

Marché Actions :

Marché actions : Une semaine historique pour le MASI.

L'annonce de l'organisation de la coupe du monde conjointement par le Maroc, le Portugal et l'Espagne en 2030 a suscité un grand intérêt chez les investisseurs et une anticipation de la dynamique à venir de l'activité économique du pays. Une telle annonce a poussé le MASI, bien au-delà des 12.000 points niveau qu'il n'avait pas atteint depuis Août 2023, à clôturer la semaine à 12.294 pts. La performance hebdomadaire s'est située ainsi à 3,62%. Il en est de même pour le MASI 20, qui progresse de 4,07%. Les deux indices reviennent in fine vers des performances respectives de 14,68% et 16,72% depuis le début de l'année.

La poussée haussière de l'indice s'est faite sur du volume, puisqu'un montant de 1,4 Mrd de DH a transité par la bourse de Casablanca dont 1,03 Mrd de DH au lendemain de l'annonce. ATTIJARIWAFABANK s'est accaparée la première position en terme de volumétrie, soit un montant de 282 MMDHS échangé. Naturellement, le groupe bancaire progresse de 3,5% à 472 DHS. ADDOHA, a subi une perte de 11,2% à 14,5 DHS sur fond de 134 MMDHS négociés. Enfin, LAFARGEHOLCIM, le représentant du secteur cimentier gagne 9,1% pour clôturer la semaine à 1.854 DHS sur un volume de 112 MMDHS. Par ailleurs, un bloc de 135 MMDHS a été négocié sur TOTAL MAROC au cours unitaire de 1.034 DHS.

S'agissant des variations les plus importantes, SONASID performe de 14% sur la semaine et finit en tête des valeurs ayant le plus progressé en clôturant la semaine à 629 DHS, JET CONTRACTORS progresse de 11,38% à 254 DHS. Enfin, DELTA HOLDING finit la semaine en hausse de 9,82% à 38 DHS. A contrario, DOUJA PROMOTION ADDOHA finit à la dernière place du podium, son cours se déleste de 11,21% à 14,5 DHS. Elle fait moins bien que RDS et STOKVIS NORD AFRIQUE qui baissent de 8,62% et 4,54% respectivement à 20 et 11,57 DHS.

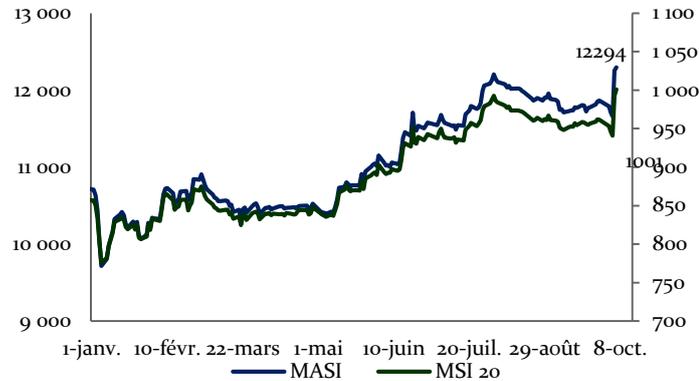
En ce qui concerne la cote, le PNB de la Banque Centrale Populaire a enregistré une progression de 12%, atteignant 11,7 Mrds de DH. Cette hausse est principalement due à l'amélioration du Core Banking, aussi bien au Maroc qu'à l'international. Plus précisément, la croissance du PNB s'explique principalement par l'augmentation de 7,7% de la marge d'intérêt, atteignant 7,2 Mrds de DH, l'amélioration de 2,7% de la marge sur commissions, atteignant 1,9 Mrds de DH et une reprise de 50% du résultat sur les opérations de marché, atteignant 2,3 Mrds de DH après avoir subi l'effet négatif de la hausse des taux d'intérêt.

S'agissant des chiffres sociaux, les créances en souffrance ont augmenté de 9,9% pour atteindre 12 Mrds de DH, ce qui a porté le taux de contentieux à 10,9%, enregistrant une hausse de 0,3 point. Le taux de provisionnement s'établit quant à lui à 70,8%, comparé à 71,8% au premier semestre 2022.

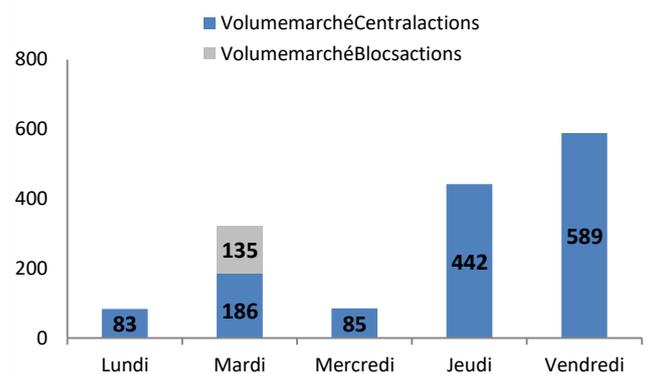
Enfin, le coût du risque a augmenté de 31% pour atteindre 2,3 Mrds de DHS, ce qui est conforme à une politique prudente en matière de provisionnement. Cette augmentation prend en compte l'impact de la couverture du risque souverain dans certains pays où la banque est présente. Malgré cette augmentation du risque, le résultat net part du groupe s'améliore de 30%, atteignant 2,3 Mrds de DH.

Par ailleurs, l'encours du fonds de soutien reste stable à 3,7 Mrds de DH, tandis que la provision pour risques généraux s'élève à 3,9 Mrds de DH.

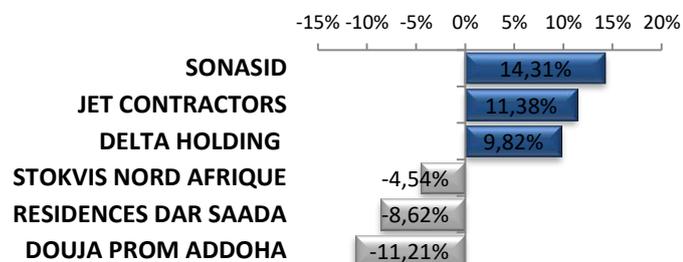
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En septembre 2023, les ventes de ciment affichent une baisse de 11,0% en glissement annuel à 1.046.062 tonnes. Durant les 9 premiers mois de l'année 2023, la consommation nationale du ciment ressort à 9.186.728 tonnes, accusant ainsi un repli de 2,1% comparativement à la même période de l'année précédente.
- En septembre 2023, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 11.713 unités, en baisse de 15,7% comparativement au mois de septembre 2022. Dans ce contexte, le cumul des ventes accuse un recul de 2,9% à fin septembre 2023 à 117.375 unités.

Marché Monétaire :

Après les perturbations observées en fin de trimestre ayant conduit le système bancaire à recourir aux avances à 24 Heures de la Banque Centrale, le marché monétaire a retrouvé son équilibre. Cette situation est essentiellement redevable à la hausse de l'encours global de la monnaie centrale qui est passé de 101,6 à 109,8 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a revu à la hausse l'encours de ses placements de trésorerie qui frôle désormais un montant de 30 Mrds de DH.

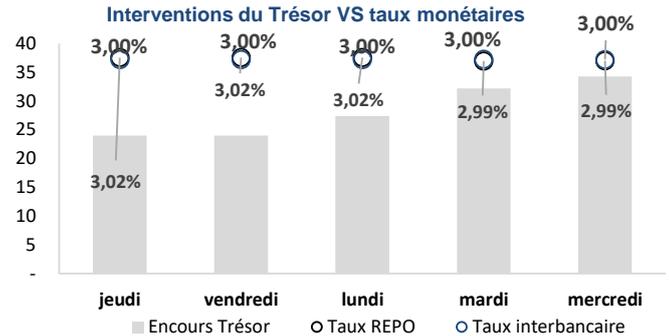
Avec ces injections, les taux monétaires se sont globalement détendus à l'instar de la rémunération repo jj qui a baissé de 3,02% en date du 27 septembre à 2,94%. Le TMP interbancaire, quant à lui, s'est stabilisé à 3%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/10/23	12/10/23	44,1	44,1	0,8
Pension livrée à LT	02/10/23	21/12/23	48,4	21,9	
	02/10/23	26/10/23	41,8	17,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	45,1	25,9	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/09/23	97 732	86 791
30/09/23	97 732	86 791
01/10/23	97 732	86 791
02/10/23	109 042	92 284
03/10/23	109 042	94 896
04/10/23	109 042	94 859
05/10/23	109 882	94 174
06/10/23	109 882	94 418



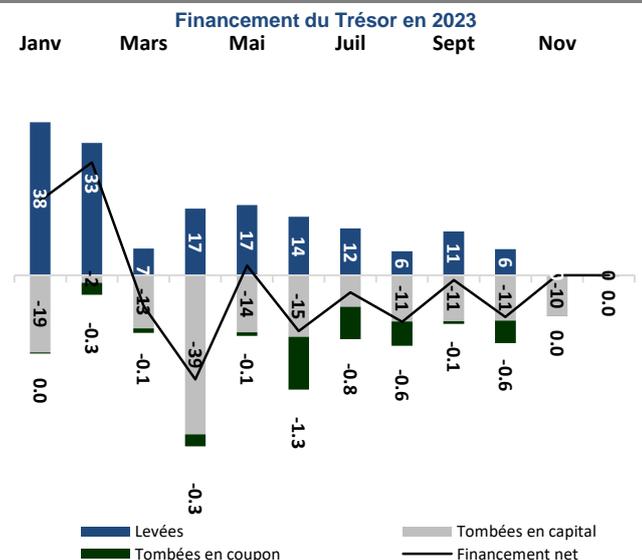
Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/01/2024		300	2,940%	3,000%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	3 233	3,314%	3,395%	1 500	3,363%	3,355%	46%
2 ans	16/02/2026	3,45%	4 080	3,534%	3,579%	1 500	3,534%	3,534%	37%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 614			3 000			39%

Lors de la deuxième séance primaire d'adjudication des bons du Trésor au titre du mois d'octobre, les investisseurs ont manifesté une demande globale de 7,6 Mrds de DH contre à 8,3 Mrds de DH pour la séance antérieure. En termes de répartition, l'intérêt des investisseurs a été orienté principalement vers la maturité 2 ans et 52 semaines avec respectivement un flux de 4 Mrds de DH et de 3,2 Mrds de DH. La maturité 13 Sem faisant partie de cette séance, peu attractive, n'a enregistré que 300 MDH de demande. Face à cette configuration, le Trésor a retenu 3 Mrds de DH réparti équitablement entre les BDT 52 Sem et 2 ans. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 6,4 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Concernant l'évolution des taux d'intérêt, la concentration de la demande sur le 52 Sem et le 2 ans a exercé une pression baissière sur leur niveaux de taux. Ainsi, les rendements de ces deux maturités ont diminué respectivement de 2,9 pbs et de 1 pbs pour ressortir à 3,22% et 3,46%.

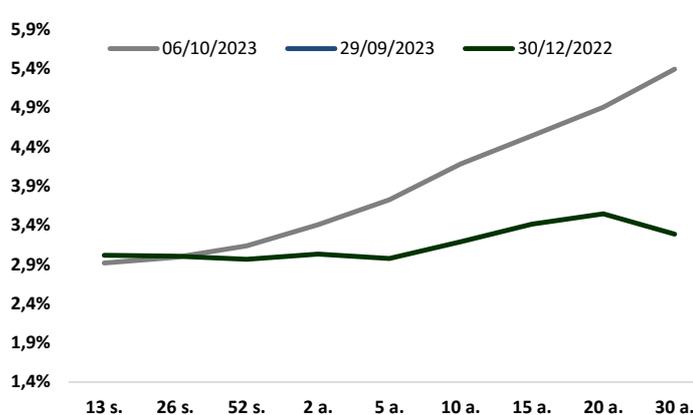


○ **Marché secondaire :**

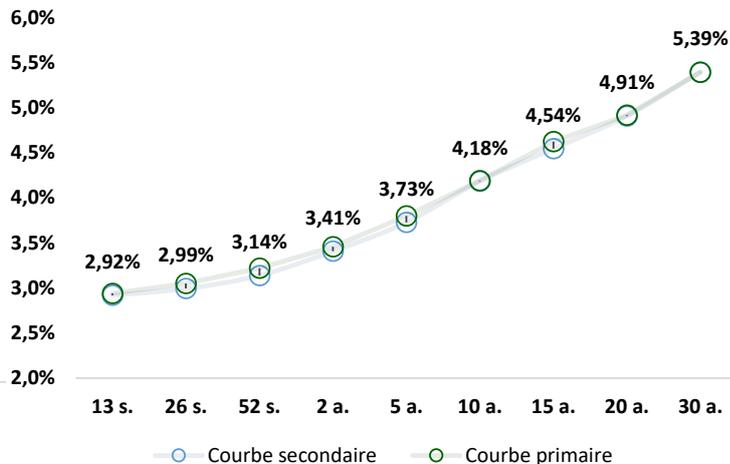
La demande sur les titres souverains s'est faite sentir sur le marché secondaire de la dette. Cette demande a concerné principalement la partie courte et moyenne de la courbe et s'explique essentiellement par l'opération de swap effectuée par le Trésor courant la semaine et qui a conduit au rachat de 5,8 Mrds de DH de titres court terme. Dans le détail, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 6,4 pbs, 6,1 pbs et 10,3 pbs à 2,92%, 2,99% et 3,14%. De son côté, le 2 ans a perdu 6,8 pbs pour s'afficher désormais à 3,41%. Profitant de ces baisses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 12 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,92%	2,99%	-7	3,02%	-9,8
26 semaines	2,99%	3,05%	-6	3,01%	-1,3
52 semaines	3,14%	3,24%	-10	2,97%	17,2
2 Ans	3,41%	3,47%	-7	3,03%	37,5
5 Ans	3,73%	3,74%	-1	2,98%	75,1
10 ans	4,18%	4,18%	0	3,19%	99,6
15 ans	4,54%	4,56%	-2	3,41%	112,9
20 ans	4,91%	4,92%	-1	3,55%	136,1
30 ans	5,39%	5,39%	0	3,29%	210,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par les émissions bancaires ainsi que celles des sociétés de financement. En effet, CFG BANK et BMCI ont émis des CDs d'un an et deux ans à 3,10% et 3,70% respectivement. D'autre part, WAFABAIL et EQDOM se sont financées à travers des BSFs sur une période de 2 ans et 3 ans à 3,97% et 4,17% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	04/10/24	3,10%
BMCI	CD	2 ans	09/10/25	3,70%
WAFABAIL	BSF	2ans	05/10/25	3,97%
EQDOM	BSF	3 ans	05/10/26	4,17%

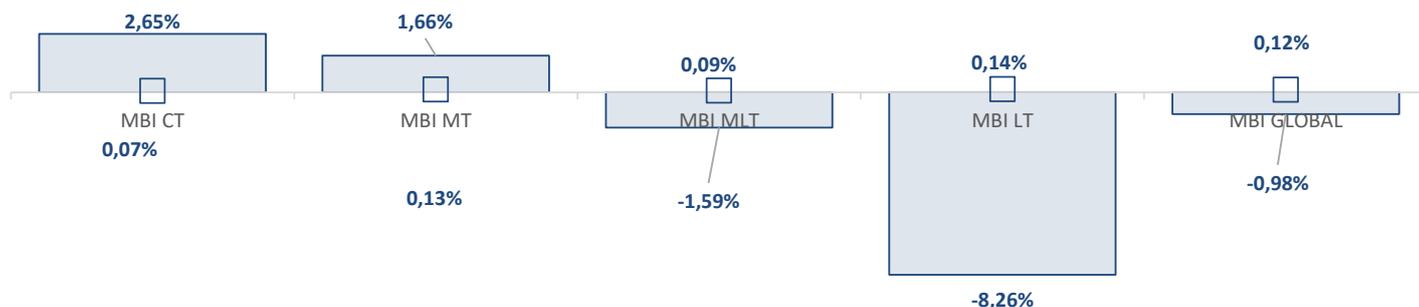
Pour la semaine prochaine, CFG BANK devra procéder au remboursement de son CD émis sur une durée de 13 semaines à 3,10%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	13 sem	13/10/23	3,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,04%	3,47%	3,94%	4,56%	3,77%
Sensibilité	0,47	2,43	6,28	10,39	4,9



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire