

# BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 19/12/2025 au 26/12/2025

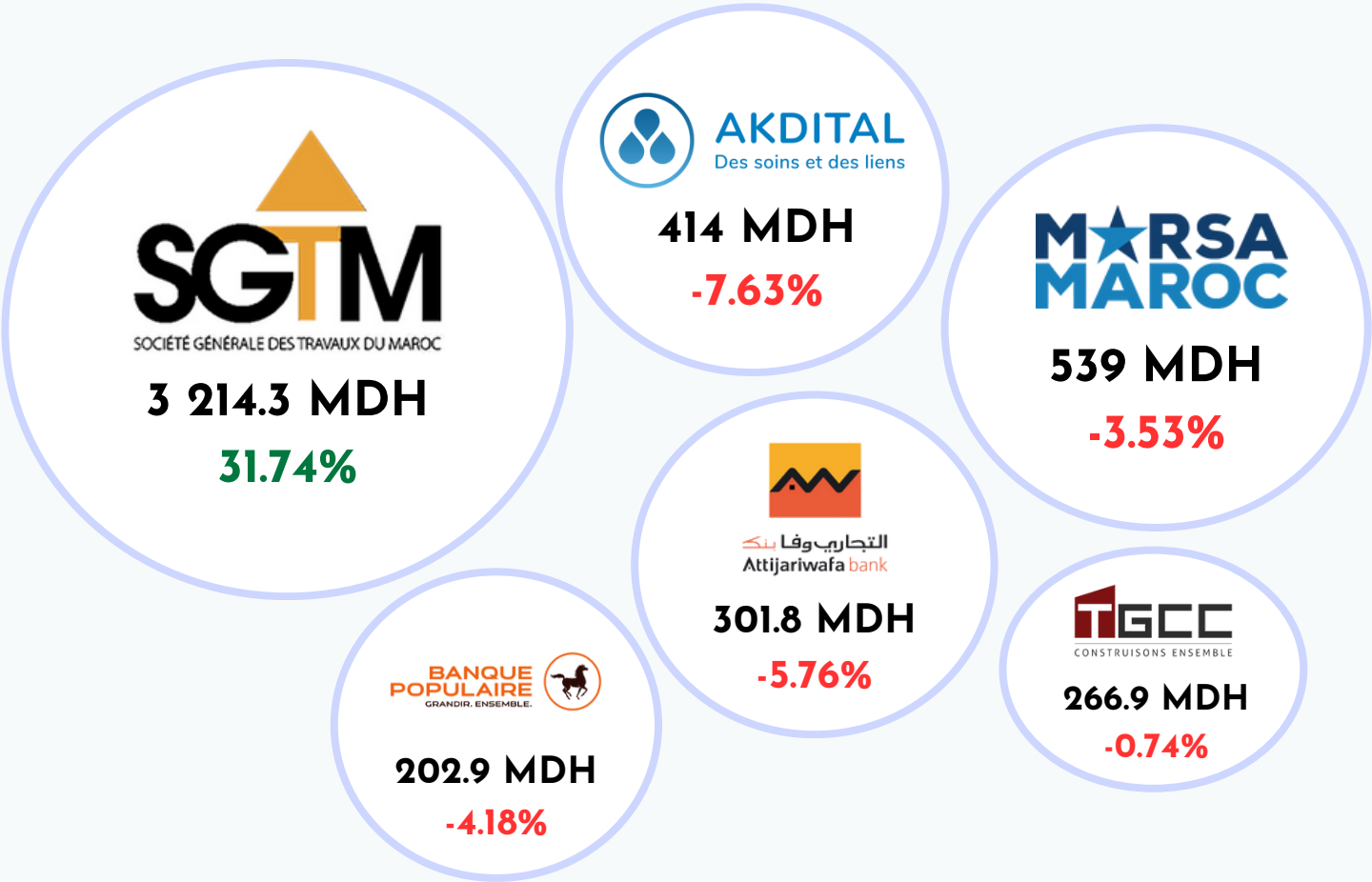


# MARCHÉ BOURSIER

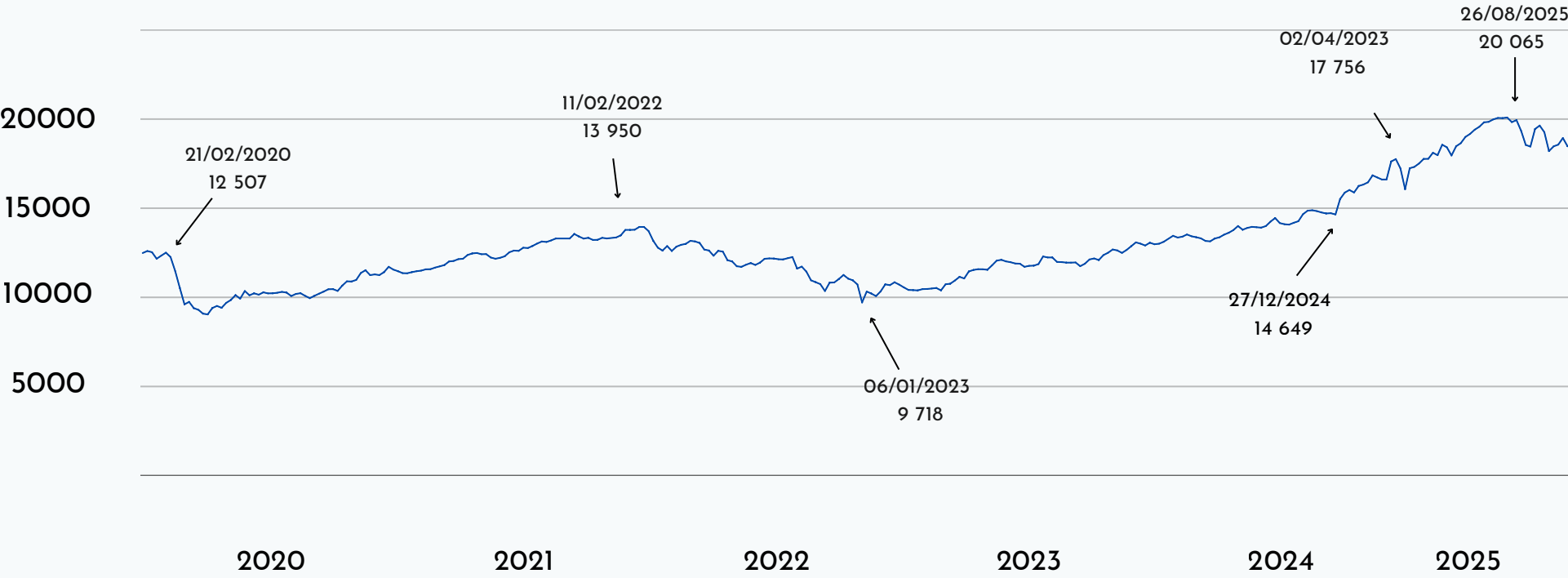
## RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 476.19	-2.44%	25.07%
MASI 20	1 459.74	-4.37%	22.36%
Marché central (volume en MDH)	6 275		115 495
Marché de blocs (volume en MDH)	4 077		15 494

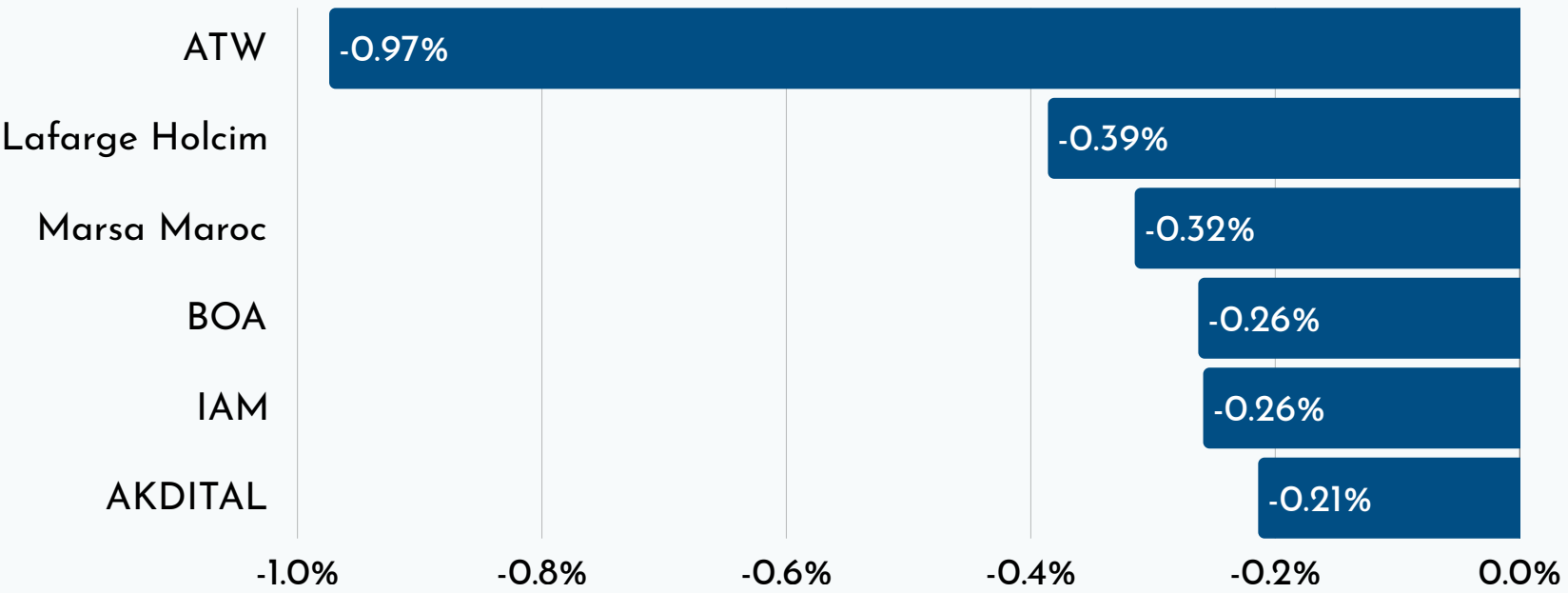
## LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



## ÉVOLUTION DU MASI



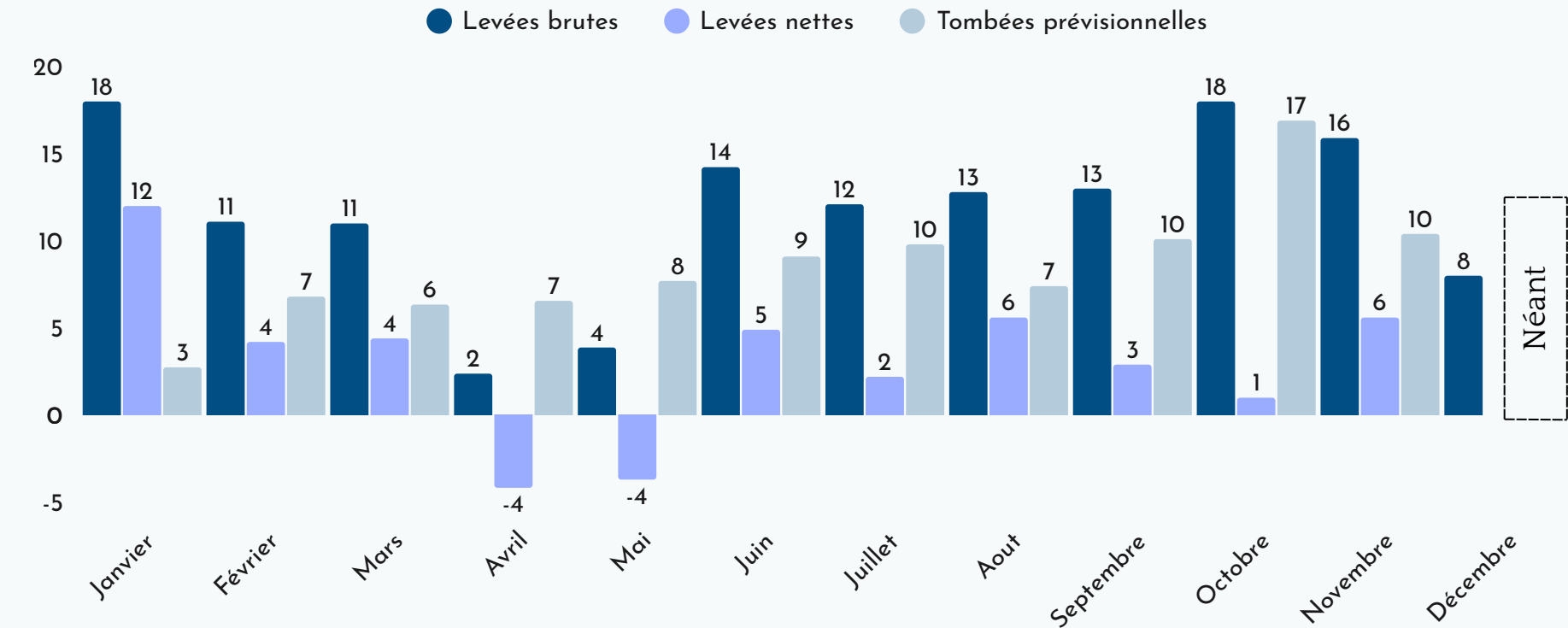
## LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



RÉSULTATS DE LA SÉANCE D’ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	30/03/2026  17/08/2026  17/07/2028	400	-	-	-
26 semaines					
52 semaines		450	-	-	-
2 ans		560	-	-	-
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL		1 410	-	-	-

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

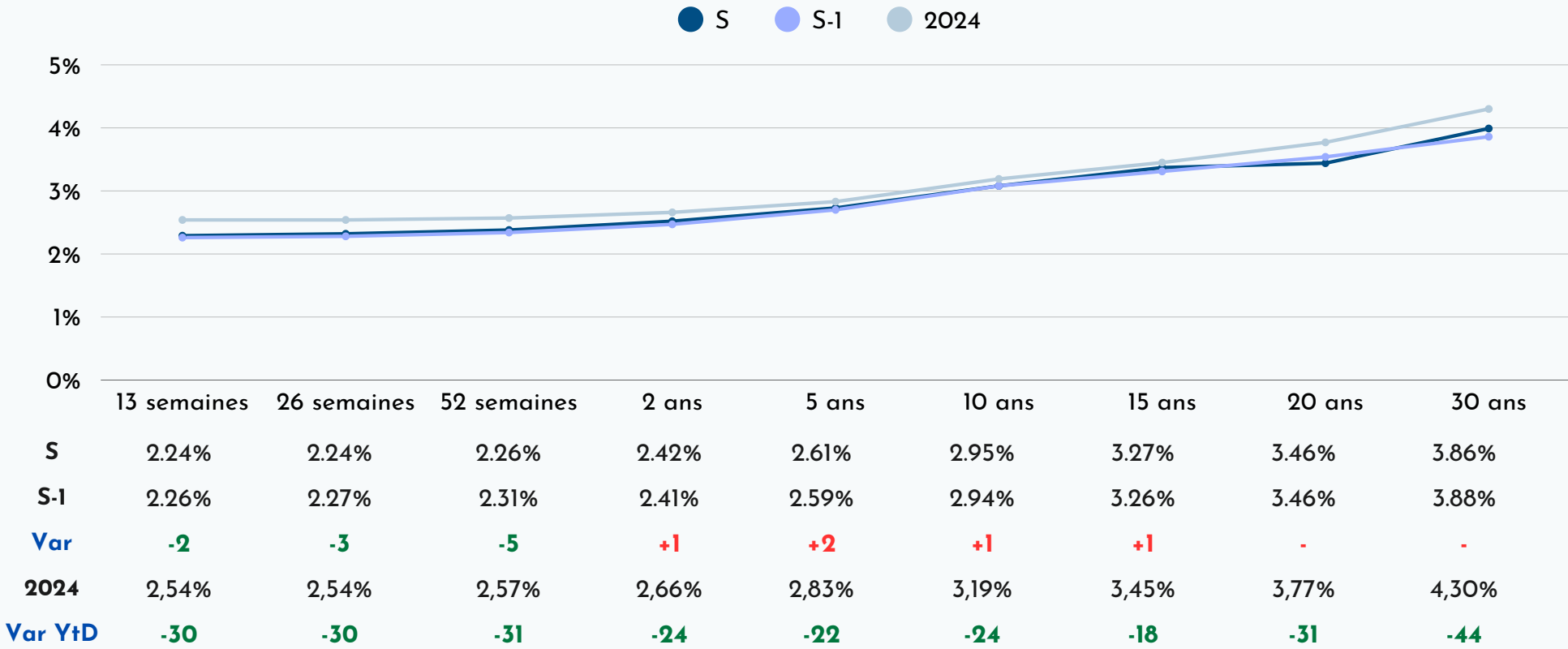
EMISSIONS DE LA SEMAINE

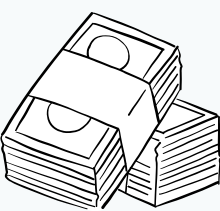
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ALLIANCES	ObL	7 ans	23/12/2032	3.62%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREB STEEL	ObL	10 ans	31/12/2025	0.00%
SOFAC	ObL	10 ans	22/12/2025	5.3%
BCP	ObL	4 ans	31/12/2025	2.2%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



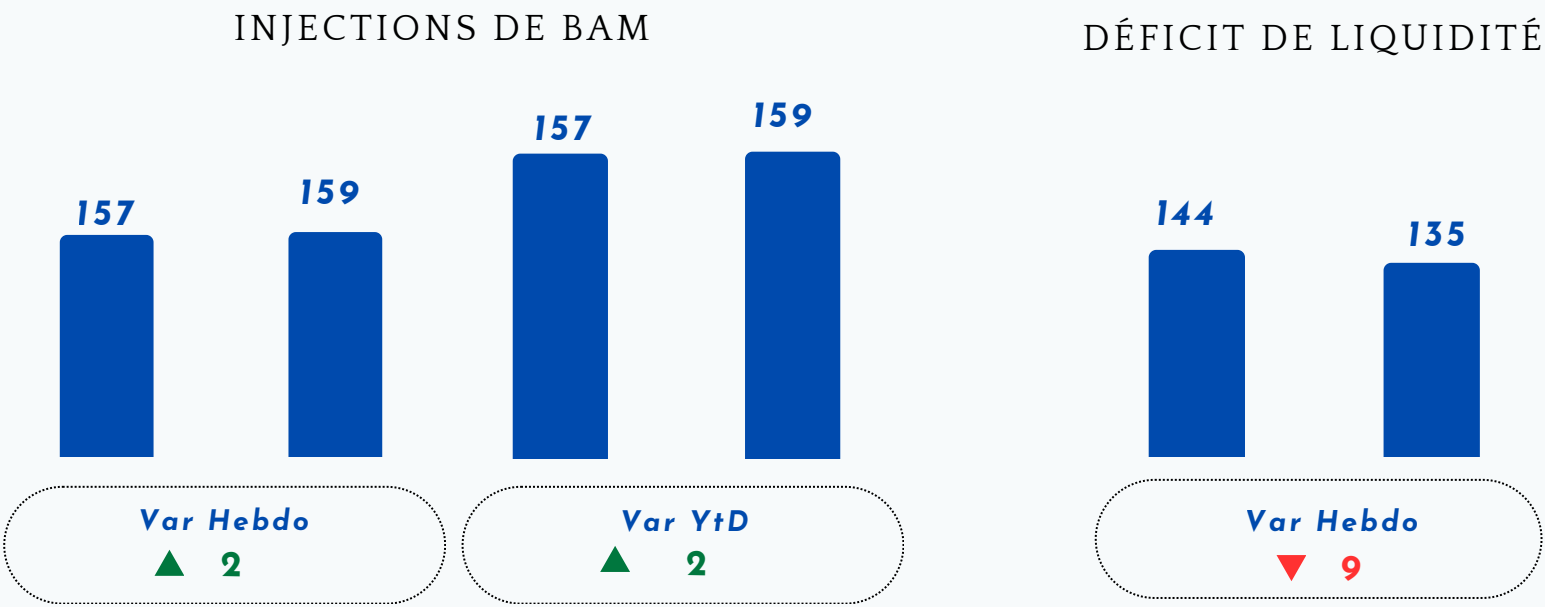


# MARCHÉ MONÉTAIRE

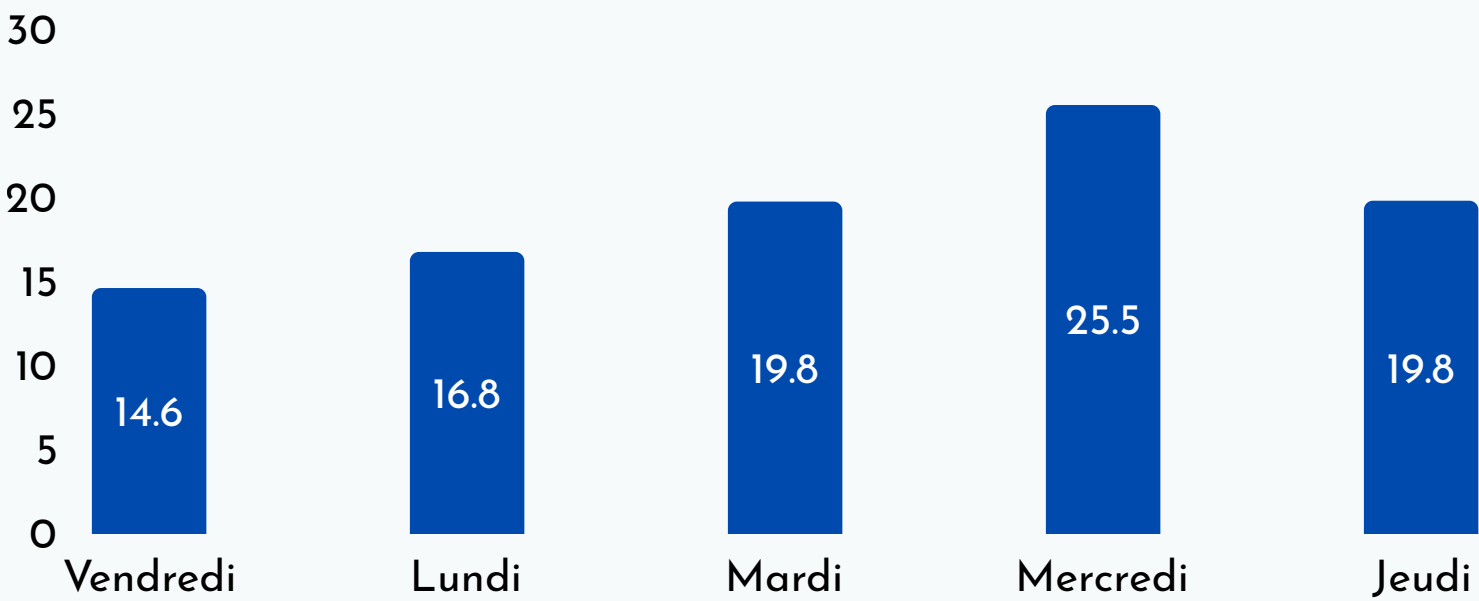
## INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	25/12/2025	02/01/2025	67	69	+2
Pension livrée à LT	-	-	51	51	-
Prêts garantis	-	-	38	38	-

## 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 l'approche de la fin d'année, les opérations d'ajustement des portefeuilles et la situation tendue sur le cash ont impacté l'évolution du MASI qui est ressorti en fin de semaine à 18 476.19 points, soit une contreperformance hebdomadaire de 2.44%. Le MASI 20 a emprunté le même chemin en se délestant de 4.37% à 1 459.74 points. Depuis le début d'année, la performance des deux indices ressort respectivement à 25.07% et 22.36%. Les échanges ont, pour leur part, atteint un volume hebdomadaire d'environ 6.2 milliard de dirhams dont près de la moitié a été concentrée sur SGTm, totalisant à elle seule 3,2 MMDH.
- Depuis son introduction en Bourse, SGTm a enchaîné les séances de réservation à la hausse enregistrant ainsi une performance de 135% depuis son IPO. La séance du Vendredi a connu la cotation de la valeur à cause d'un important flux vendeur cherchant à matérialiser ses gains au regard de l'ampleur des plus-values observées. Le titre a ainsi clôturé la séance en baisse de 10% à 809.80 dhs.



## 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. Lors de la dernière séance de l'année, le Trésor n'a procédé à aucune levée sur le marché des adjudications dans un contexte où la demande des investisseurs s'est élevée à 1,4 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% pour le mois de décembre.
- Suite à cette séance primaire d'adjudication aux Bons Du Trésor, les taux primaires se sont maintenus en stabilité.



## 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 67 MMDH à 69 MMDH en une semaine, alors que les pensions livrées et les prêts garantis, sont restées stables à 89 MMDH
- Les placements du Trésor sur le marché monétaire ont évolué en affichant un encours maximal de 25 Mrds de DH contre 9 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 dernier tableau de bord des crédits et dépôts bancaires publié par Bank Al-Maghrib, l'encours du crédit bancaire s'est établi à 1 188,2 MMDH à fin octobre 2025, enregistrant une progression annuelle de 6%, En effet, les banques font état d'une hausse pour la plupart des objets de crédit, à l'exception des prêts à la promotion immobilière qui ont légèrement reculé. Par taille, la demande aurait stagné pour les Grandes Entreprises et progressé pour les TPME.
- À fin novembre 2025, le marché national des véhicules neufs VP/VUL a affiché une hausse de 35,3% à 208 018 unités, portée par une bonne dynamique des segments de la location courte durée et du B2B, avec l'introduction de nouvelles marques asiatiques et l'enrichissement des gammes en motorisations hybrides et électriques.





# 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

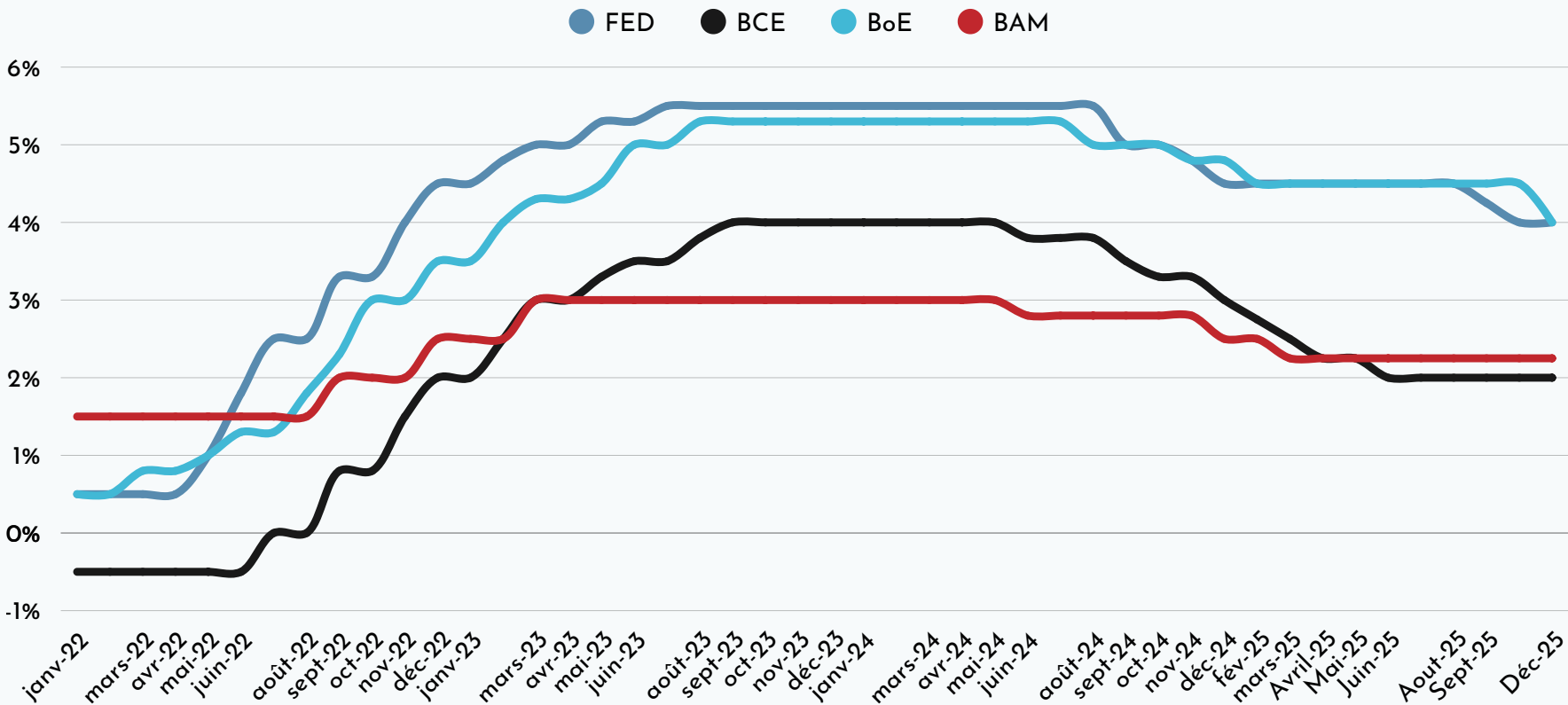
Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	48 710.97	1.20%	14.49%
Nasdaq Composite	23 593.10	1.22%	22.18%
S&P 500	6 929.94	0.75%	17.82%
CAC 40	8 103.58	-0.59%	9.70%
ONCE OR (\$US)	4 532.65	4.47%	70.30%
BARIL BRENT (\$US)	60.64	0.28%	-19.49%
EUR/USD	1.1772	0.53%	13.76%

## 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

## 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](http://www.marogest.ma)

[contact@marogest.ma](mailto:contact@marogest.ma)

