

Marché Actions :

Marché actions : Une semaine de consolidation pour la Bourse de Casablanca :

Sous le coup d'un flux de News divergent, le cours de l'indice de la place de Casablanca est resté stable durant la semaine. Derrière une telle stabilité se cache des news positives émanant du PLF 2024, dont les grandes lignes priorisent les secteurs « immobilier et BTP » et d'autres moins positives, à savoir le secteur « Telecoms » dont le champion piétine à l'approche de son procès. Ainsi, Le MASI, l'indice de toutes les valeurs clôture la semaine à l'équilibre parfait, soit une contreperformance de 0,01% à 12.236 pts. Le MASI 20 fait mieux et progresse de 0,25% à 997 pts. Ainsi, depuis le début de l'année, la performance du premier indice se maintient à 14,14% tandis que celle du second indice est en amélioration de 16,32%.

Cependant, le marché est resté dynamique durant la semaine puisqu'un montant de 1,1 Mrd de DH a transité sur le marché, soit une moyenne quotidienne de 220 MMDHS. Par valeur, COSUMAR a été la valeur la plus active de la semaine avec un volume de 273 MMDHS et un cours qui progresse de 0,5% à 202 DHS. Derrière, ATIJARIWAFI BANK se déleste de 0,4% à 470 DHS sur fond de 150 MMDHS d'échanges. Enfin, ADDOHA a concentré 119 MMDHS des transactions et gagne au passage 10,2% à 15,98 DHS.

Par ailleurs, sur le marché de blocs, une opération de 70 MMDHS a transité sur les titres de CMA au cours unitaire de 1.580 DHS.

Sur le plan des performances, COLORADO trône la première place du podium, son cours monte de 10,5% à 47,5 DHS. Elle arrive devant ADDOHA et RDS qui gagnent 10,2% et 10,1% sur la semaine et clôturent le Vendredi à 15,98 DHS pour la première et 23,5 DHS pour la deuxième. En bas du tableau, SOTHEMA et IB MAROC se délestent de 10,4% et 7,1% à 1.004 DHS et 22,02 DHS. Juste avant, SALAFIN perd 6,46% de sa valeur à 510 DHS.

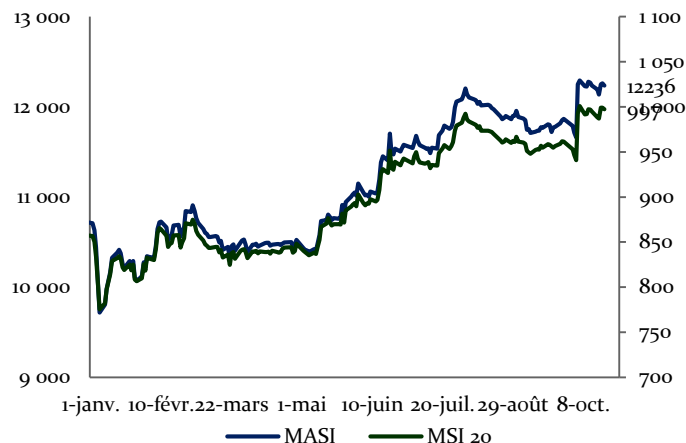
S'agissant des nouvelles de la cote, MAROC TELECOM a publié ses résultats du troisième trimestre, Au Maroc, les activités ont engendré un chiffre d'affaires de 14,7 Mrds de DH au cours des neuf premiers mois, inchangés par rapport à l'année précédente. Les revenus provenant des services Mobile et Fixe & Internet ont connu une légère baisse de 0,7% et 0,4%, atteignant respectivement 8,8 milliards et 7,2 Mrds de DH. Néanmoins, la Data a compensé cette situation en enregistrant une croissance de 5,5%.

Sur le plan international, le chiffre d'affaires du groupe a augmenté de 7,5% pour atteindre 13,7 Mrds de DH, grâce à la forte performance de la Data Mobile, en hausse de 27,4%, et aux bons résultats du Mobile Money, en progression de 11,6%.

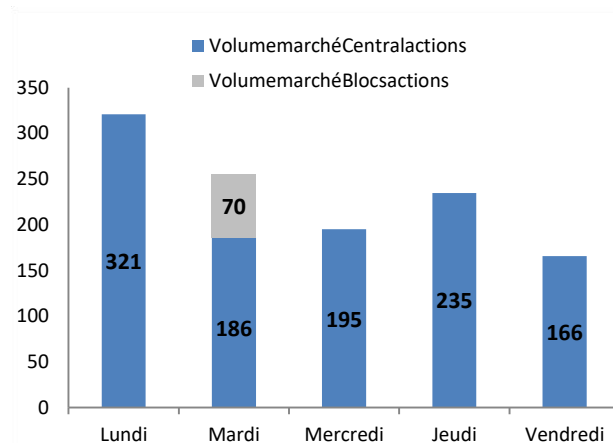
Le résultat opérationnel global de l'opérateur de téléphonie s'est élevé à 9,2 Mrds de DH, en augmentation de 4%, ce qui a permis au groupe de réaliser un bénéfice en hausse de 2,4%, atteignant 4,6 Mrds de DH. Finalement, le groupe continue à investir de manière significative, représentant 20,7% de ses revenus, hors coûts liés aux fréquences et licences.

Il convient de noter que le groupe a également contribué avec 700 MMDHS au Fonds spécial séisme.

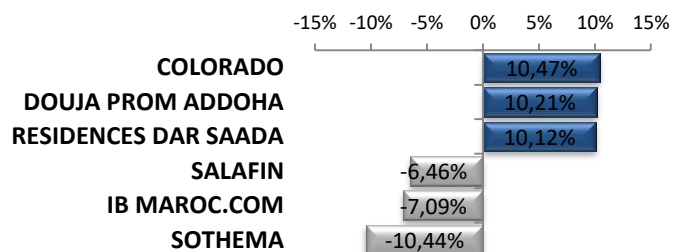
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En septembre 2023, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une hausse de 0,8% par rapport au mois d'août et ce, compte tenu de la hausse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à 4,9% en septembre 2023 après 5,0% en août et 4,9% en juillet.
- Selon les indicateurs de l'AMMC relatifs au profil des investisseurs en Bourse au T2 2023, le volume échangé sur le marché central a été monopolisé à hauteur de 46% par les personnes morales marocaines, 29% par les OPCVM, 11% par les personnes physiques marocaines et 10% par les personnes morales étrangères.

Marché Monétaire :

La situation de liquidité sur le marché monétaire est restée stable en raison de l'injection de la banque centrale d'un montant de 70 Mrds de DH. L'encours de la monnaie centrale sur le marché monétaire reste ainsi figé à 108 Mrds de DH. Les raisons de cette stabilité des conditions monétaires réside dans la stagnation des encours d'AOR à 350 Mrds de DH pour la troisième semaine d'affilée. Les opérations de placement du Trésor ont connu une légère baisse avec une moyenne de 34,5 Mrds de DH comparé à 36,5 Mrds de DH lors de la semaine précédente. Par ailleurs, le TMP est resté constant à 3%, tandis que le taux de l'indice MONIA a légèrement augmenté de 1 Pb pour s'établir à 2,94%.

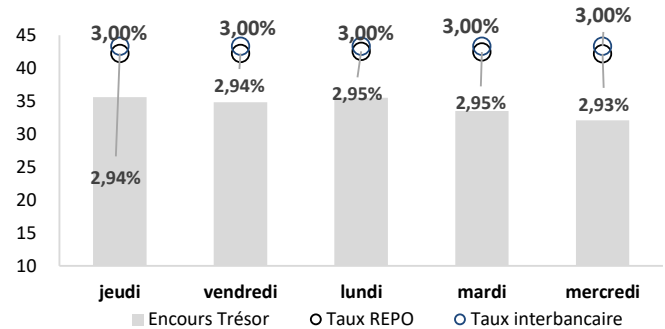
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	19/10/23	26/10/23	42,2	42,2	-0,1
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
12/10/23	108 042	95 838
13/10/23	108 042	96 423
14/10/23	108 042	96 423
15/10/23	108 042	96 423
16/10/23	108 042	92 404
17/10/23	108 042	94 499
18/10/23	108 042	90 497
19/10/23	107 972	96 182

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

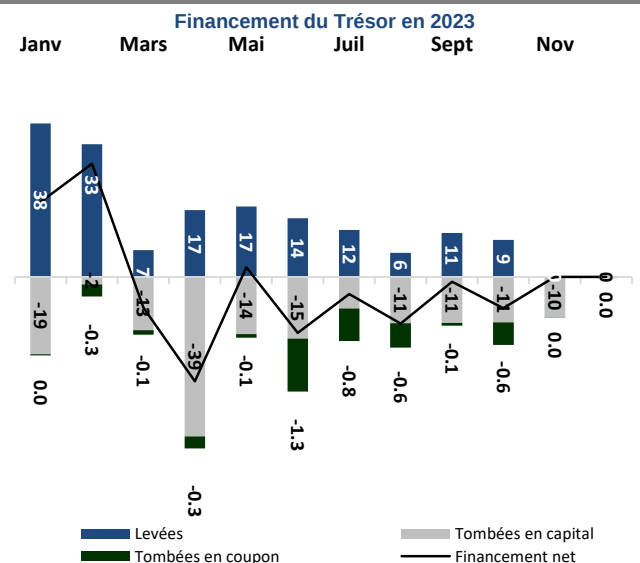
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/01/2024		900	2,920%	2,980%	150	2,920%	2,92%	17%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	2 332	3,307%	3,381%	700	3,307%	3,307%	30%
2 ans	16/02/2026	3,45%	3 123	3,512%	3,548%	1 650	3,517%	3,517%	53%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 356			2 500			39%

Lors de la troisième séance d'adjudication des bons du Trésor du mois d'octobre, les investisseurs ont exprimé une demande globale de 6,35 Mrds de DH. La moitié de cette demande a été orientée vers les bons de Trésor à échéance 2 ans avec des soumissions atteignant un montant de 3,1 Mrds de DH. Le reliquat a été réparti entre les maturités 52 Sem et 26 Sem à hauteur de 2,3 Mrds de DH pour la première et 900 MDH pour la seconde. Face à cette demande, le Trésor qui maintient un niveau de levées assez soutenu malgré une évolution relativement favorable des finances publiques, a retenu un montant de 2,5 Mrds de DH. Dans le détail, l'argentier du Royaume a levé un montant de 1,65 Mrds de DH sur le BDT 2 ans. Le reliquat a été réparti entre les maturités 52 Sem et 26 Sem en y retenant respectivement 700 MDH et 150 MDH.

Suite à cette adjudication, la tendance générale des taux d'intérêt demeure à la baisse. Ainsi, les taux des maturités adjudgées ont diminué de 2 à 3 pb. A cet effet ; les taux 26s, 52s et 2ans se sont établis respectivement à 2,92%, 3,19% et 3,43%. Il est à noter également que suite à cette séance, le Trésor a porté le volume de ses interventions mensuelles à 11,6 milliards de DH, alors que ses besoins annoncés pour le mois se situent entre 12 et 12,5 milliards de DH.

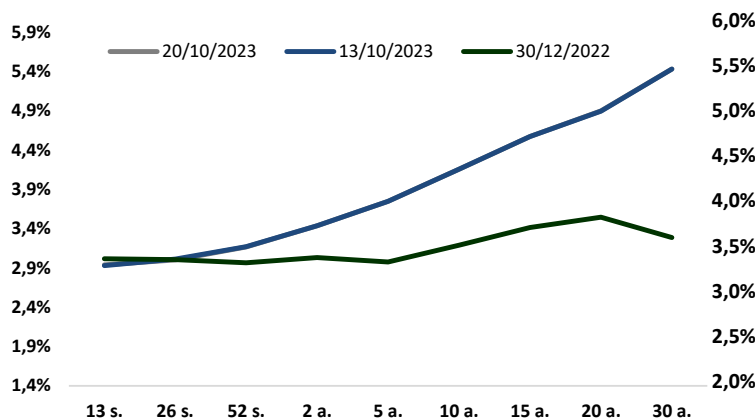


○ **Marché secondaire :**

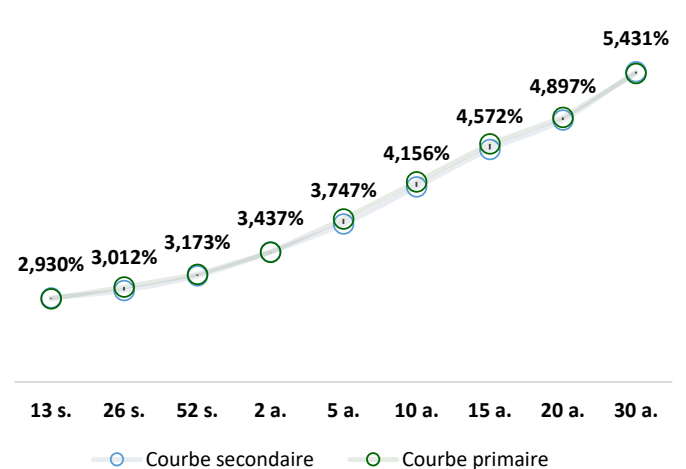
Au cours de cette semaine, les taux d'intérêt de la courbe secondaire de la dette souveraine ont observé une certaine stabilité. Cette stabilité intervient après une légère correction haussière liée aux craintes du durcissement budgétaire qu'engendrerait l'organisation de la coupe du monde ainsi que le plan de reconstruction de la région d'el Haouz. Dans ce sens, le 52 semaines s'est situé entre 3,16% et 3,17%. Le 2 ans, quant à lui a traité à 3,44%. Tandis que le 5 ans et le 10 ans sont ressortis à 3,75% et 4,16% respectivement. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie positive de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,94%	2,93%	1	3,02%	-7,7
26 semaines	3,00%	3,01%	-1	3,01%	-0,5
52 semaines	3,17%	3,17%	-1	2,97%	20,1
2 Ans	3,44%	3,44%	0	3,03%	40,7
5 Ans	3,75%	3,75%	0	2,98%	77,3
10 ans	4,16%	4,16%	0	3,19%	96,9
15 ans	4,57%	4,57%	0	3,41%	115,9
20 ans	4,90%	4,90%	0	3,55%	135,1
30 ans	5,43%	5,43%	0	3,29%	214,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, CFG BANK, SOFAC ainsi que MAGHREBAIL ont fait appel au marché en émettant des TCNs. En effet, CFG BANK a émis un CD d'une maturité d'un an à 3,10%. Tandis que SOFAC et MAGHREBAIL se sont financées sur des maturités de 2 ans et 4 ans à 3,92% et 4,02% respectivement.

La semaine prochaine, plusieurs tombées auront lieu. En effet, CDM, SGMB, BMCI ainsi que CDG CAPITAL devront procéder au remboursement de leurs CDs émis sur des maturités différentes à des taux allant de 2,01% à 3,40%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	18/10/24	3,10%
SOFAC	BSF	2 ans	20/10/25	3,92%
MAGHREBAIL	BSF	4 ans	19/10/27	4,02%*

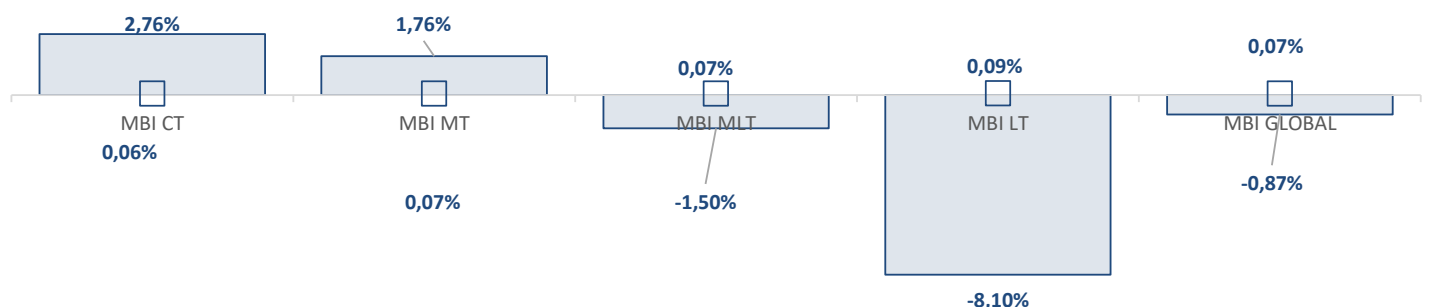
* Amortissable

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	2 ans	27/10/23	2,01%
SGMB	CD	18 mois	23/10/23	2,03%
BMCI	CD	1 an	23/10/23	2,75%
CDG CAPITAL	CD	26 semaines	26/10/23	3,40%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,08%	3,49%	3,96%	4,55%	3,80%
Sensibilité	0,53	2,46	6,25	10,35	4,95



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire