

THE MORNING BRIEF



Attijari
Global Research

| CASABLANCA | 25/11/2025



ACTUALITÉS DES MARCHÉS FINANCIERS

| MAROC | MAROC LEASING | Le résultat net en hausse de 6,5% à fin septembre 2025

Indicateurs (MDH)	9M 2024	9M 2025	Variation
PNB	235	245	4,0%
Résultat net	69	74	6,5%
Marge nette	29,5%	30,2%	+0,7 pt

| MAROC | IMMORENTE INVEST | Le chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 8% à fin septembre 2025

Au titre du T3 2025, le chiffre d'affaires consolidé d'Immorente Invest s'élève à 21,7 MDH, en hausse de 8,0% en glissement annuel. À fin septembre 2025, celui-ci affiche une progression de 7,9% à 63,0 MDH.

| MAROC | OULMÈS | Émission d'obligations remboursables en actions pour un montant de 350 MDH

L'AMMC a visé en date du 24 novembre 2025, le prospectus relatif à l'émission d'obligations remboursables en actions (ORA) réservée à des investisseurs identifiés de la société Oulmès.

Les principales caractéristiques de l'opération sont les suivantes :

- Nature du titre : Obligations Remboursables en Actions ;
- Montant de l'émission : 350 MDH ;
- Maturité : 2 ans et 6 mois ;
- Taux d'intérêt nominal : 3,59% ;
- Prime de risque nominale : 120 PBS ;
- Négociabilité : De gré à gré ;
- Période de souscription : Du 01/12/2025 au 03/12/2025 à 15h30 inclus.



ACTUALITÉS ÉCONOMIQUES

| MAROC | FINANCES PUBLIQUES | Indicateurs à fin octobre 2025

À fin octobre 2025, les recettes ordinaires du Trésor se sont appréciées de 14,9% à 334,1 MMDH. Cette évolution provient de la hausse de 15,2% des recettes fiscales à 280,8 MMDH et de 14,7% des recettes non fiscales à 49,4 MMDH.

Parallèlement, les dépenses globales se sont chiffrées à 394,4 MMDH en progression de 16,6%, tenant compte d'une augmentation de 16,1% des dépenses ordinaires à 298,0 MMDH et de 8,3% des dépenses d'investissement à 86,2 MMDH. À noter que la charge de compensation s'établit à 16,0 MMDH durant la même période, en baisse de 25,4%.

| NIGER | INFLATION | Un taux d'inflation de -8,2% en octobre 2025

Selon l'Institut National de la Statistique (INS), l'Indice Harmonisé des Prix à la Consommation du Niger a reculé de 2,0% en octobre 2025 par rapport au mois précédent. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à -8,2%.