



BULLETIN HEBDO DES MARCHÉS

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

du 28/11/2025 au 05/12/2025



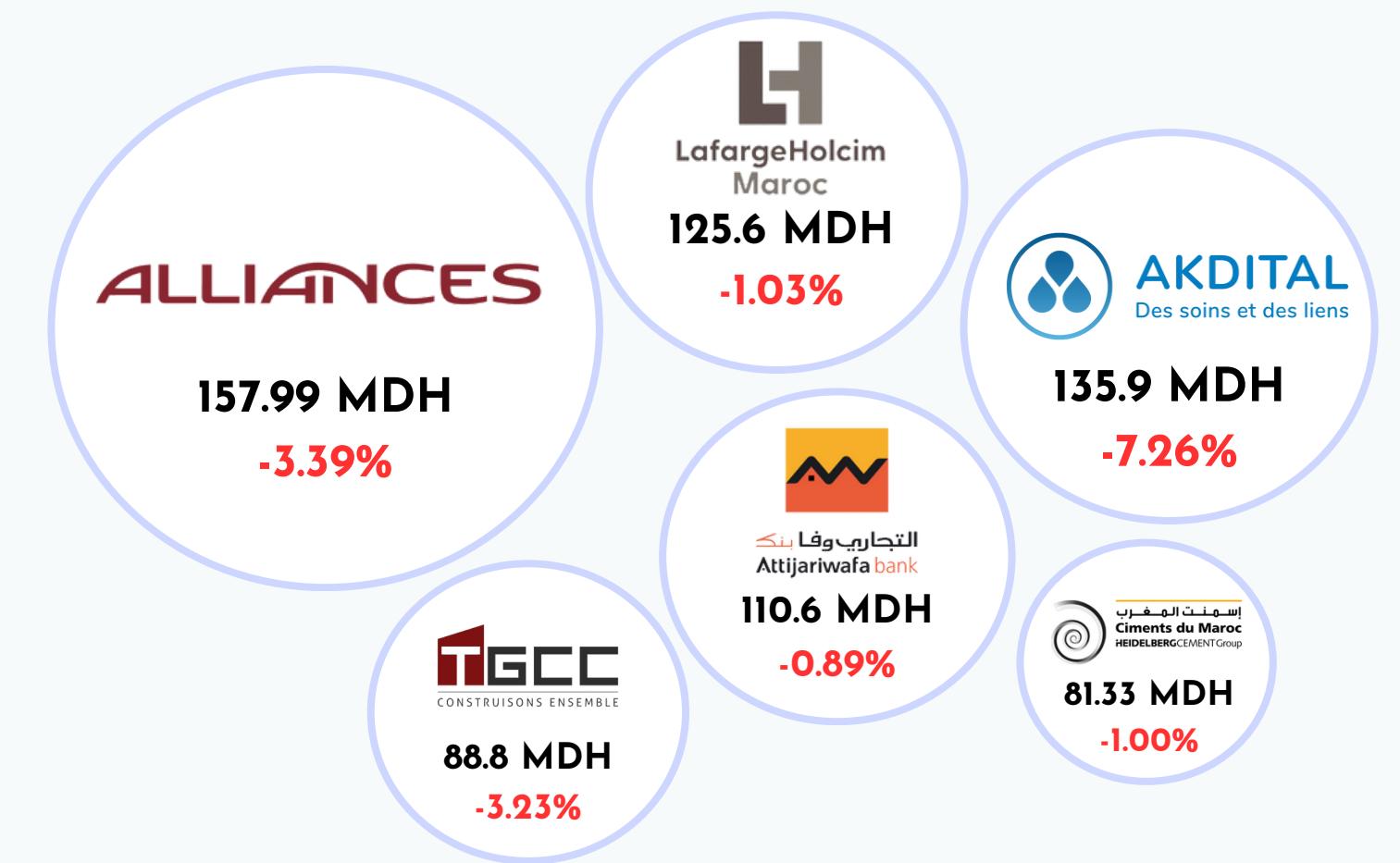
MARCHÉ BOURSIER

Bourse
de Casablanca

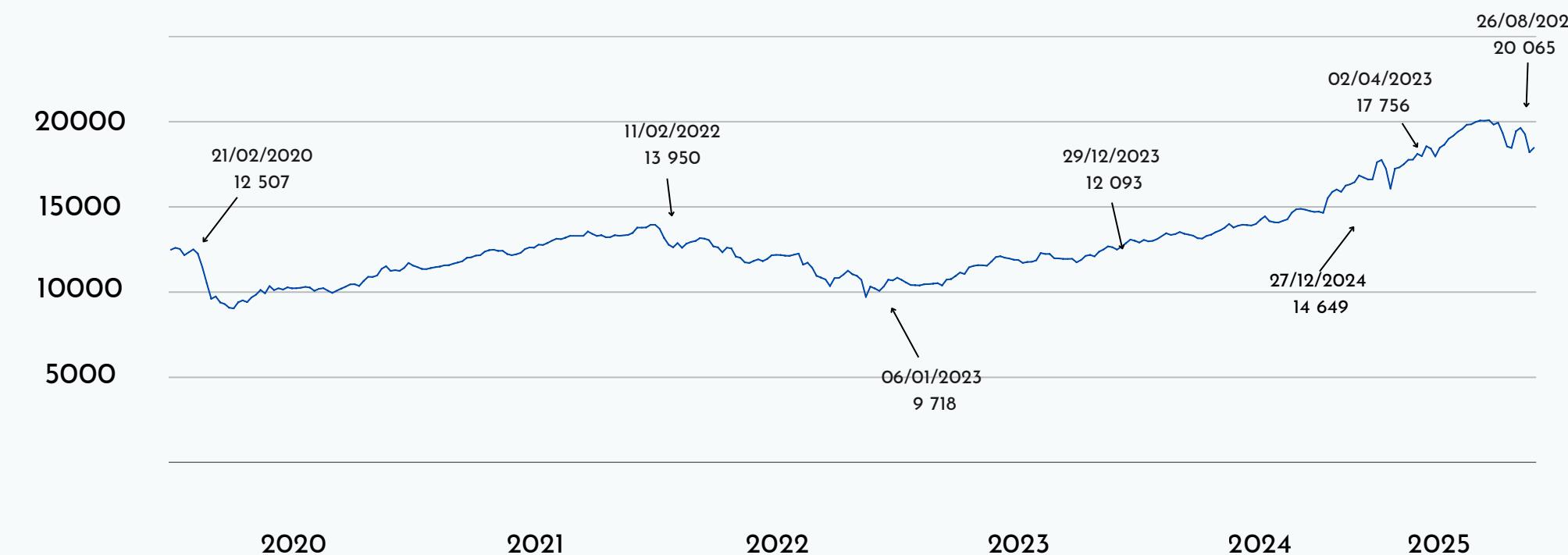
RÉCAP DE LA SEMAINE

	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
MASI	18 469.38	-0.72%	25.02%
MASI 20	1 500.72	-1.07%	25.79%
Marché central (volume en MDH)	1 195.6		104 894.15
Marché de blocs (volume en MDH)	2 184		11 299.33

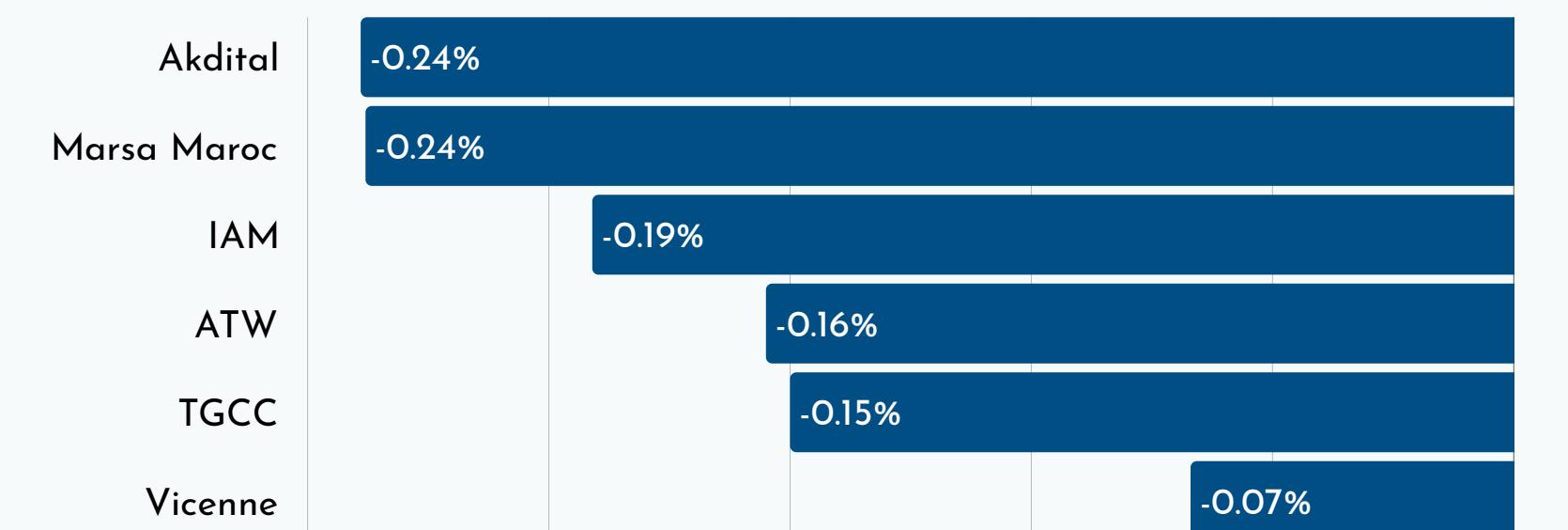
LES VALEURS LES PLUS ACTIVES



EVOLUTION DU MASI



LES PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DANS L'ÉVOLUTION DU MASI

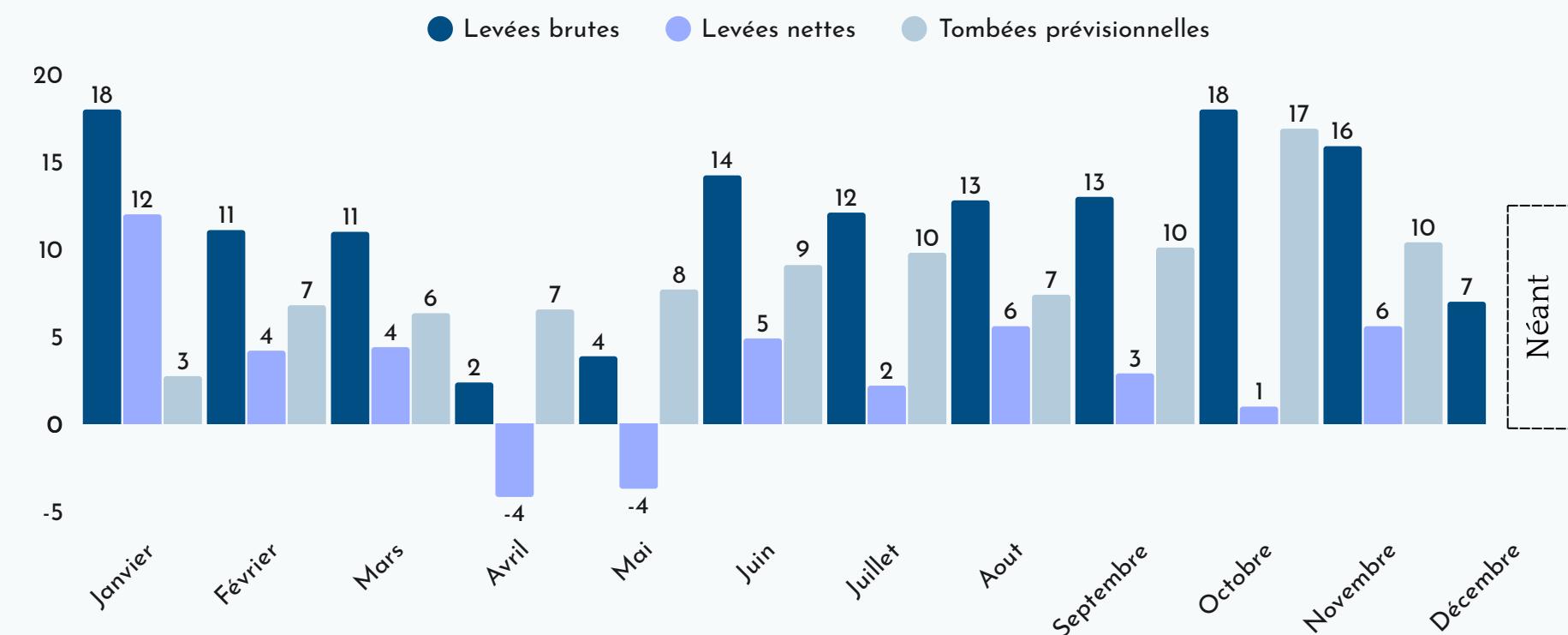


MARCHÉ OBLIGATAIRE

RÉSULTATS DE LA SÉANCE D'ADJUDICATION EN MILLIONS DE DHS

Échéance	Échéance	Proposé	Retenu	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/03/2026	1 200	-	-	-
26 semaines	17/08/2026	360	-	-	-
52 semaines	15/05/2028	3 860	3 000	2.5908%	78%
2 ans					
5 ans					
10 ans					
15 ans					
20 ans					
30 ans					
TOTAL	-	5 420	3 000	-	55%

FINANCEMENT DU TRESOR EN 2025 EN MRDS DE DHS



MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

EMISSIONS DE LA SEMAINE

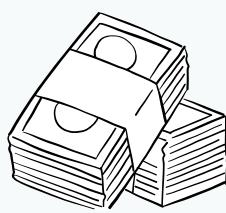
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	08/12/2027	2.83%

TOMBÉES À PRÉVOIR

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
OULMES	ObL	5 ans	07/12/2025	3.34%
BMCI	CD	23 mois	11/12/2025	3.6%
TC3PC	ObL	5 ans	07/12/2025	3.14%

ÉVOLUTION DE LA COURBE DES TAUX SUR LE MARCHÉ SECONDAIRE



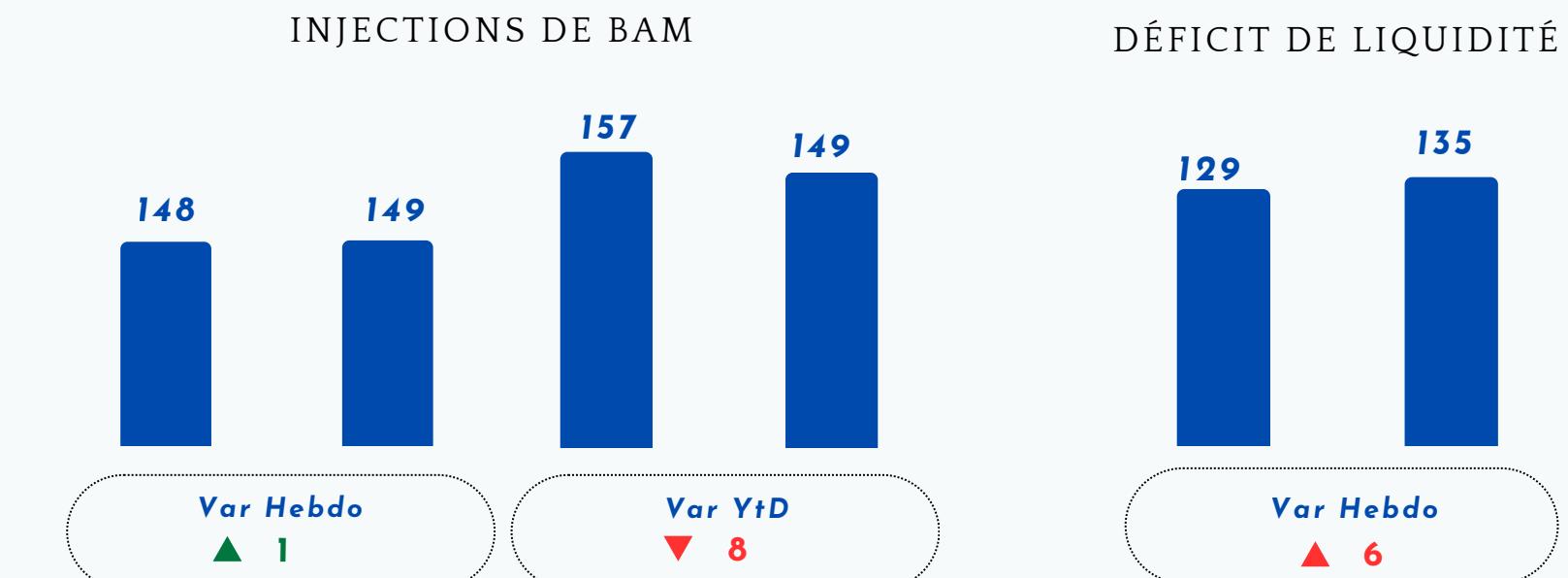


MARCHÉ MONÉTAIRE

INTERVENTIONS DE BANK AL-MAGHRIB EN MRDS DHS

Instrument	Règlement	Echéance	Montant Servi (S-1)	Montant Servi (S)	Var.
Avances à 7 Jours	04/12/2025	11/12/2025	71	72	+1
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	2,22%	2,24%	▲ 2



FAITS MARQUANTS DE LA SEMAINE



MARCHÉ BOURSIER

- Malgré des résultats semestriels rassurants, la Bourse de Casablanca a clôturé la semaine dans le rouge. En effet, de nombreux investisseurs ont allégé leurs positions pour dégager des liquidités en vue de l'introduction en bourse gigantesque de SGTM (5 Milliards de dhs) suscitant un « courant vendeur » temporaire. Ainsi, l'indice MASI a terminé la semaine en repli de 0.72% à 18 469.38 points portant sa performance annuelle à 25%. Notons que le volume d'échanges s'est établi pour sa part à environ 1 milliard de dirhams contre une moyenne annuelle de 3 milliards de dirhams.
- Le chiffre d'affaires consolidé des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca a atteint 248,4 milliards de dirhams à fin septembre 2025, soit une hausse de 6,54 % par rapport à la même période une année auparavant.



MARCHÉ OBLIGATAIRE

- Au cours de la deuxième séance du marché primaire des BDT du mois de décembre, l'argentier de l'État a pu adjuger 3 Mrds de DH face à une soumission de BDT qui s'est chiffrée à 5.4 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la séance de 55%. Notons que le Trésor a retenu la totalité de sa levée sur le BDT 2 ans.
- À l'issue de cette séance, le Trésor a porté 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..
- Compte tenu de cette séance, les rendements de la courbe primaire continuent d'afficher une évolution légèrement haussière, et ce depuis la dernière décision de statuquo de BAM en septembre dernier. En chiffres, le BDT 2 ans a augmenté de 5.6 pbs pour s'afficher à 2.59%.



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 70 MMDH à 71 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 reculé en s'affichant à 6 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 2,24% pour l'indice MONIA.



NEWS ÉCONOMIQUES

- 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 ciment ont atteint plus de 13,7 millions de tonnes (MT) à fin novembre 2025, en hausse de 10,63% par rapport à la même période une année auparavant. Au seul mois de novembre 2025, les livraisons de ciment ont dépassé 1,34 MT, en hausse de 4,88% en glissement annuel.
- À fin octobre 2025, les recettes de voyage ont atteint 113 milliards de dirhams, dépassant déjà le total des recettes de 2024. Sur la même période, la progression est exceptionnelle : plus de 16 milliards de dirhams additionnels, soit +17% par rapport à fin octobre 2024.



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

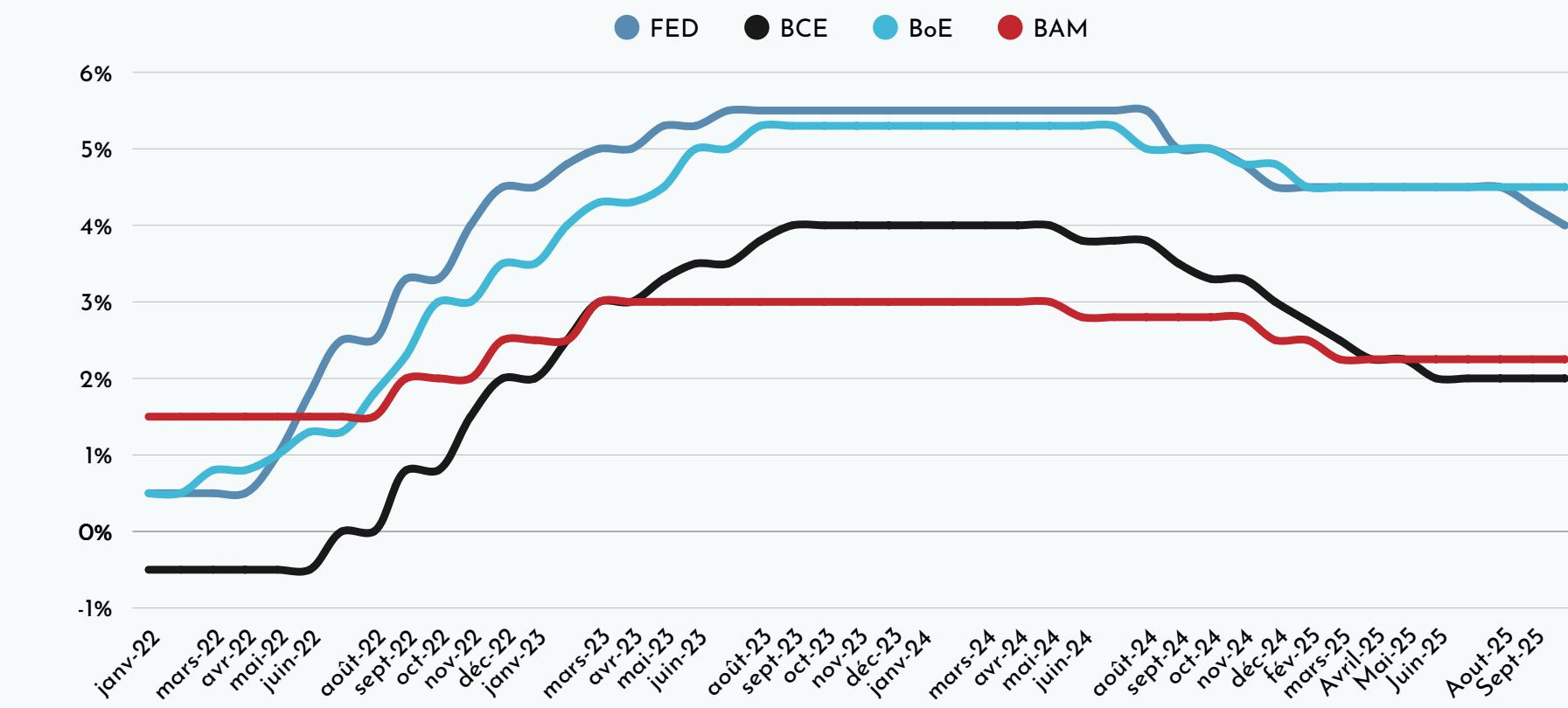
Indicateur	2022	2023	2024	2025p
Croissance	1,3%	3,4%	3,8%	4,6%
Déficit Budgétaire (% du PIB)	5,1%	4,3%	4,1%	3,9%
Déficit du compte courant (% du PIB)	3,3%	0,6%	1%	2,3%

Source : BAM

INDICES & PRIX À L'INTERNATIONAL

Indicateur	Niveau	Dynamique Hebdo	Dynamique Annuelle
Dow Jones	47 954.99	0.5%	12.72%
Nasdaq Composite	23 578.13	0.91%	22.10%
S&P 500	6 870.4	0.85%	16.81%
CAC 40	8 114.74	-0.1%	9.63%
ONCE OR (\$US)	4 198.3	-0.38%	60.43%
BARIL BRENT (\$US)	63.75	2.2%	-14.32%
EUR/USD	1.1643	0.36%	12.53%

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

