



BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 21/11/2025 au 28/11/2025



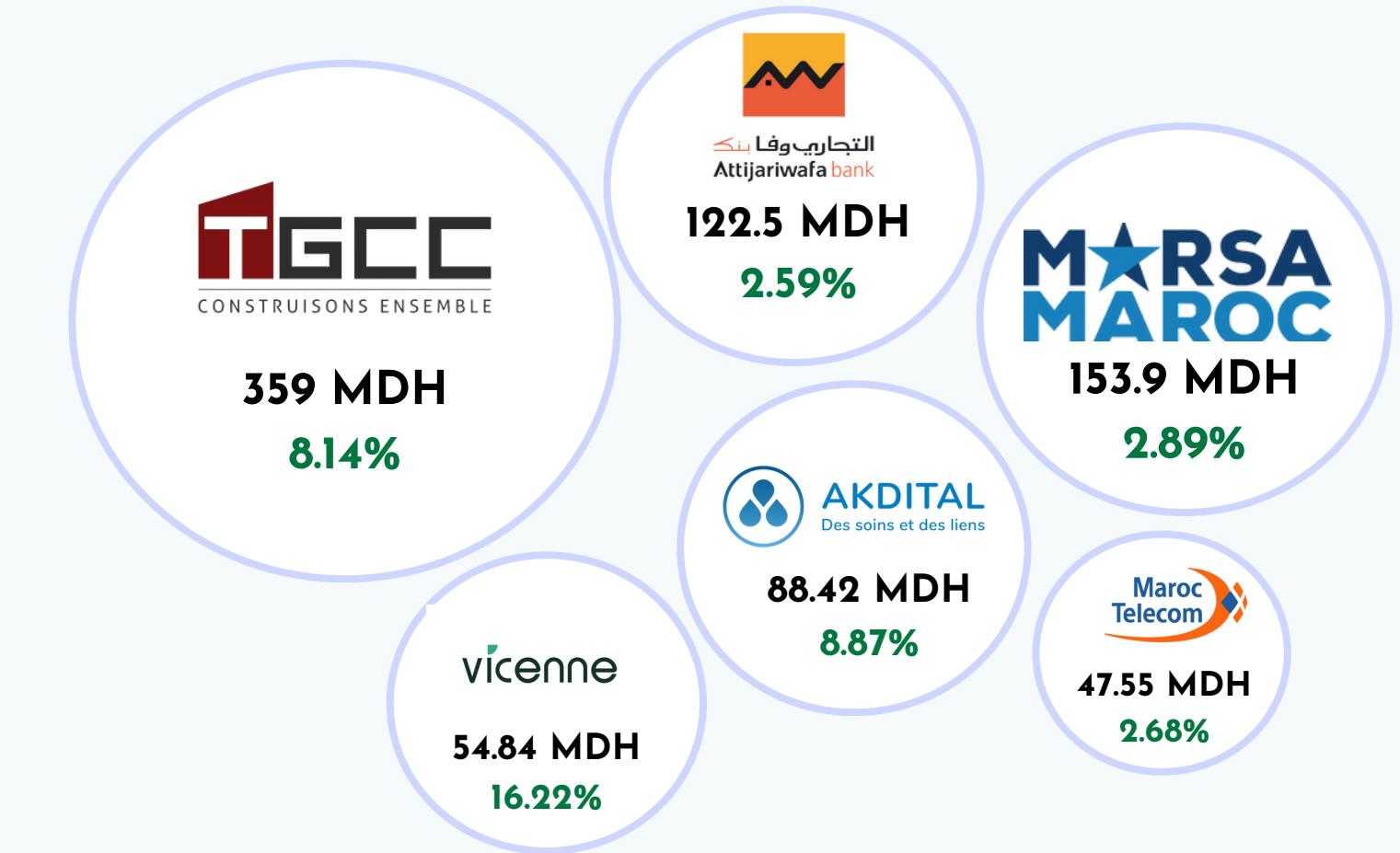
MARCHÉ BOURSIER

Bourse
de Casablanca

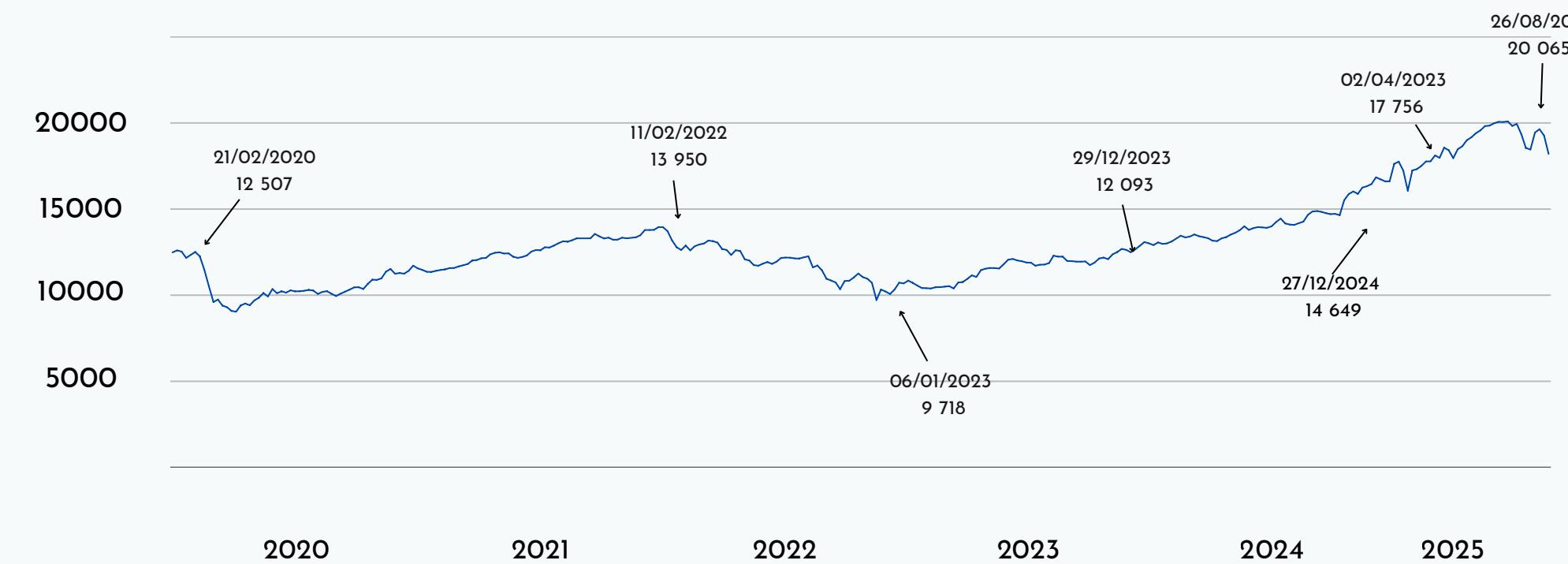
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 603.59	2.19%	25.93%
MASI 20	1 516.88	2.65%	27.15%
Marché central (volume en MDH)	1 392		103 698.55
Marché de blocs (volume en MDH)	-		9 115.33

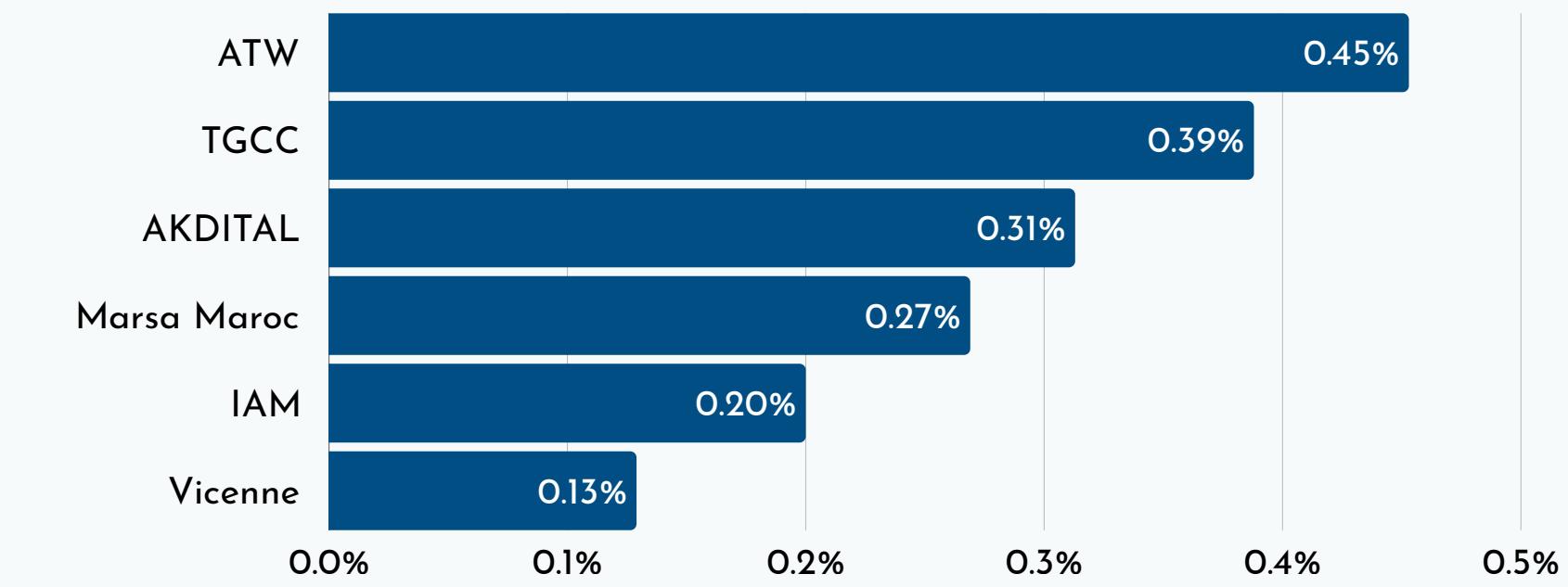
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI



MARCHÉ OBLIGATAIRE

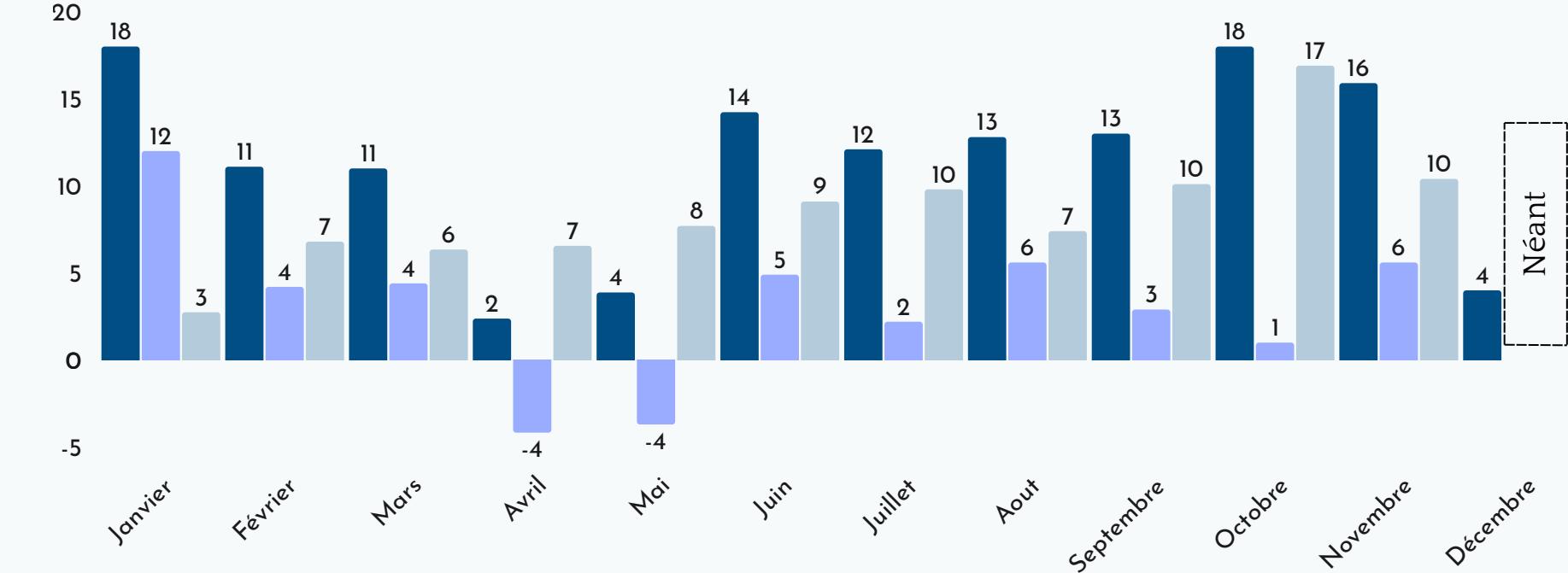
DU 21/11/2025 AU 28/11/2025

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines					
26 semaines	01/06/2026	1 850	450	2.15%	24%
52 semaines					
2 ans	15/05/2028	5 230	3 540	2.5338%	68%
5 ans					
10 ans	14/05/2035	3 030	-	-	-
15 ans					
20 ans	21/08/2045	-	-	-	-
30 ans					
TOTAL	-	10 110	3 990	-	39%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS

Levées brutes Levées nettes Tombées prévisionnelles



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

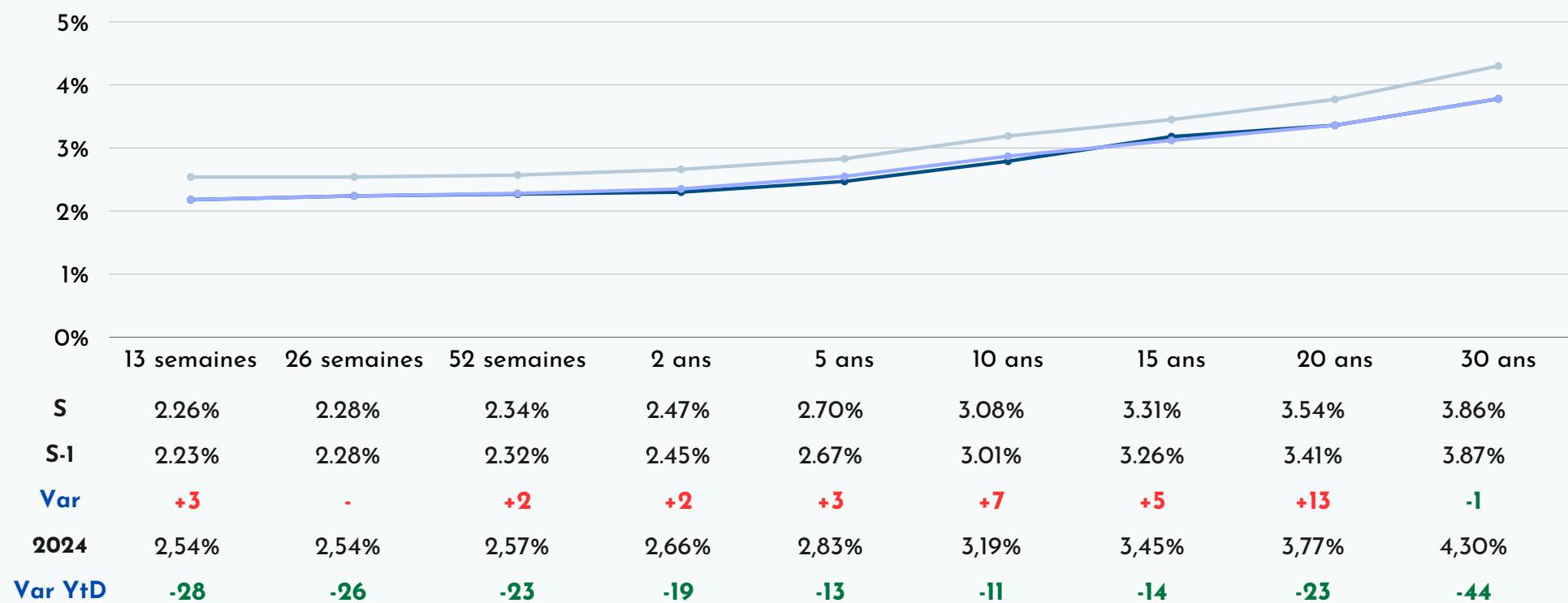
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH BANK	Obl	10 ans	28/11/2035	3.56%
CIH Bank	Obl	10 ans	28/11/2035	2.78%
FT SOFAC AL III	Obl	5 ans	27/11/2030	2.94%

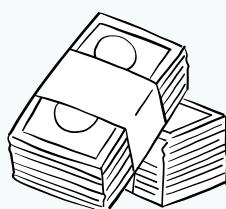
TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	2 ans	01/12/2025	3.72
CAM	CAM	2 ans	01/12/2025	3.68

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE

S S-1 2024



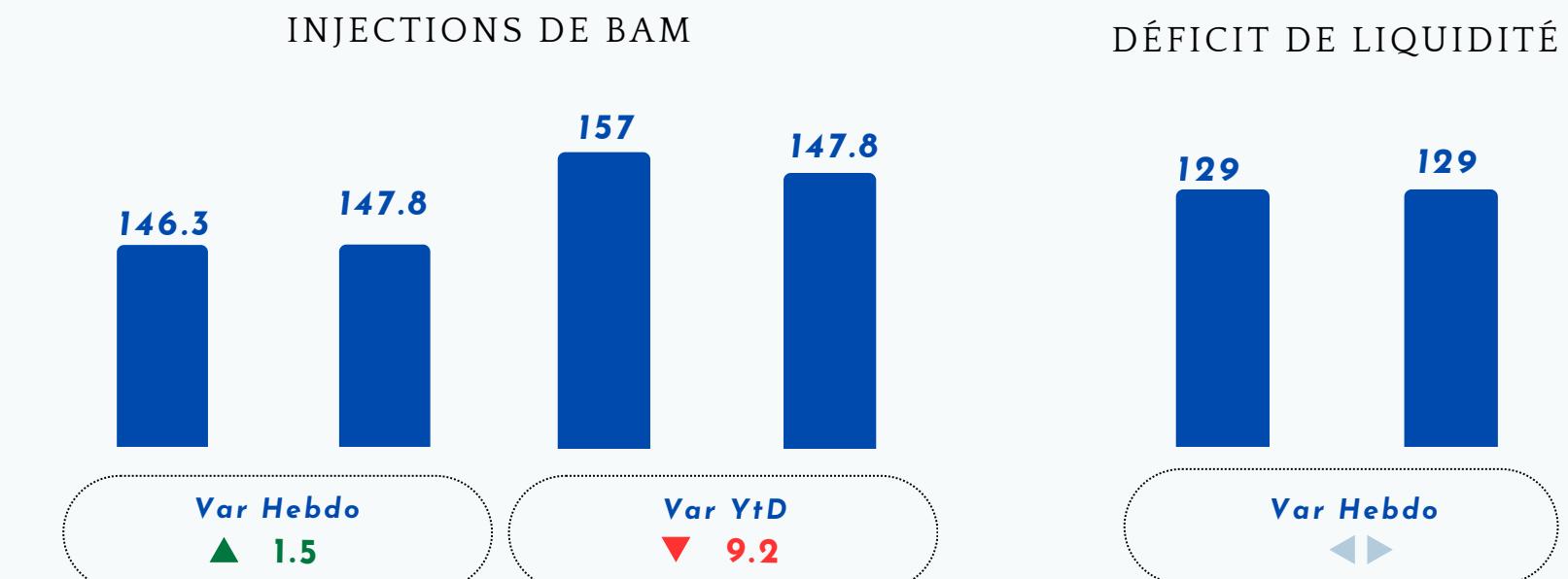


MARCHÉ MONÉTAIRE

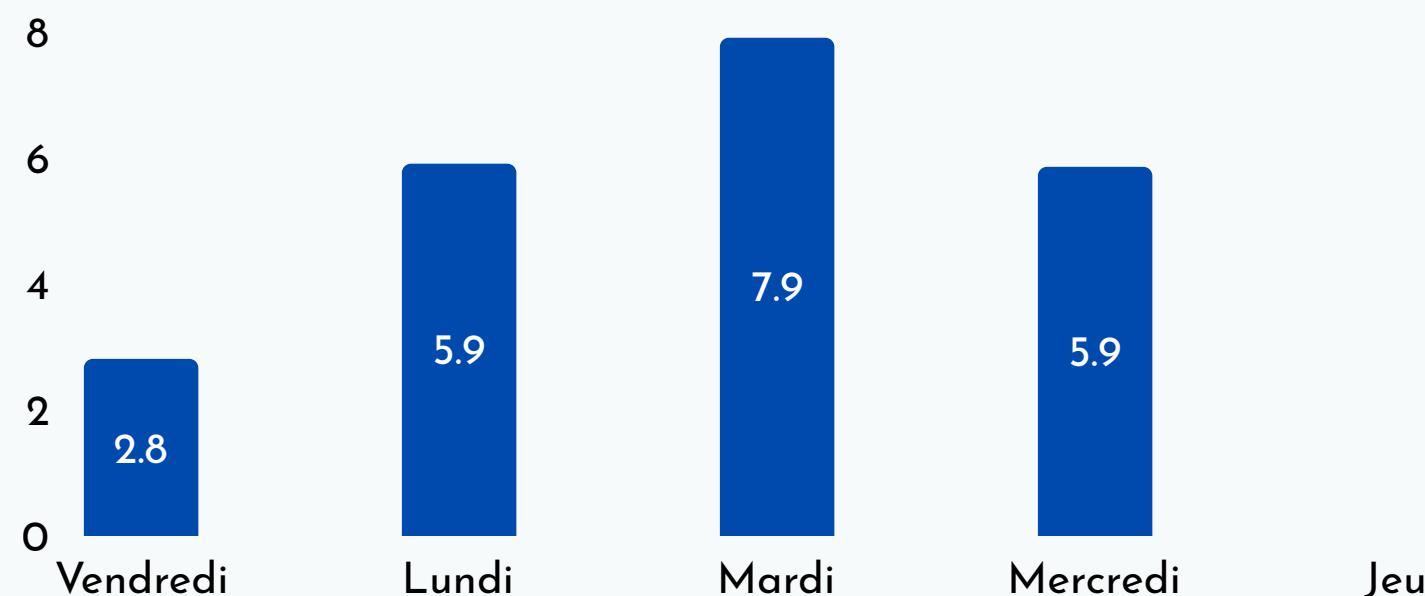
INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	27/11/2025	04/12/2025	69.5	71	+1.5
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	2,23%	2,22%	▼ 1



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Après avoir signée trois semaines consécutives de baisse, la Bourse de Casablanca, soutenue par la publication d'indicateurs semestriels globalement bien orientés, s'est inscrite en territoire positif. En effet, son indice MASI a terminé la semaine en progression de 2.19% à 18 603.59 points, portant sa performance annuelle à 25.93%. Notons que le volume d'échanges s'est établi pour sa part à environ 1,3 milliard de dirhams contre une moyenne annuelle de 3 milliards de dirhams.
- A fin septembre 2025, TGCC a réalisé une progression de 50.5% de son produit d'exploitation, atteignant 8,7 Md MAD. En base pro forma, le produit d'exploitation cumulé sur les neuf premiers mois progresserait de 5,5 %. Par ailleurs, le carnet de commandes consolidé de TGCC a atteint un nouveau seuil de 20,2 Md MAD, marquant un changement d'échelle pour le Groupe.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la première séance du marché primaire des BDT du mois de décembre, l'argentier de l'Etat a pu adjuger 4 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 10 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 39%. Le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 2 ans (3.5 Mrds de DH) avant de boucler sa levée sur la maturité 26 sem en y retenant 450 MDH.
- À l'issue de cette séance, le Trésor a levé 4 Mrds de DH pour un besoin de financement qui n'est pas encore annoncé pour le mois.
- Cette séance s'est caractérisée par des corrections haussières des taux primaires. En chiffres, le BDT 2 ans a augmenté de 5.7 pbs pour s'afficher à 2.51% tandis que le BDT 26 Sem a affiché une hausse de 17 pbs à 2.15%.



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 69.5 MMDH à 71 MMDH. De ce fait, le compte des banques auprès de la Banque centrale s'est établit à 16 Mrds de DH.
- De leur côté, les placements du Trésor sur le marché monétaire ont reculé cette semaine en s'affichant à 8 Mrds de DH contre 10 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 2,22% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- L'or a franchi le niveau de 4 150 \$/once, porté par des statistiques américaines indiquant un essoufflement de la consommation – les ventes au détail n'ayant progressé que de 0,2 % en septembre – ainsi que par des pressions inflationnistes conformes aux attentes. Ces données renforcent les anticipations d'une baisse des taux directeurs de la Fed en décembre, soutenant ainsi la hausse du métal précieux.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des "Industries manufacturières hors raffinage de pétrole" a enregistré, en octobre 2025, une hausse de 0,4% par rapport au mois de septembre dernier.



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

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%

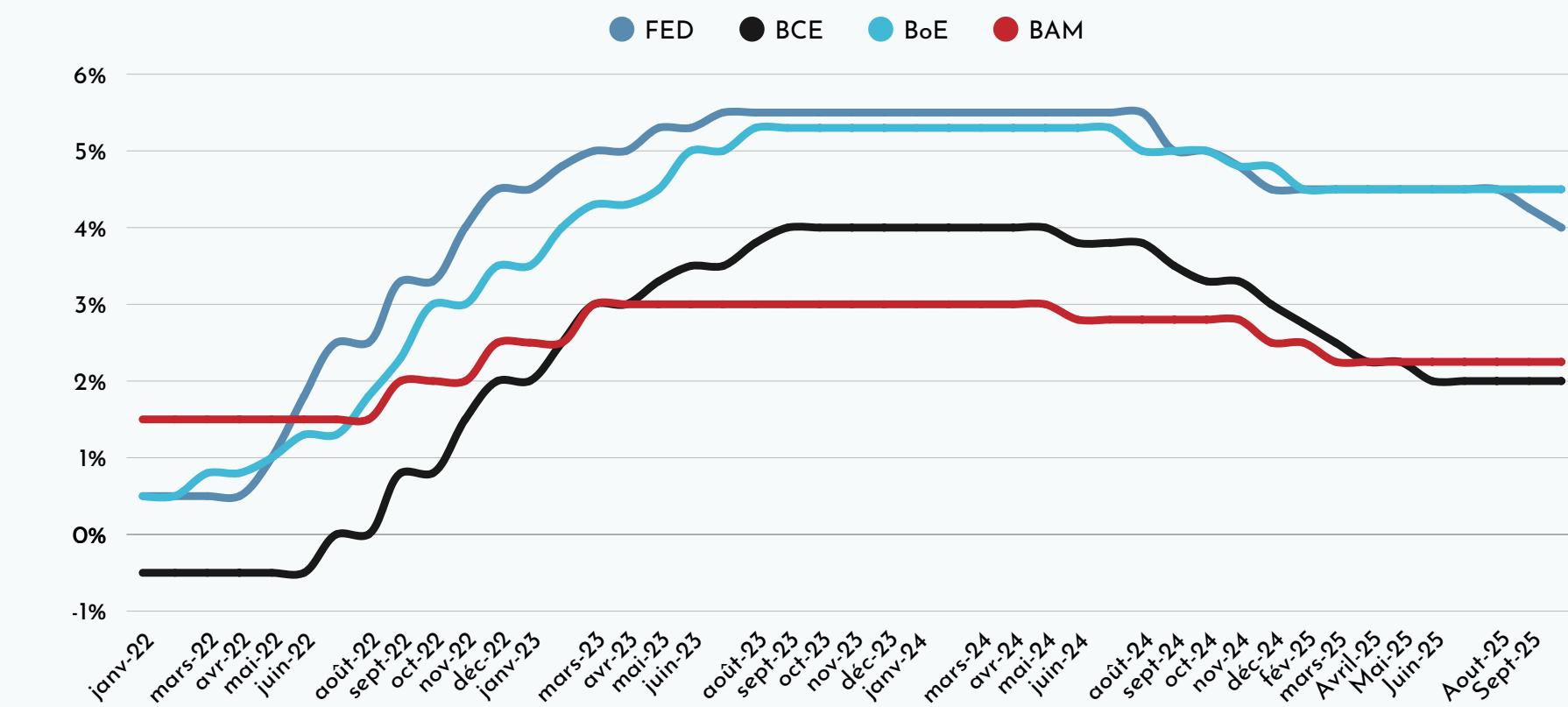
Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 716.42	3.18%	+12.16%
Nasdaq Composite	23 365.69	4.91%	+21%
S&P 500	6 849.09	3.73%	+16.45
CAC 40	8 122.71	1.75%	+9.68%
ONCE OR (\$US)	4 214.29	3.67%	61.98%
BARIL BRENT (\$US)	62.38	-0.29%	-14.75%
EUR/USD	1.1601	0.76%	+12.16%

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

