



BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 12/12/2025 au 19/12/2025



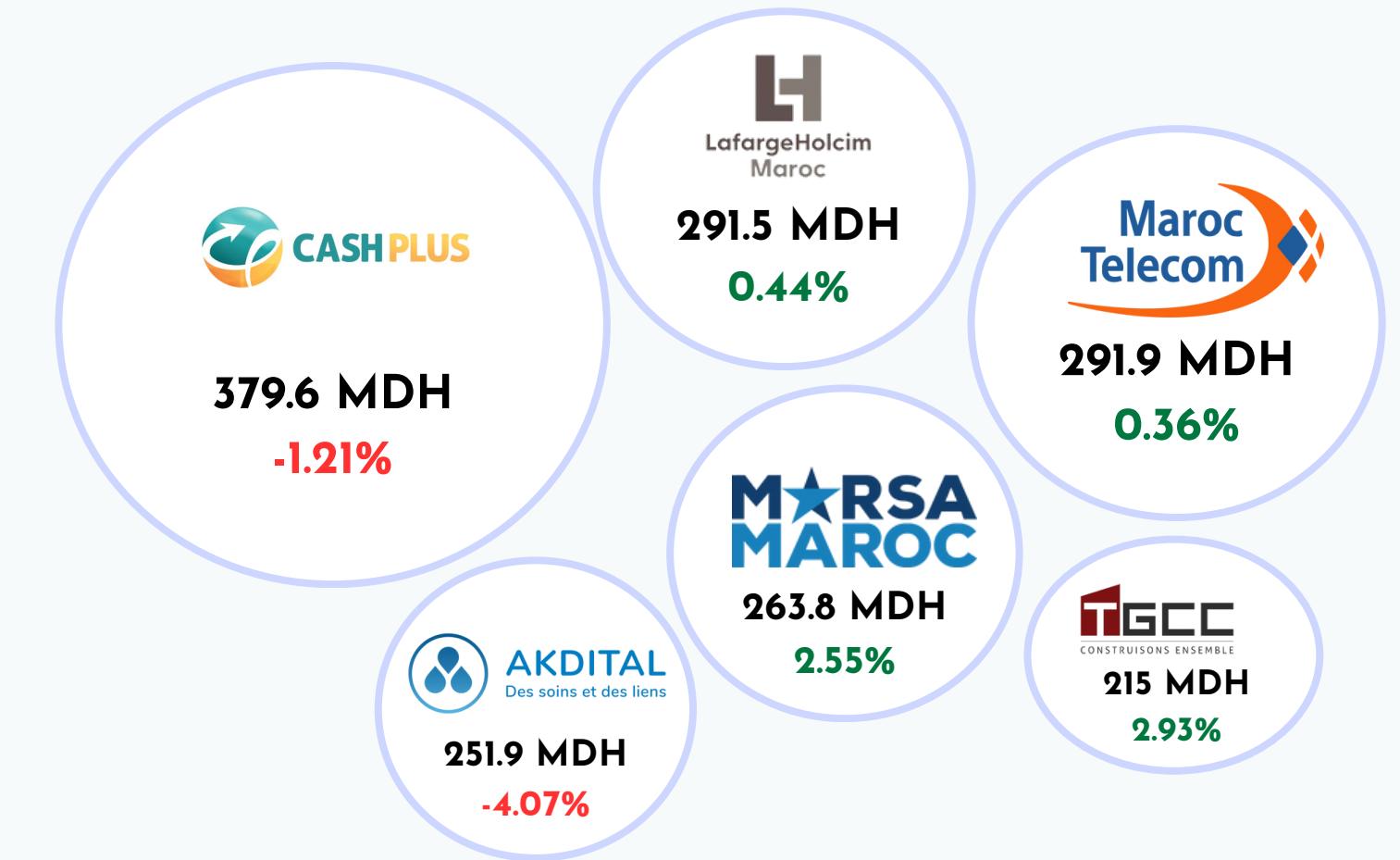
MARCHÉ BOURSIER

Bourse
de Casablanca

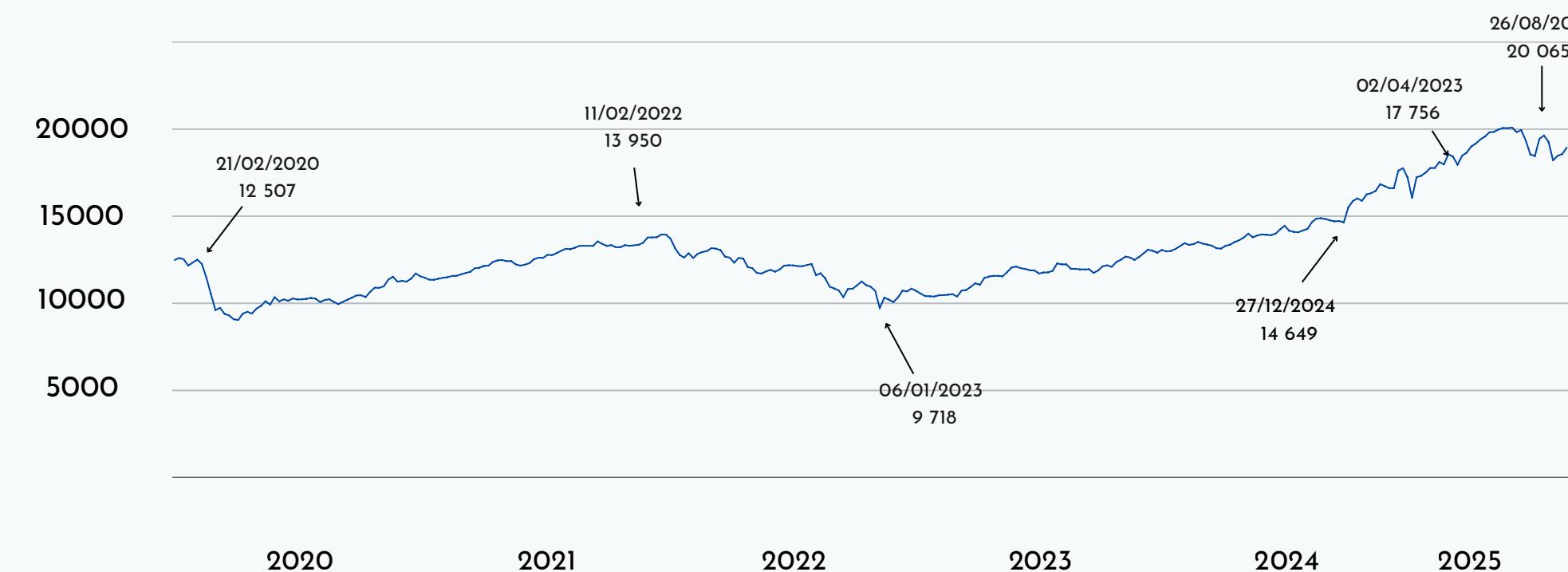
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 938.3	2%	28.19%
MASI 20	1 526.38	1.59%	27.94%
Marché central (volume en MDH)	2 845		109 220
Marché de blocs (volume en MDH)	118		11 417

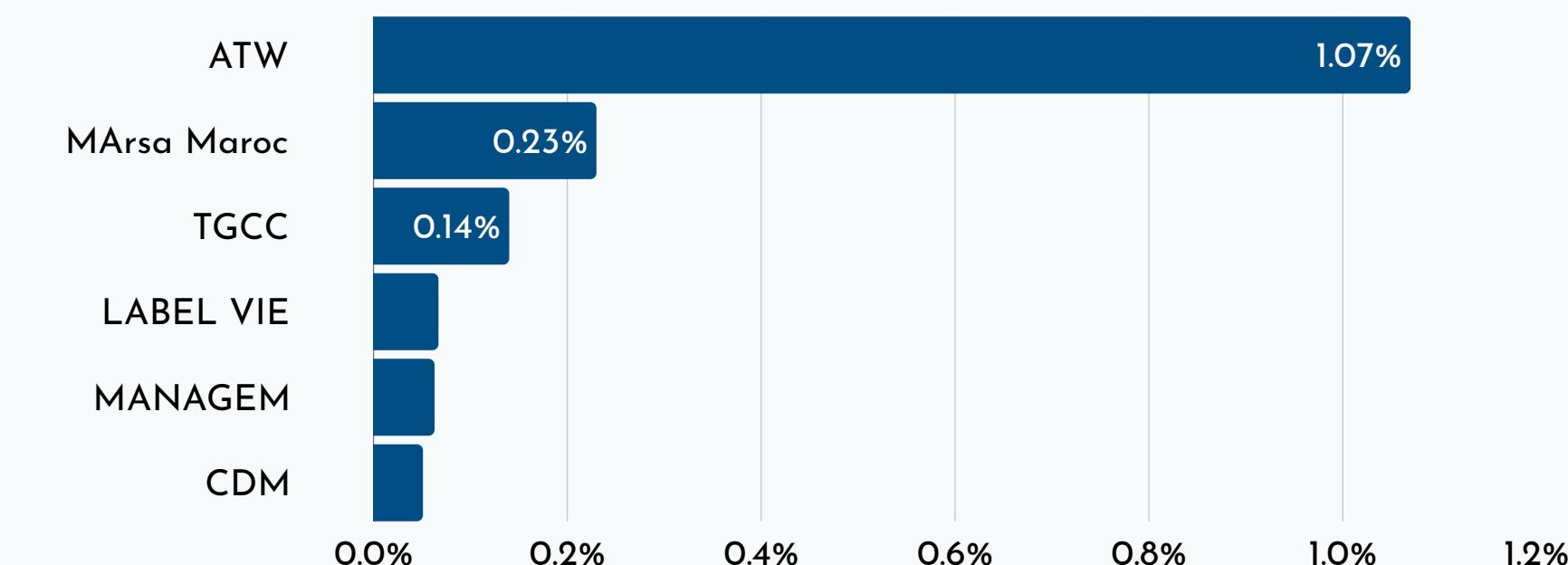
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI

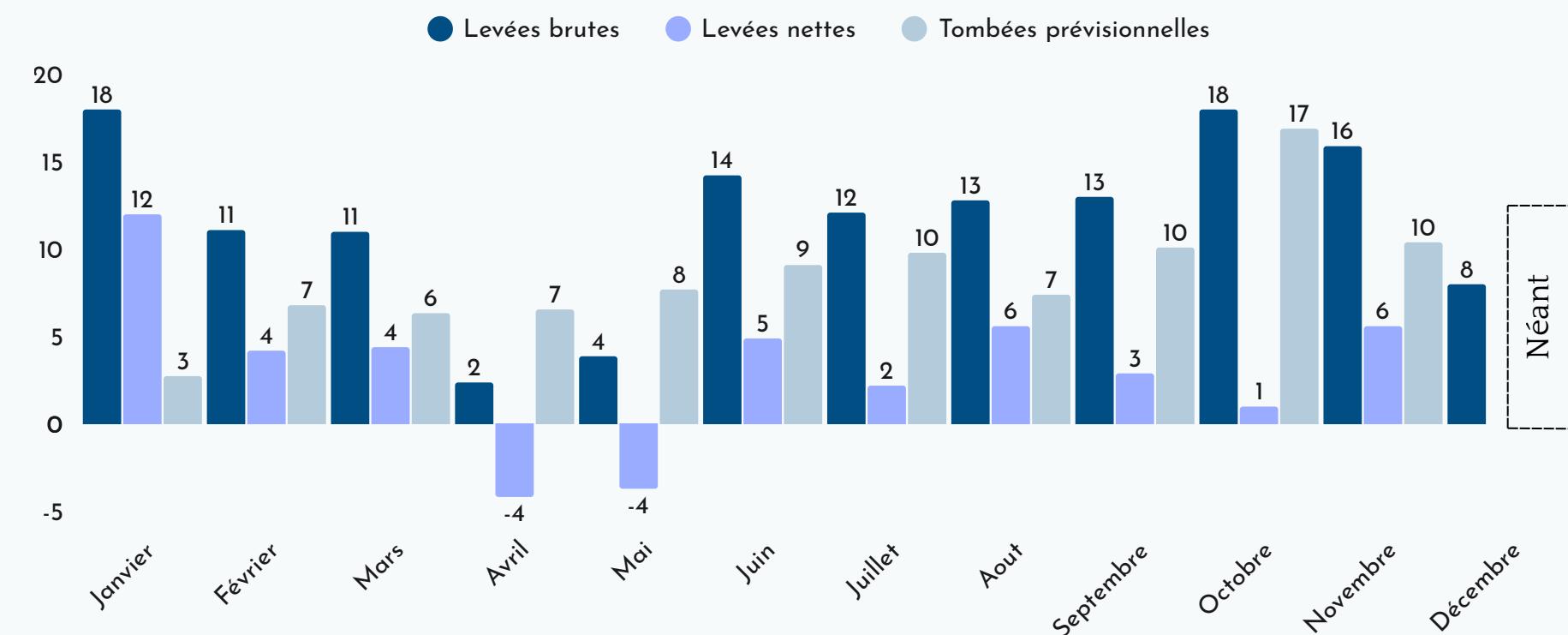


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/03/2026	600	-	-	-
26 semaines					
52 semaines	17/08/2026	200	-	-	-
2 ans	17/07/2028	1 300	100	-	8%
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	2 100	100	-	5%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

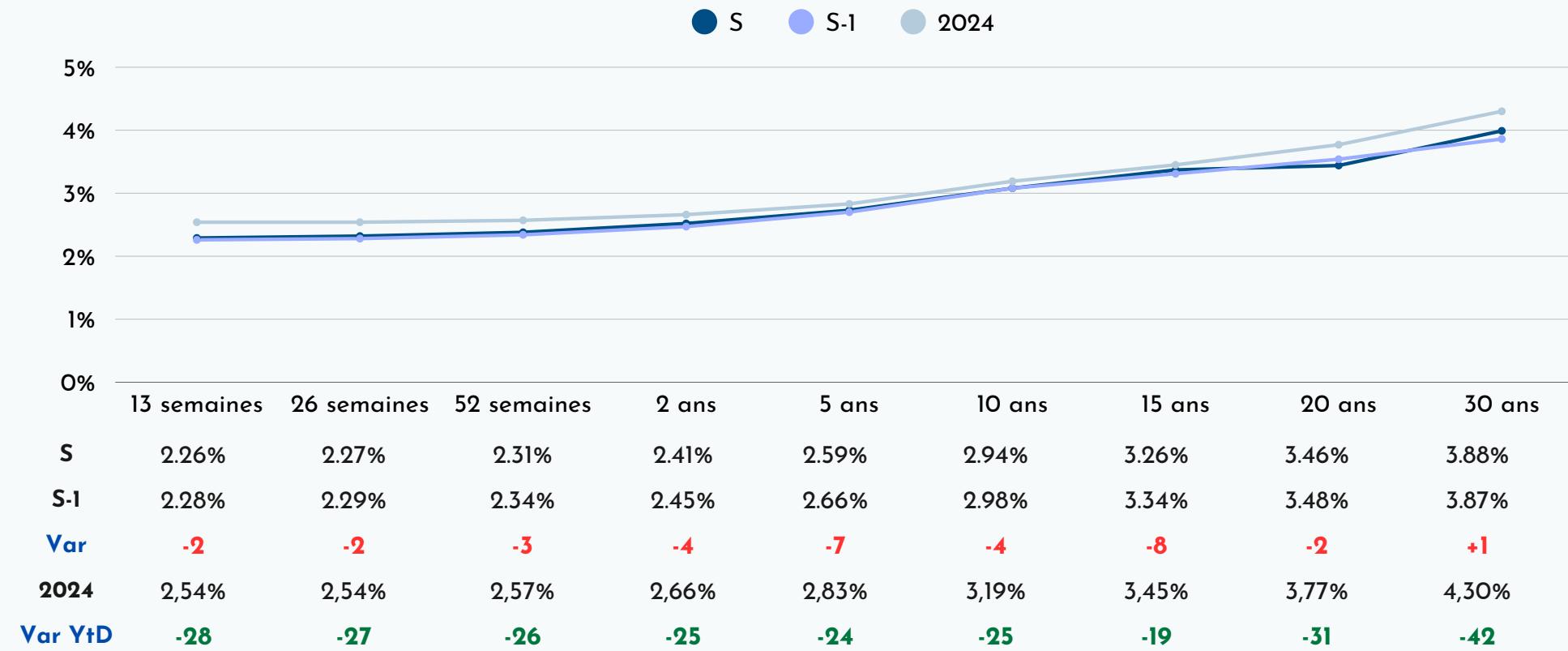
EMISSIONS DE LA SEMAINE

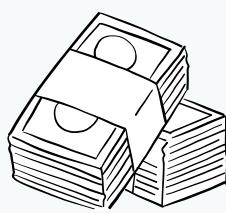
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI FINANCE MAROC	ObL	2 ans	17/12/2027	2.74%
RCI FINANCE MAROC	ObL	3 ans	17/12/2028	2.84%
RCI FINANCE MAROC	ObL	4 ans	17/12/2029	2.94%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	ObL	10 ans	22/12/2025	4.52%
RCI	ObL	2 ans	22/12/2025	3.67%
SALAFIN	BSF	5 ans	24/12/2025	2.73%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



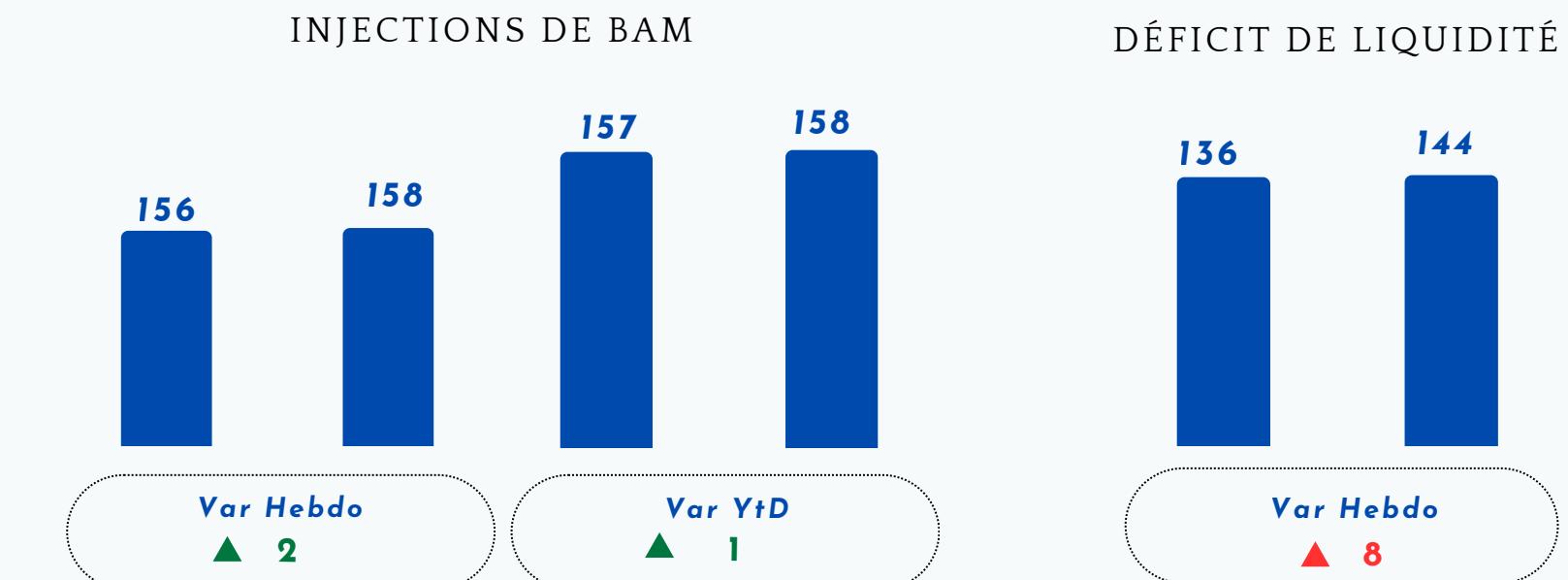


MARCHÉ MONÉTAIRE

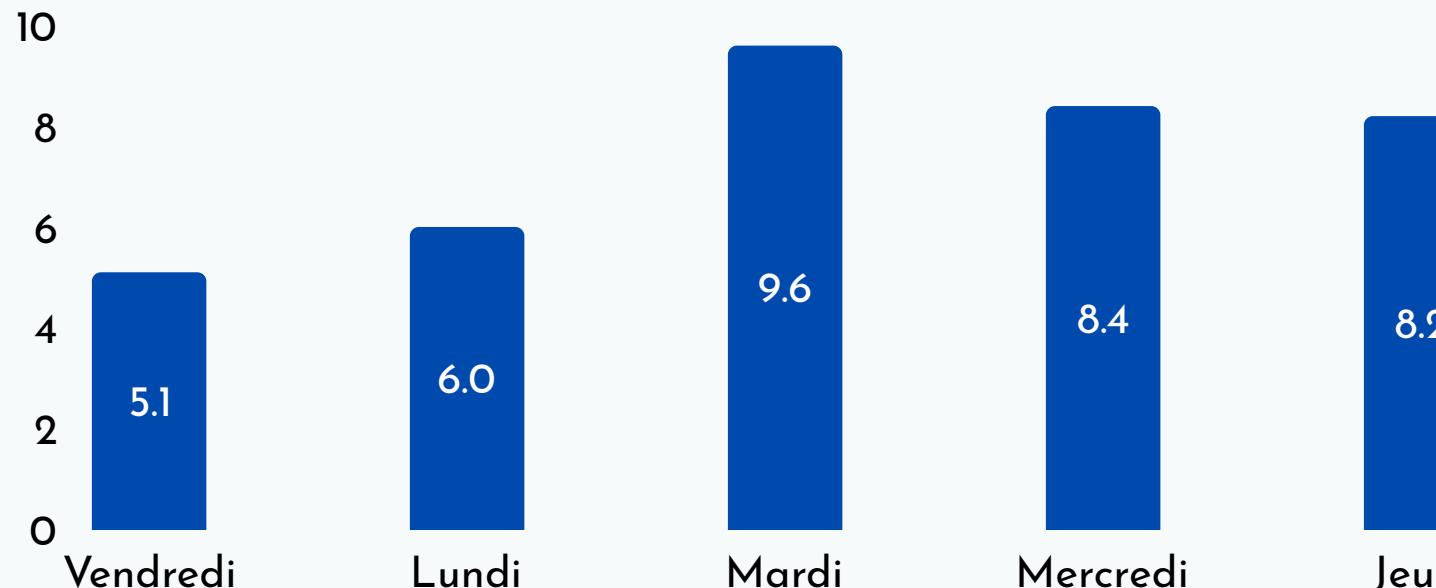
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	18/12/2025	25/12/2025	79	67	-12
Pension livrée à LT	-	-	42	51	+9
Prêts garantis	-	-	33	38	+5

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

- A une semaine de la clôture de l'année, le MASI réalise une performance hebdomadaire de 2 % à 18 938.3 points, portant sa performance annuelle à 28.19%. Les échanges ont, pour leur part, atteint un volume hebdomadaire d'environ 1,16 milliard de dirhams à comparer à une moyenne annuelle hebdomadaire proche de 3 milliards de dirhams.
- SGTM et TGCC ont remporté conjointement le contrat pour la construction du nouveau terminal de l'aéroport Mohammed V à Casablanca, un projet estimé à 12 milliards de dirhams et prévu jusqu'en 2029. Chacune des deux entreprises assurera 50% des travaux, contribuant ainsi à moderniser les infrastructures aéroportuaires et à renforcer la capacité d'accueil du principal hub aérien du Maroc, tout en consolidant leur carnet de commandes et leur visibilité dans le secteur du BTP.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- La fin de l'année 2025 s'est caractérisée par une Offre du Trésor à des plus bas depuis le début de l'année. En effet, à seulement une séance de la fin de l'année, le Trésor a effectué une levée de 100 MDH face à une demande des investisseurs de 2,1 MMDH.
- En l'absence de tombées en décembre, le Trésor a porté ses levées mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin de financement de 7,3 MMDH, soit un taux de réalisation de 105% pendant cette période.
- Face à cette maîtrise de l'Offre du Trésor sur le marché des adjudications, les Taux primaires ont accusé une baisse importante par rapport à la séance dernière. En effet, le Taux 2 ans a reculé de -8 PBS sur une semaine.



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 7J sont passées de 79,5 MMDH à 67,5 MMDH en une semaine. De leur côté, les prêts garantis ont augmenté de 6,1 MMDH à 38,5 MMDH. Par ailleurs, la pension livrée a avancé de 8,9 MMDH à 51,4 MMDH.
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont légèrement évolué, affichant un encours maximal de 9 Mrds de DH contre 8 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

- Au terme de sa dernière réunion de politique monétaire de l'année 2025, Bank al Maghrib a maintenu changé son taux directeur à 2,25%, et ce pour la 3ème réunion consécutive. L'institution a ajusté à la hausse ses prévisions de croissance et à la baisse ses prévisions d'inflation pour l'année 2025E respectivement à 5,0% et à 0,8%
- La situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 68,8 milliards de dirhams à fin novembre 2025 contre 45,7 MMDH un an auparavant selon la Trésorerie Générale du Royaume. Ce déficit tient compte d'une évolution de 15,8% des recettes ordinaires contre une évolution de 13,5% des dépenses en raison de l'augmentation de 16,1% des dépenses de fonctionnement, de 19,4% des dépenses d'investissement



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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

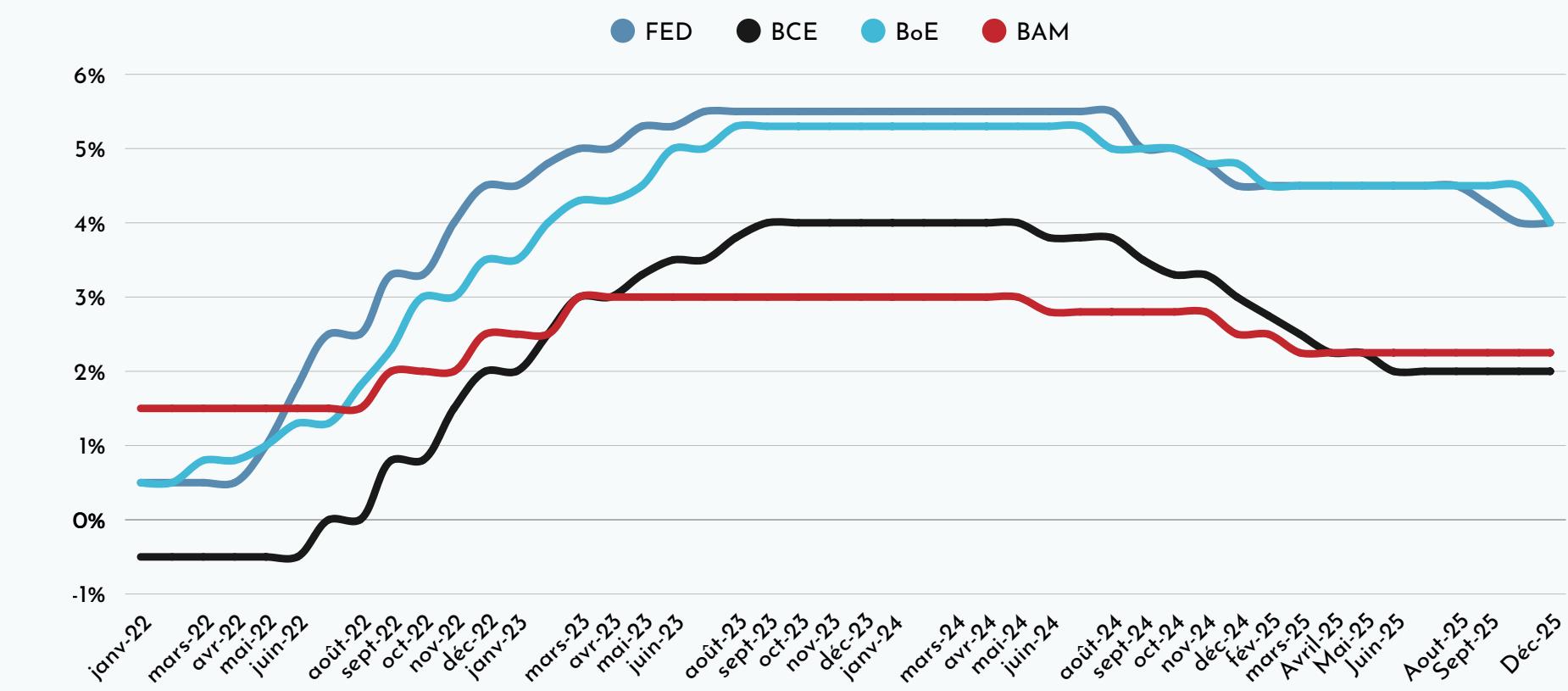
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	5%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,6%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	1,8%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	48 134.89	-0.67%	13.14%
Nasdaq Composite	23 307.62	0.48%	20.7%
S&P 500	6 834.5	0.26%	16.2%
CAC 40	8 151.38	1.03%	10.26%
ONCE OR (\$US)	4 338.77	0.9%	68.32%
BARIL BRENT (\$US)	60.47	-1.06%	-13.32%
EUR/USD	1.171	-0.26%	13.25%

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

