

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 14/11/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | ATTIJARIWAFABANK | Le RNPG en hausse de 15% à fin septembre 2025

Indicateurs (MDH)	9M 2024	9M 2025	Variation
PNB	25.173	26.354	4,7%
RBE	16.119	16.789	4,2%
Marge RBE	64,0%	63,7%	-0,3 pt
Coût du risque	3.274	2.661	-18,7%
RNPG	7.204	8.277	14,9%
Marge nette	28,6%	31,4%	+2,8 pts

| MAROC | BCP | Le RNPG en progression de 9% à fin septembre 2025

Indicateurs (MDH)	9M 2024	9M 2025	Variation
PNB	19.590	20.404	4,2%
RBE	11.310	11.907	5,3%
Marge RBE	57,7%	58,4%	+0,7 pt
Coût du risque	4.271	3.569	-16,4%
RNPG	3.932	4.287	9,0%
Marge nette	20,1%	21,0%	+0,9 pt

| MAROC | TAQA MOROCCO | Le RNPG en baisse de 10% à fin septembre 2025

Indicateurs (MDH)	9M 2024	9M 2025	Variation
Chiffre d'affaires	8.134	7.957	-2,2%
EBE	2.590	2.415	-6,8%
Marge EBE	31,8%	30,4%	-1,4 pts
RNPG	756	681	-9,9%
Marge nette	9,3%	8,6%	-0,7 pt

| MAROC | LABEL VIE | Le chiffre d'affaires consolidé en hausse de 12% à fin septembre 2025

Au T3 2025, Label Vie affiche un chiffre d'affaires consolidé de 4.867 MDH contre 4.308 MDH une année auparavant, soit une hausse de 13,0%. À cet effet, les revenus consolidés du Groupe ressortent à 13.595 MDH à fin septembre 2025 affichant ainsi une progression de 12,4%.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | ENQUÊTE DE CONJONCTURE | Le TUC en hausse à 80% en septembre 2025

Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de septembre 2025 montrent une hausse de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) ressort à 80% contre 79% en août 2025. Parallèlement, les commandes seraient restées stables en septembre 2025 tandis que les carnets de commandes se seraient établis à un niveau inférieur à la normale.

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 14/11/2025



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| TUNISIE | COMMERCE EXTÉRIEUR | Creusement du déficit commercial à fin octobre 2025

À fin octobre 2025, les exportations de la Tunisie affichent une hausse de 1,1% à 52.214,0 MDT. De même, les importations ont augmenté de 4,9% durant la même période à 70.649,8 MDT. À cet effet, le déficit commercial est passé de -15.716,4 MDT à fin octobre 2024 à -18.435,8 MDT à fin octobre 2025. Enfin, le taux de couverture s'établit à 73,9% durant les dix premiers mois de l'année 2025, en recul de 2,8 pts.