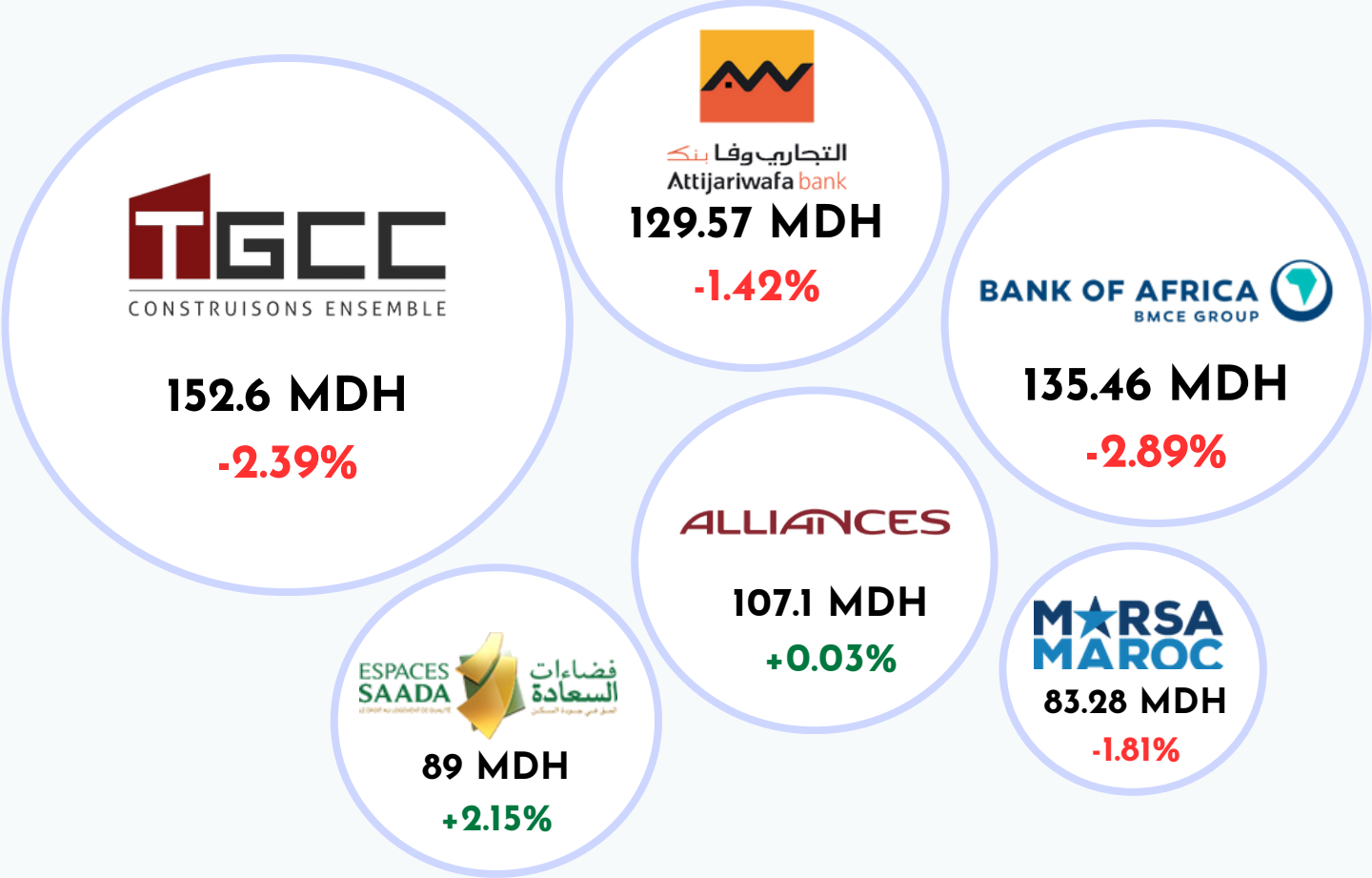


MARCHÉ BOURSIER

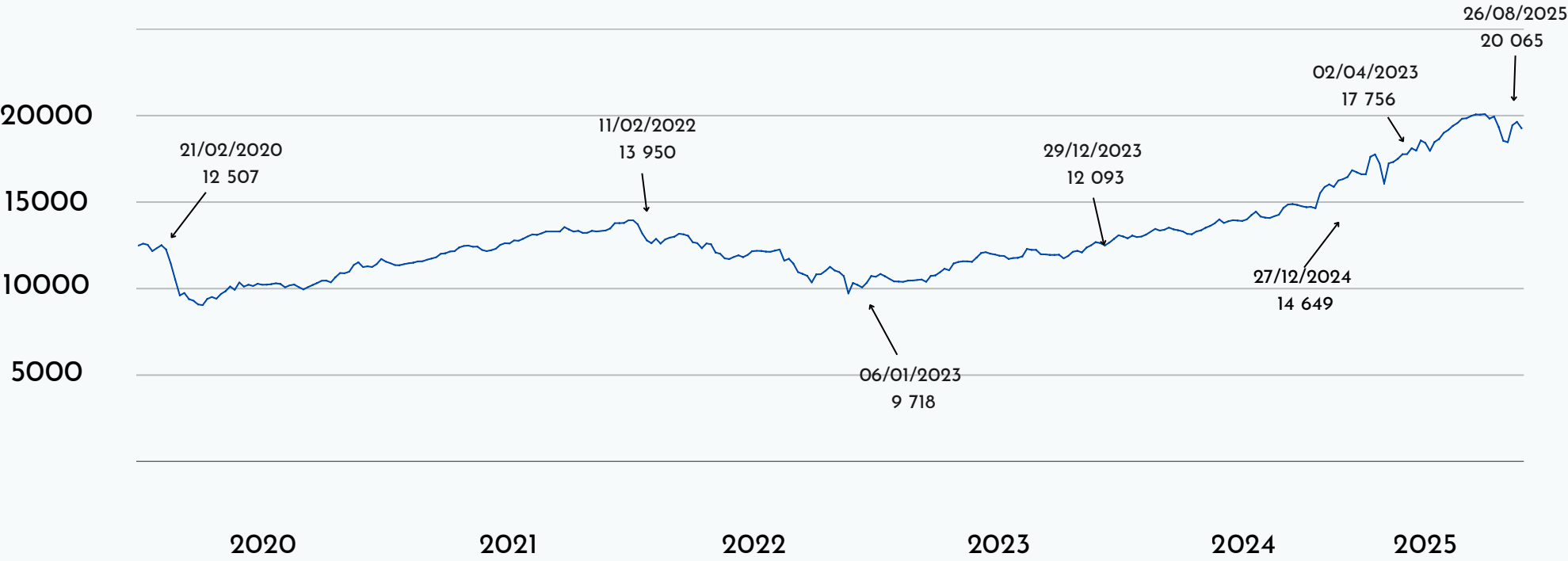
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	19 268.40	-1.87%	30.43%
MASI 20	1 572.31	-1.92%	31.79%
Marché central (volume en MDH)	1 155.97		99 818.11
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

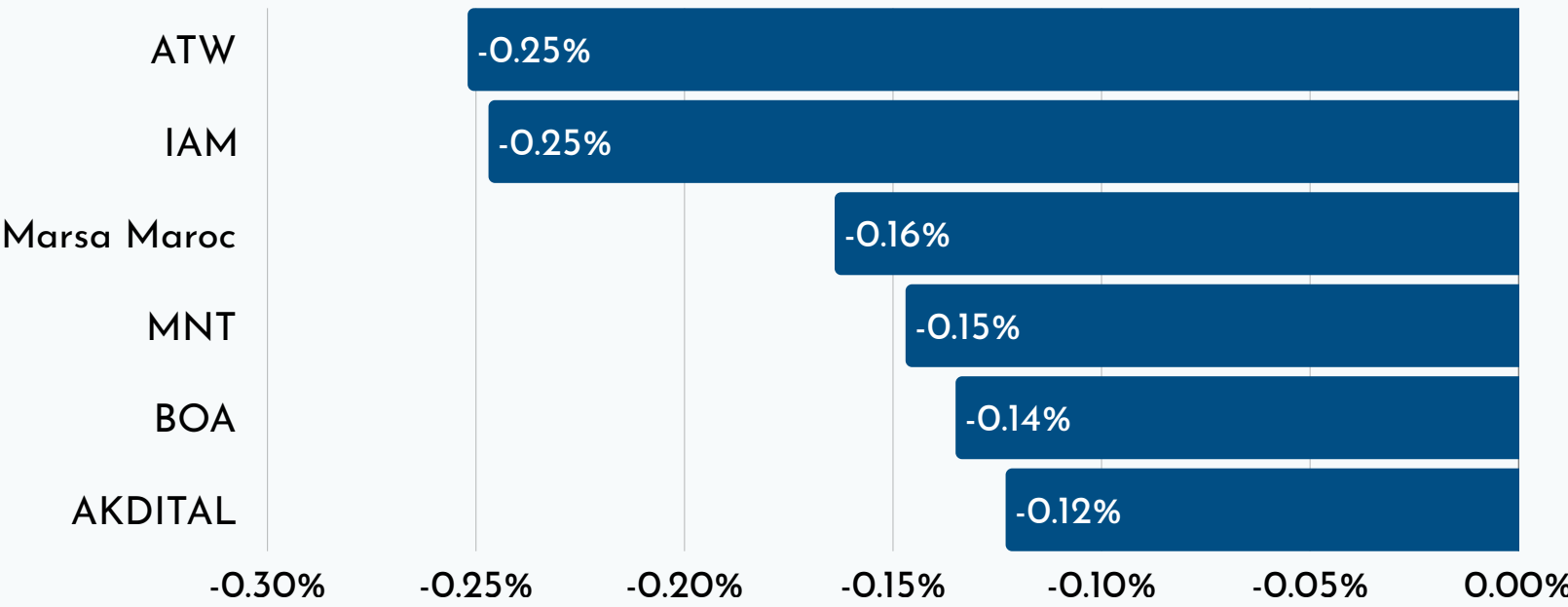
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



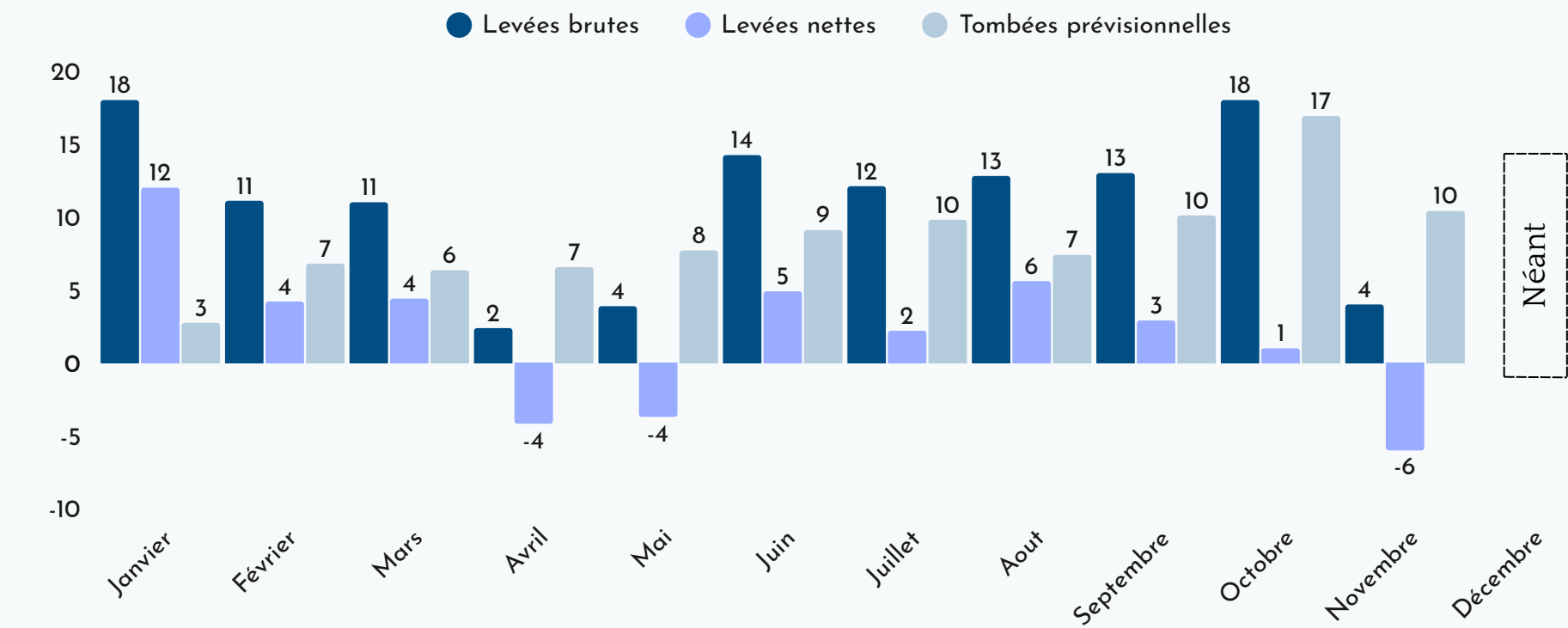
LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/02/2026	850	-	-	0%
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	770	-	-	0%
2 ans	15/05/2028	2 800	1 170	-	42%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	4 420	1 170	-	26%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

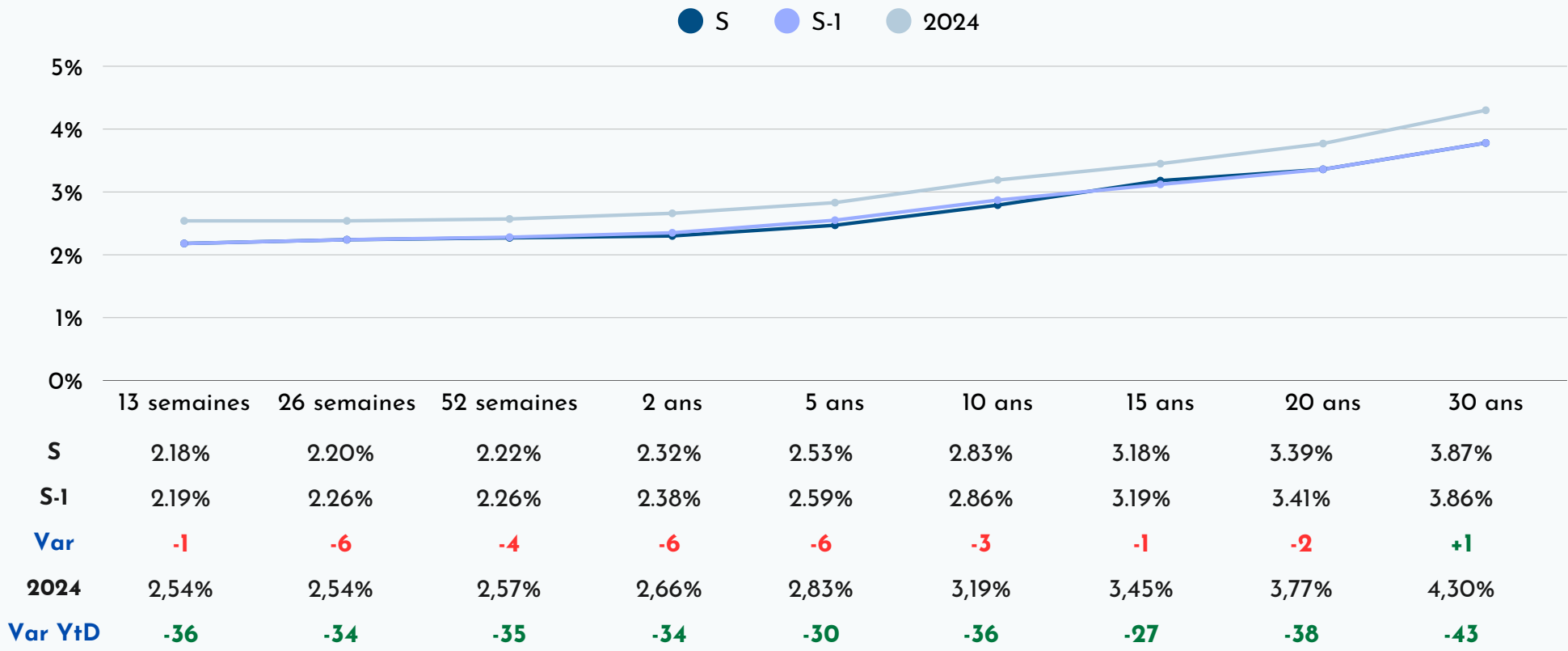
EMISSIONS DE LA SEMAINE

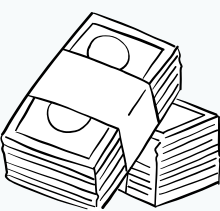
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
AKDITAL	ObL	7 ans	10/11/2032	3.52% - 3.26%
CMGP	ObL	7 ans	17/11/2032	3.60% - 3.81%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
FT ENERGIA	ObL	3 ans	14/11/2025	3.15%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



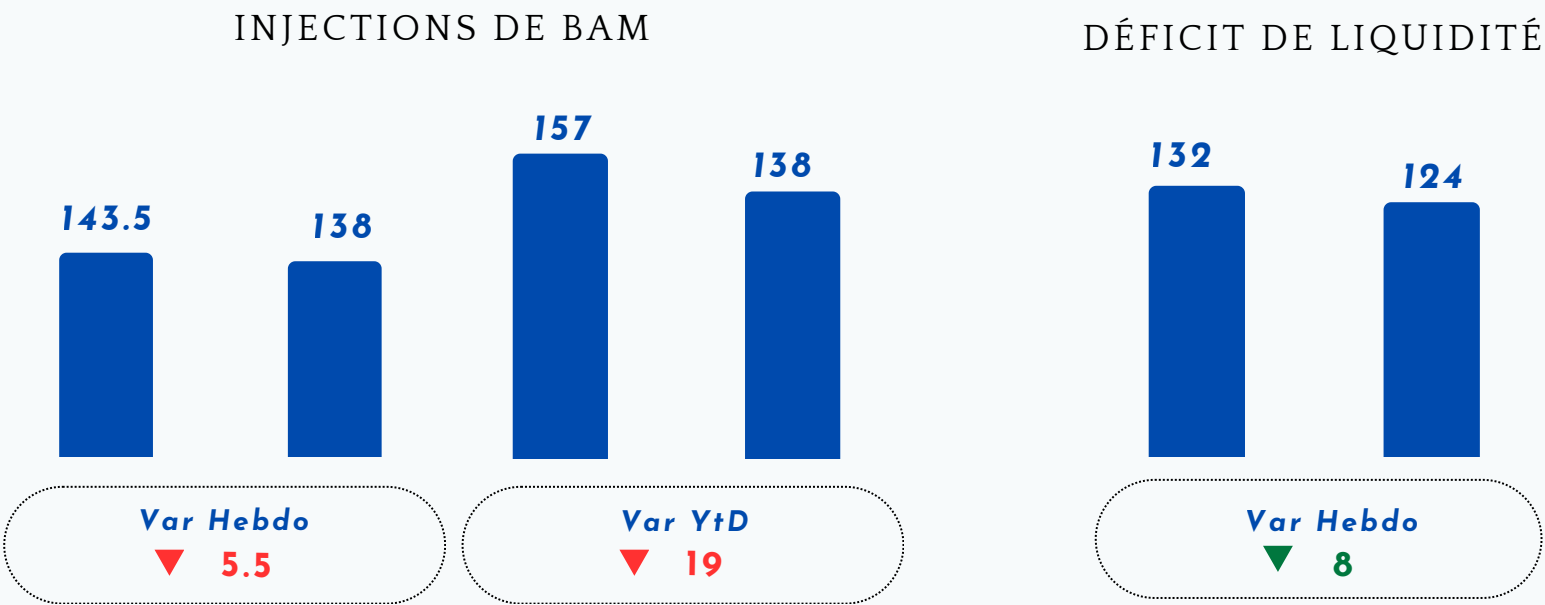


MARCHÉ MONÉTAIRE

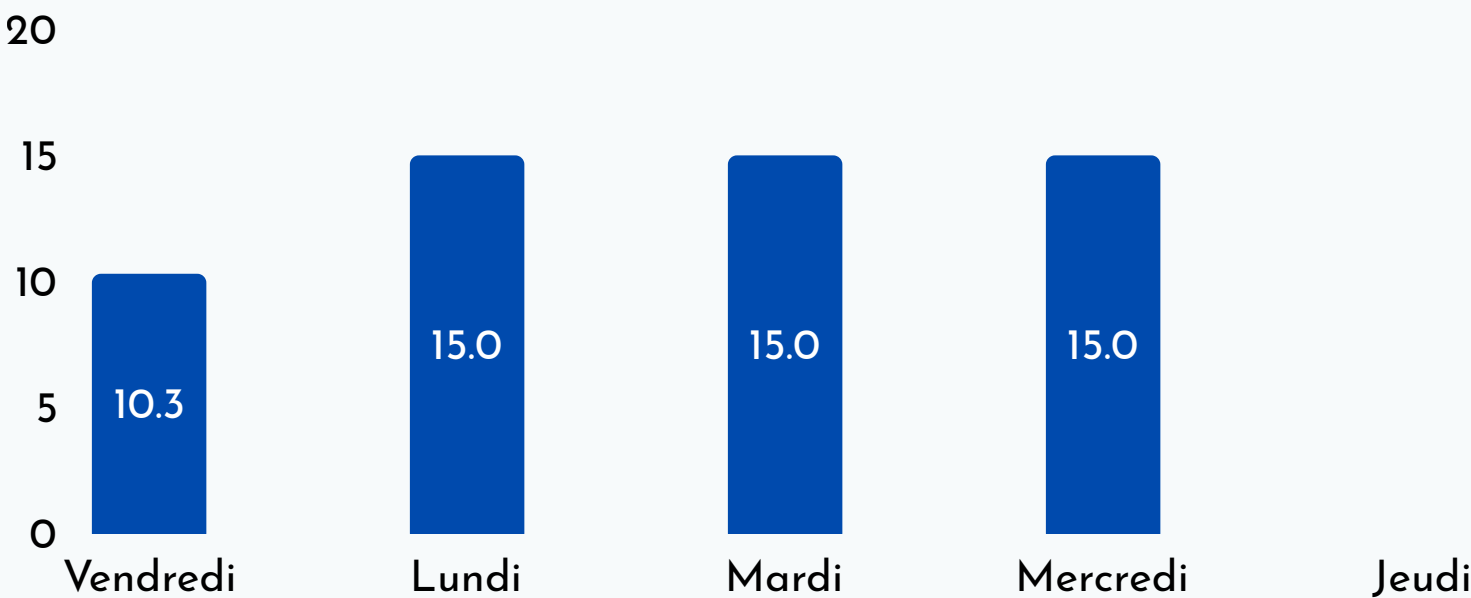
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	07/11/2025	13/11/2025	66.5	61	-5.5
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%	2.25%	◀▶



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- La Bourse de Casablanca a terminé la semaine en territoire négatif. L'effet d'enthousiasme suscité par l'adoption de l'ONU du plan d'autonomie pour le Sahara marocain s'étant graduellement estompé, alors que les inquiétudes liées à une possible surévaluation des valeurs technologiques sur les marchés internationaux ont incité les investisseurs à plus de prudence. En effet; après un démarrage tonitruant lundi (+2%), l'indice MASI a clôturé la semaine en baisse de 1.87% à 19 268,40 points, portant sa performance annuelle à 30.43%. Par ailleurs, l'activité sur le marché central est resté limité avec des échanges avoisinant 1.1 Mrds de DH.
- L'introduction en Bourse de Cash Plus portera sur un montant global de 750 millions de dirhams dont un montant de 400 millions levé par augmentation de capital au prix de souscription de 200 dirhams par action. L'opération valorise les fonds propres de la société à 4,5 milliards de dirhams. Les multiples de valorisation ressortent à un P/E de 19x en 2025 et 16,5x en 2026 pour un rendement par les dividendes estimé à 4,5%. Notons que la période de souscription s'étendra du 19 au 25 novembre inclus avec une première cotation prévue le 8 décembre.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois de Novembre, l'argentier de l'État a pu adjudger 1 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 4.4 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 26%. Le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 2 ans.
- Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 4.17 Mrds de DH pour un besoin prévisionnel de 10.5 Mrds de DH
- Cette séance a abouti à une légère détente du taux primaire de 0,5 pb sur la ligne 2 ans ressortant à 2,31 %.



MARCHÉ MONÉTAIRE

- Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du recul de 5.5 MMDH des interventions de la Banque Centrale. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 66.5 Mrds de DH à 61 Mrds de DH. Parallèlement, le compte des banques auprès de la Banque centrale s'est établi à 17 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement reculé cette semaine en s'affichant à 15 Mrds de DH contre 16 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

- À fin septembre 2025, les exportations marocaines se sont établies à 346,3 Mrds de Dh en hausse de 3,6% sur un an, portées par la bonne tenue des phosphates et dérivés (+19,2%), de l'aéronautique (+6,1%) et de l'agriculture (+10,7%). En revanche, les ventes de l'automobile reculent de 2,7%, celles du textile et cuir de 4,1% et l'électronique de 7,5%. Par ailleurs, les importations progressent de +9,2% à 605,4 MMDH, creusant le déficit commercial à 259 MMDH (+17,7%).
- Selon le ministère de l'Aménagement du territoire national de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la ville, les livraisons de ciments ont atteint plus de 12,37 millions de tonnes à fin octobre 2025 en hausse de 11% par rapport à la même période une année auparavant.
- Selon l'AMMC, les interventions sur le compartiment des actions du marché central ont été principalement portées par les OPCVM qui concentrent 36,7 % du volume total des transactions, suivis des personnes physiques marocaines avec une part de 27,9%, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis le troisième trimestre 2017.



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

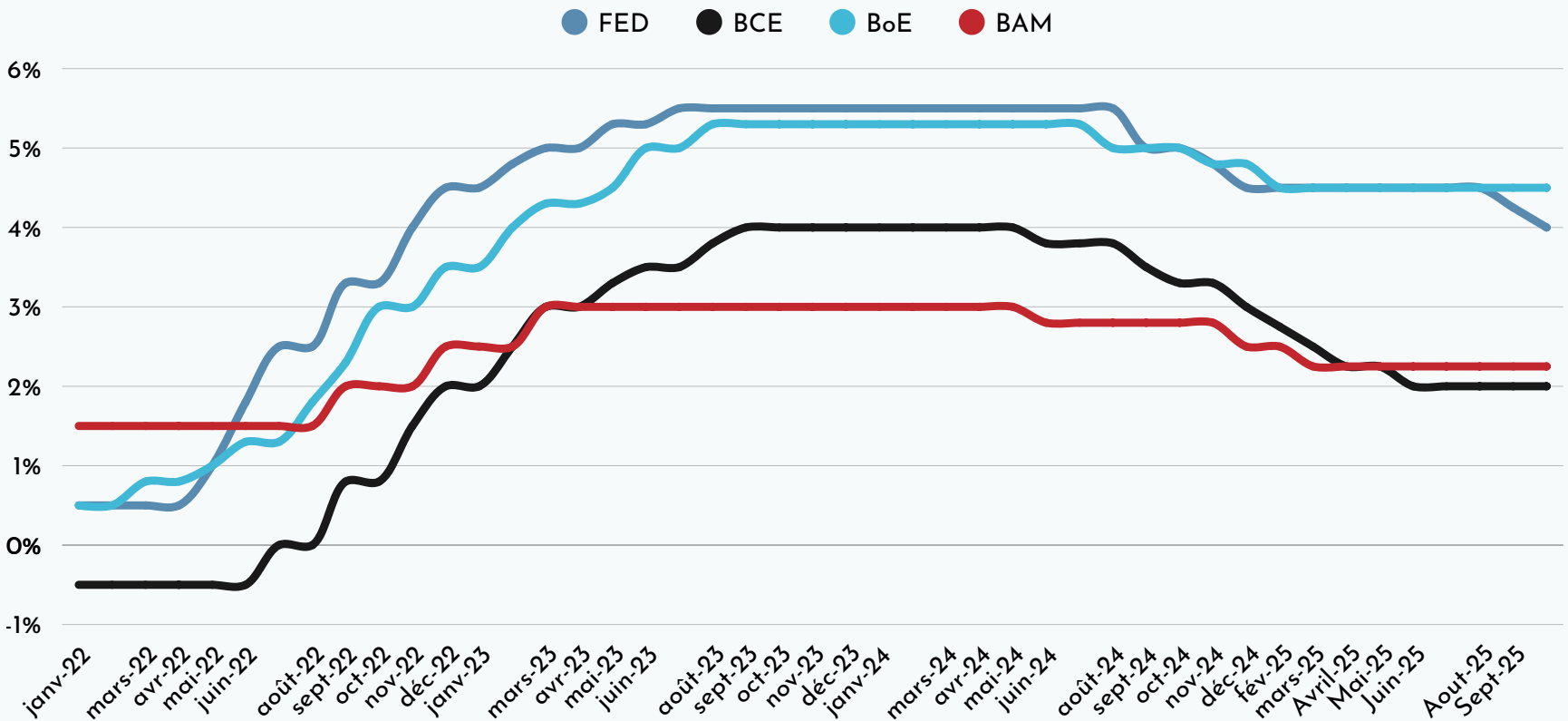
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	46 987.10	-1.21%	+10.44%
Nasdaq Composite	23 004.54	-3.04%	+19.13%
S&P 500	6 728.80	-1.63%	+14.4%
CAC 40	7 950.18	-2.10%	+8.72%
ONCE OR (\$US)	4001.56	-0.03%	+54.82%
BARIL BRENT (\$US)	63.63	-1.76%	-15.31%
EUR/USD	1.1567	+0.27%	+11.8%

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

