

BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

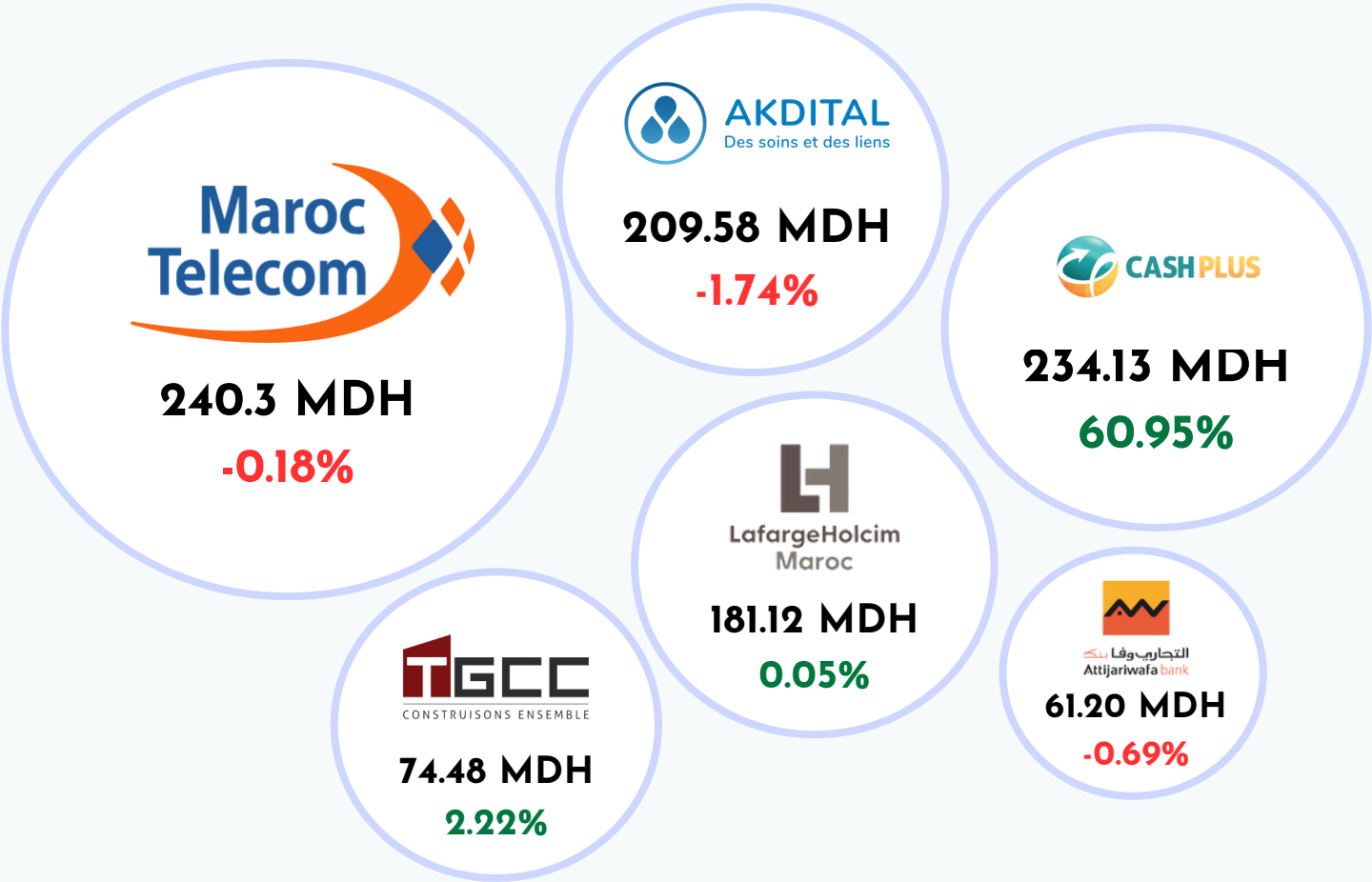


MARCHÉ BOURSIER

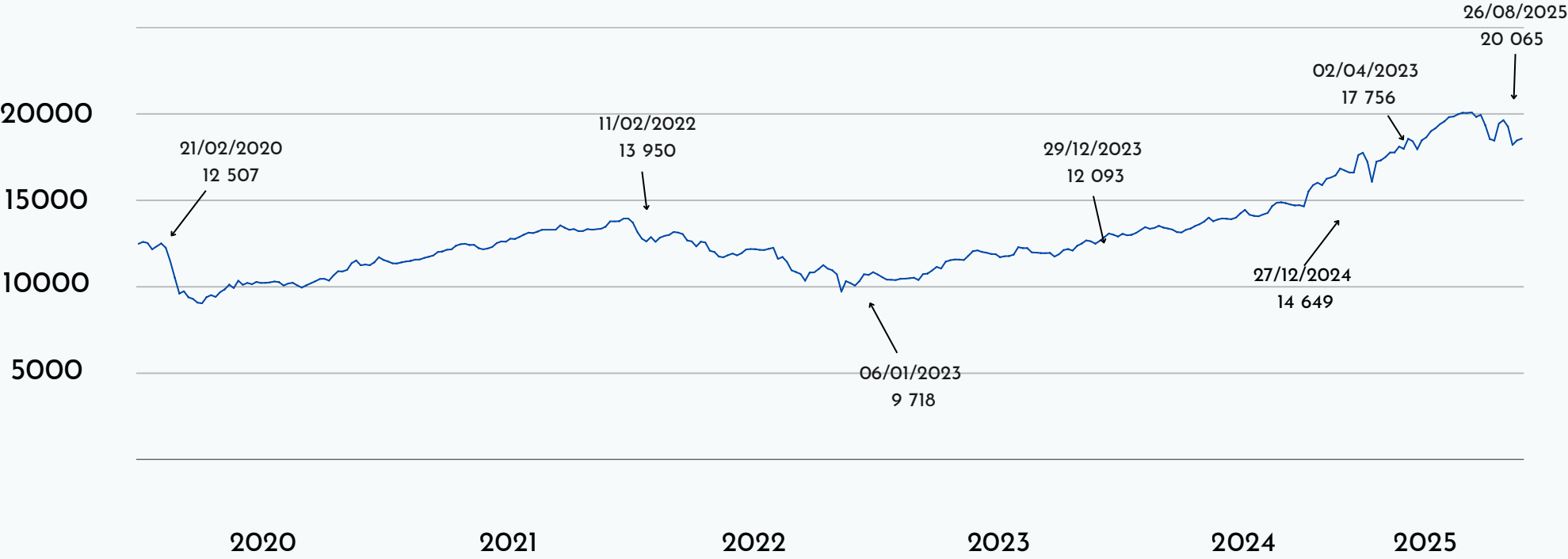
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 566.51	0.53%	25.68%
MASI 20	1 502.55	0.12%	25.94%
Marché central (volume en MDH)	1 481.3		106 375.45
Marché de blocs (volume en MDH)	-		11 299.33

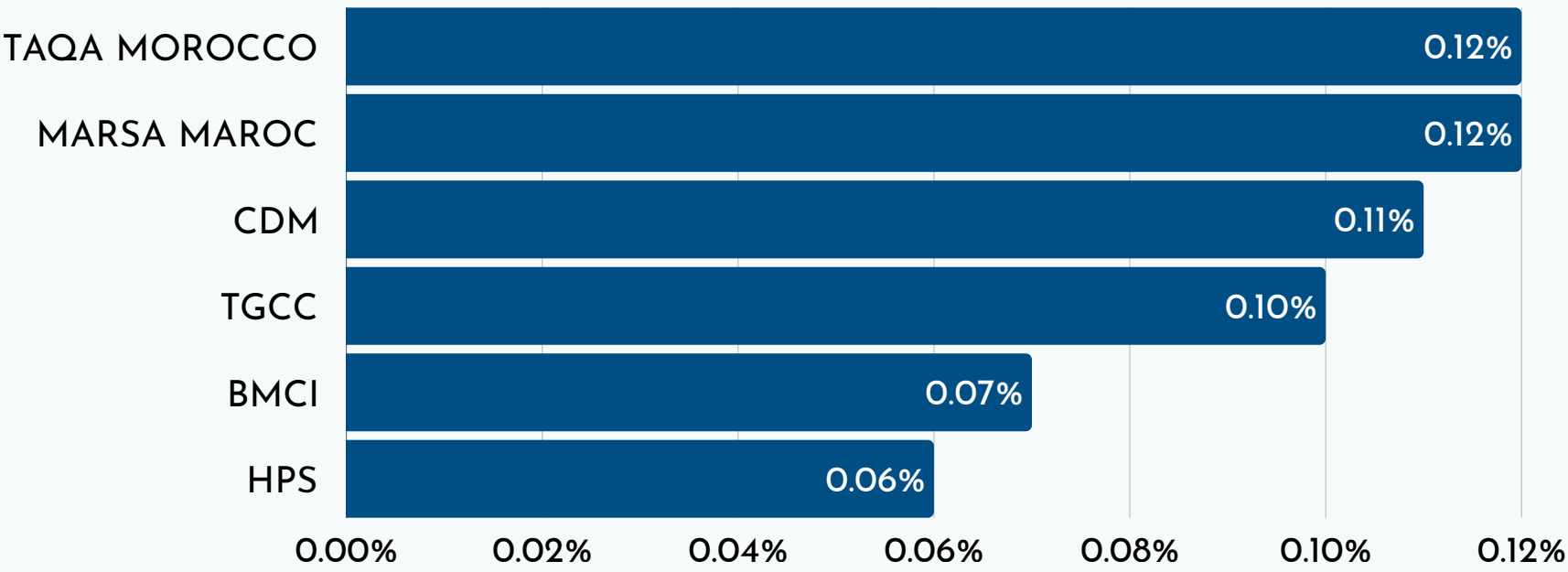
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



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	17/08/2026	600	-	-	-
52 semaines	17/08/2026	400	-	-	-
2 ans					
5 ans	14/04/2031	2 590	-	-	-
10 ans					
15 ans	16/07/2040	800	-	-	-
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	4 390	0.00	-	

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

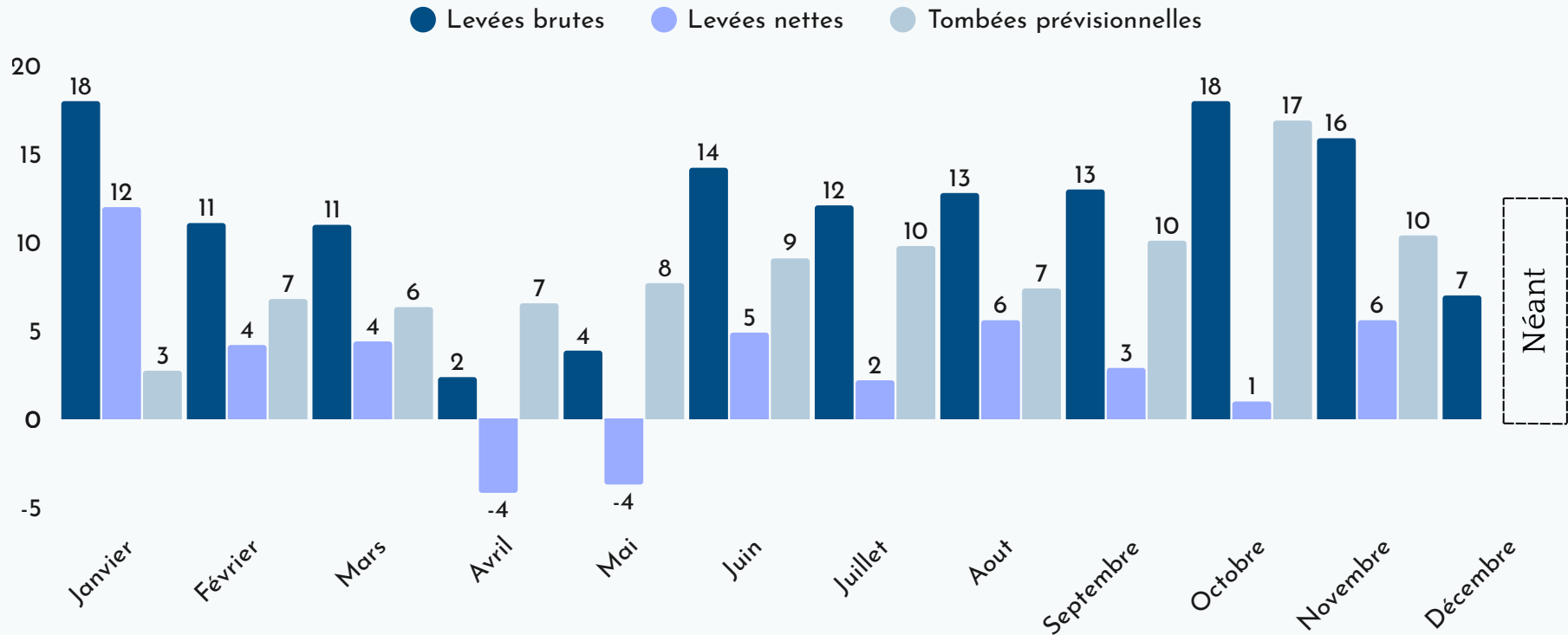
EMISSIONS DE LA SEMAINE

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI FINANAE MAROC	ObL	10 ans	10/12/2035	3.84%

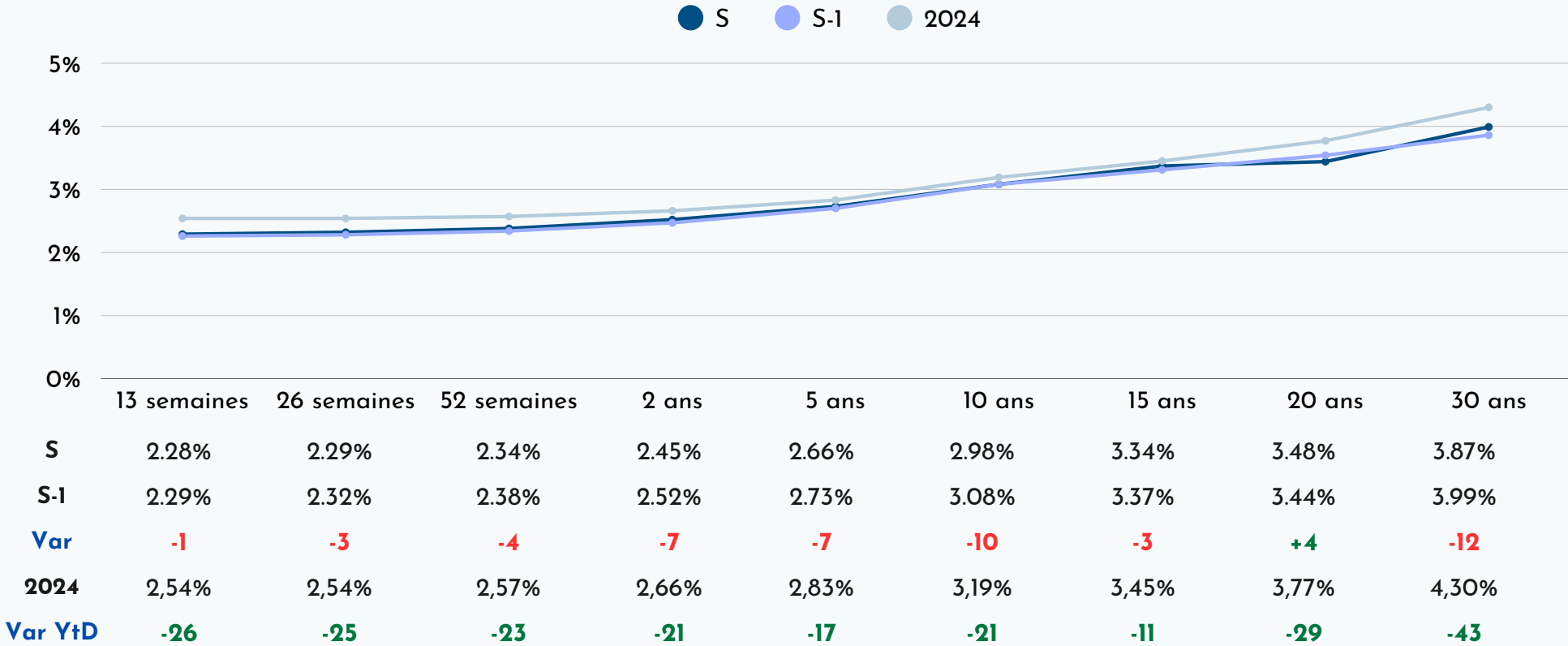
TOMBÉES À PRÉVOIR

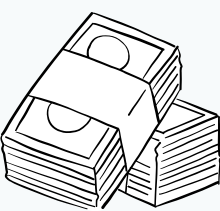
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MEDITELECOM	OBL	7 ans	18/12/2025	3.97%
JAIDA	BSF	7 ans	19/12/2025	3.90%
SGMB	CD	6 ans 9mois	18/12/2025	3.38%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



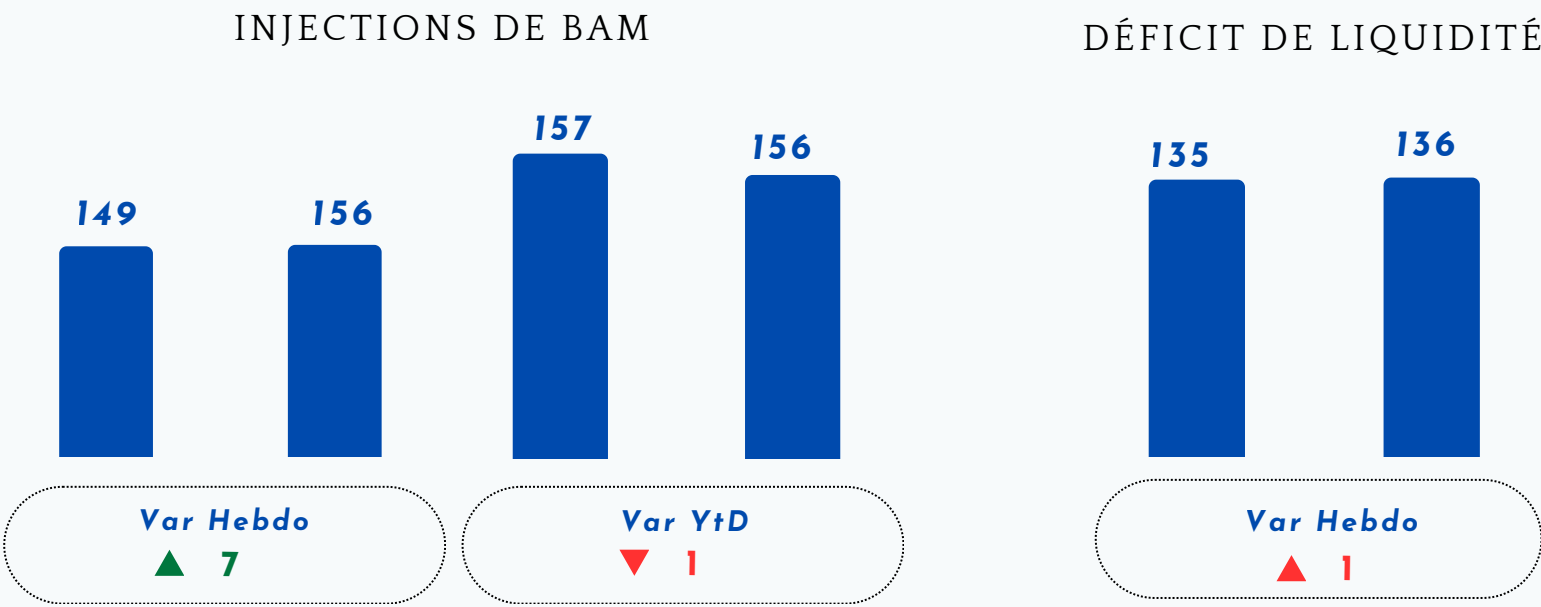


MARCHÉ MONÉTAIRE

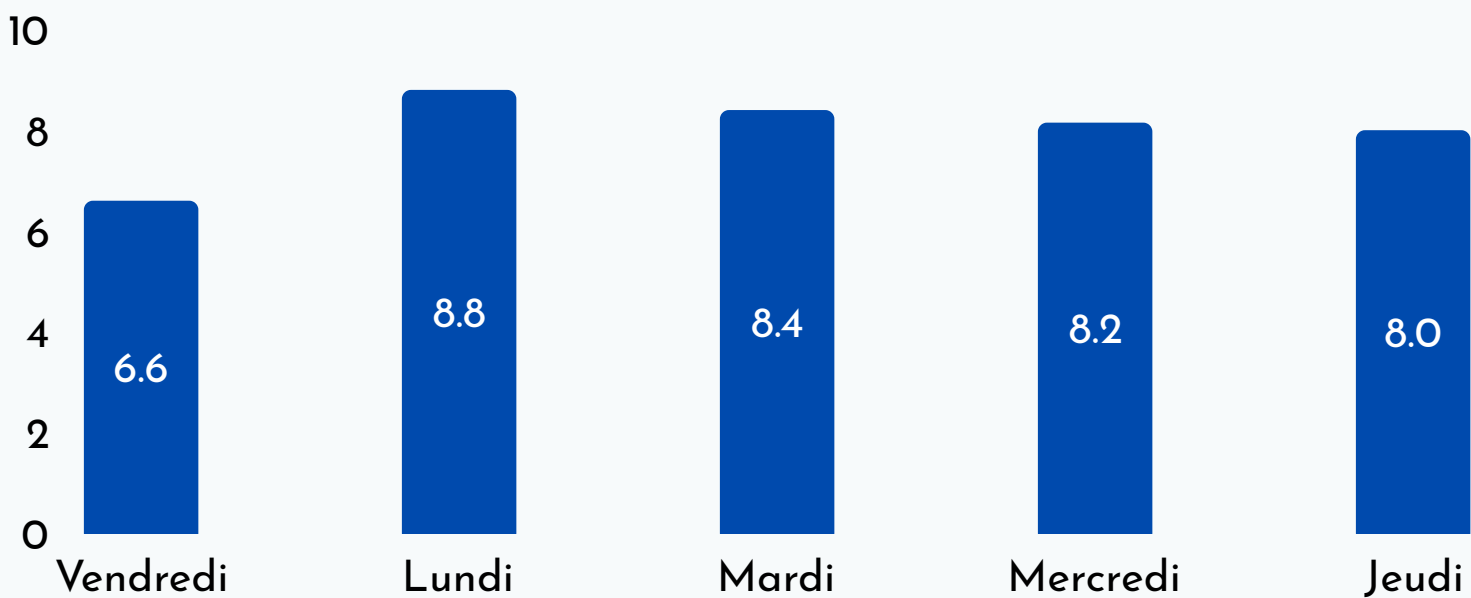
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	11/12/2025	18/12/2025	72	79	7
Pension livrée à LT	-	-	42	42	0
Prêts garantis	-	-	33	33	0

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%	2.20%	▼ 4



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Dans un contexte d'engouement exceptionnel pour les IPO de CASH PLUS et SGTM, la Place casablancaise a clôturé la semaine en légère progression de 0,53% à 18 566,51 points, portant sa performance annuelle à 25,68%. Les échanges ont, pour leur part, atteint un volume hebdomadaire d'environ 1,5 milliard de dirhams à comparer à une moyenne annuelle proche de 3 milliards de dirhams.
- Sound Energy a annoncé que l'opérateur Mana Energy (filiale de Managem) a réussi à acheminer les premiers volumes de gaz naturel depuis le puits de production TE-6 via la nouvelle unité de liquéfaction à Tendrara, marquant le démarrage officiel du champ. Selon le plan du projet, durant sa première phase, la production visée est de 100 millions de mètres cubes de gaz par an sur dix ans.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Dans un contexte marqué par une maîtrise des besoins de financement du Trésor en cette fin d'année et par l'attente de la décision du conseil de la banque centrale mardi prochain, le Trésor n'a rien levé sur le marché des adjudications au cours de cette semaine malgré une demande des investisseurs qui s'est établie à 4,4 MMDH. Dans ces conditions, les Taux primaires se sont stabilisés aux mêmes niveaux que ceux de la semaine dernière.
- À deux séances de la fin du mois de décembre 2025, le Trésor porte ses levées à 8 Mrds de DH pour un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé pour le mois de décembre dont les tombées en BDT sont quasi-absentes..



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 71 MMDH à 79 MMDH. Pour leur part, les opérations LT à savoir les pensions livrées et les prêts garantis sont restées inchangées cette semaine en totalisant un montant cumulé de 75 MMDH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement évolué en s'affichant à 8 Mrds de DH contre 6 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 2,20% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- Selon le HCP et suite à l'évolution de 0,9% de l'indice général des prix à la consommation atteint en 2024, le pouvoir d'achat des ménages s'est amélioré de 5,1 points contre 1,8 points enregistré en 2023. Ces comptes révèlent aussi que le revenu disponible brut (RDB) des ménages a enregistré une évolution de 6,7% à 1.059,7 MMDH en 2024.
- Selon le HCP, l'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a enregistré une hausse de 2,2% au cours du troisième trimestre 2025 par rapport à la même période un an auparavant. Cette progression s'explique essentiellement par la hausse des indices de production dans plusieurs branches, en particulier les «industries alimentaires» avec 11,3%, la «fabrication d'autres produits minéraux non métalliques» 12.2%.



AGRÉGATS ÉCONOMIQUES / MONÉTAIRES

INDICATEURS MONÉTAIRES

Indicateur	2024	Mars-25	Juin-25	Juillet-25	Aout-25	Sept-25	Oct-25
Inflation (sur un an glissant)	0.9%	1.6%	0.5%	0.5%	0.3%	0.4%	0.1%
Monnaie Fiduciaire (Mrds Dhs)	414	437	450	458	468	468	475
AOR (Mrds Dhs)	375	371	402	406	410	417	431
Masse monétaire (Mrds Dhs)	1 891	1912	1956	1 970	1 980	1 996	1 982

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

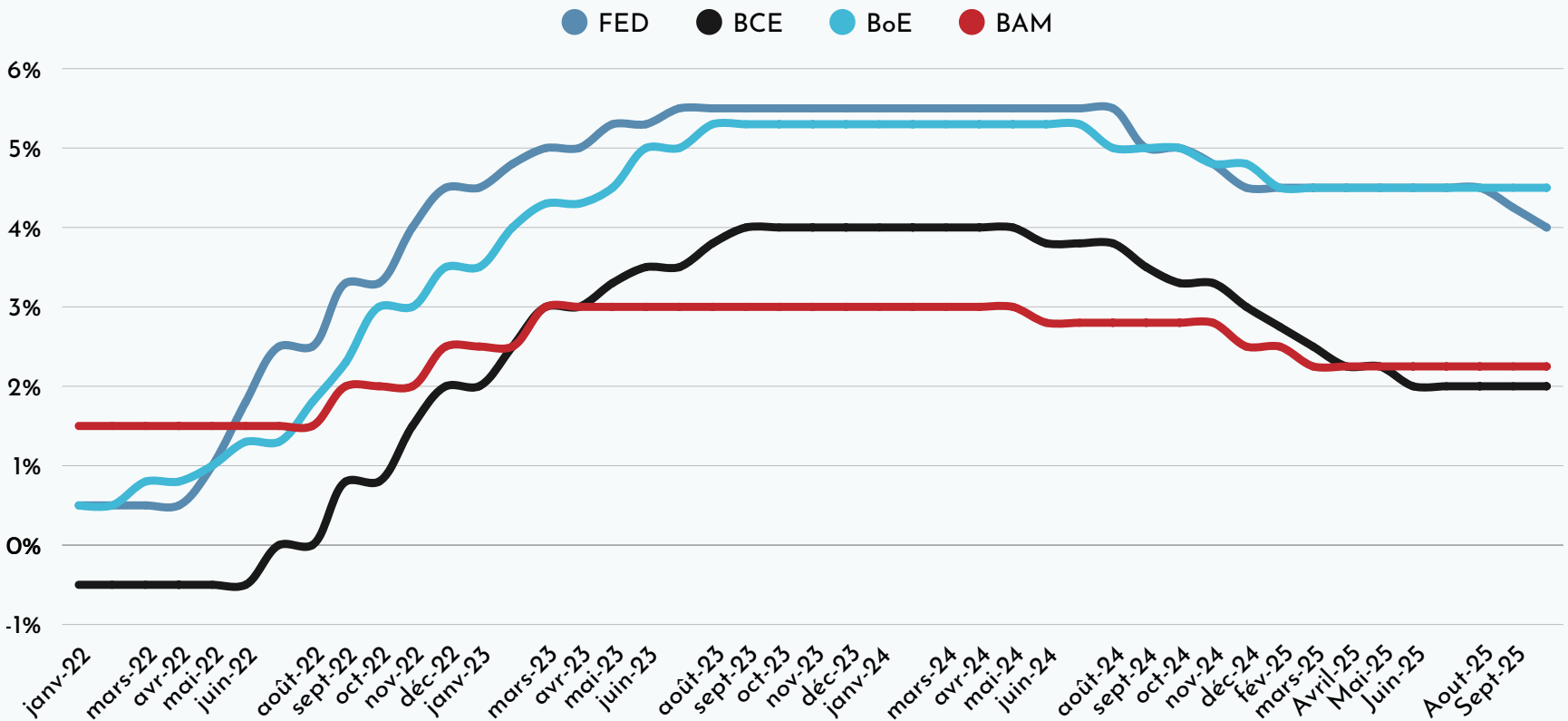
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	48 458.05	1.05%	13.9%
Nasdaq Composite	23 195.17	-1.62%	20.12%
S&P 500	6 827.41	-1.07%	16.08%
CAC 40	8 068.62	-0.57%	9.83%
ONCE OR (\$US)	4 300.26	2.43%	65.77%
BARIL BRENT (\$US)	61.12	-4.13%	-17.94%
EUR/USD	1.174	0.83%	13.36%

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

