

## Marché Actions :

### Marché actions : Semaine de baisse pour la Bourse de Casablanca :

Après l'euphorie liée à l'annonce de l'organisation de la coupe du monde, le marché boursier a corrigé à la baisse durant cette semaine où le MASI est ressorti en retrait de 2,03%. La baisse était généralisée et a concerné les grosses mastodontes de la place qui ont presque tous clôturé dans le rouge. Ainsi, MAROC TELECOM a sévèrement baissé à l'approche de son procès (-4,04%). De ce fait, le MASI clôture la semaine à 11.988 pts, soit une performance depuis le début de l'année de 11,82%, tandis que le MASI 20, clôture la semaine en baisse de 2,36% à 974 point et avec une performance Year-to Date de 13,57%.

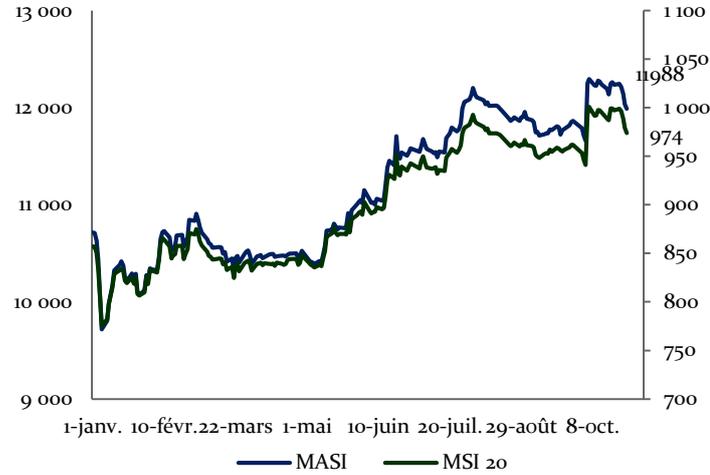
Un montant total de 406 MMDHS a transité sur le marché secondaire, soit un volume quotidien faiblard de 81 MMDH. Par valeur, c'est ATTIJARIWABA BANK qui est en tête de la volumétrie, puisqu'un montant de 72 MMDHS de DHS a été échangé sur le titre bancaire qui, au passage se déleste de 1,49% à 463 DHS. Arrive ensuite la valeur IAM qui clôture la semaine à 95 DHS sur fond de 39 MMDHS transités. Enfin, MARSA MAROC a concentré 30 MMDHS des transactions et a baissé de 1,44% à 271 DHS.

Coté performances, AUTO NEJMA s'est distinguée cette semaine en enregistrant une hausse de 5,96% à 2.206 DHS. Arrive ensuite SMI et SOTHEMA qui s'offrent dans l'ordre 4,79% et 4,58% à 1.313 DHS et 1.050 DHS. Sur la rive opposée, BMCI accuse une perte de près de 8,57% à 512 DHS, suivie par ADOHA qui baisse de près de 7,38% à 14,8 DHS et RISMA qui dévisse de 6,18% à 220 DHS.

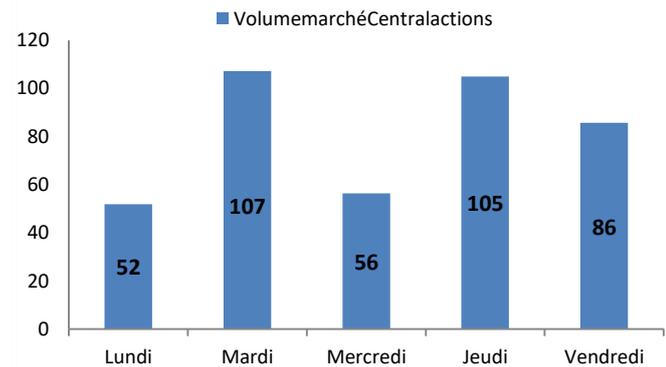
Sur le foncier public mobilisé pour l'investissement, qui accompagne le PLF 2024. Les projets dans la région de Dakhla sont dominés par le secteur de l'Energie. Une bonne nouvelle pour TAQA MOROCCO, car elle concerne la mise en place d'une centrale d'énergie destinée à la production d'hydrogène vert et de ses dérivés. Cette centrale sera installée sur un terrain domanial d'une superficie de 70 000 hectares, avec un investissement global estimé à environ 96 Mrds de DH. De plus, un parc éolien de 300 mégawatts sera développé sur un terrain domanial d'une superficie totale de 7 940 hectares, représentant une valeur totale d'environ 4,5 Mrds de DH.

Aussi, Ennaki Automobiles a récemment dévoilé ses résultats financiers au 30 septembre. Les données indiquent qu'au cours des neuf premiers mois, son chiffre d'affaires a augmenté de 34% par rapport à la même période de l'exercice précédent, passant à 444 millions de dinars (à titre indicatif, 1 dinar tunisien équivaut à environ 3,27 DH). La trésorerie nette de l'entreprise a également augmenté de 15,4 millions de dinars en un an, atteignant 29,8 millions. En revanche, l'endettement financier total a connu une augmentation significative au cours des neuf premiers mois de cette année. Le solde de l'endettement est passé de 6 millions de dinars tunisiens en 2022 à 26,5 millions, en grande partie en raison de la conclusion d'un nouveau contrat de prêt à court terme d'un montant de 20 millions de dinars.

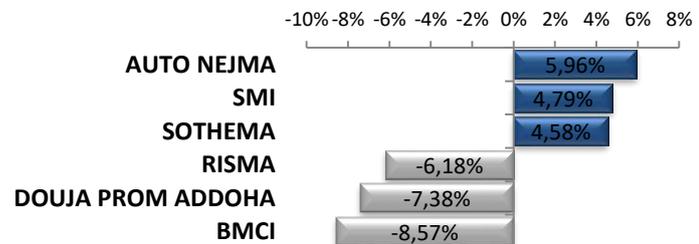
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon la revue mensuelle de la conjoncture économique, monétaire et financière de BAM, la croissance de l'économie marocaine a atteint 2,3% au T2 2023 contre 2,2% au T2 2022. Cette évolution reflète une progression de 6,3%, après une contraction de 13,5%, de la valeur ajoutée agricole et un ralentissement de 4% à 2,1% du rythme des activités non agricoles.
- Selon la revue mensuelle de la conjoncture économique, monétaire et financière de BAM, la croissance de l'économie marocaine a atteint 2,3% au T2 2023 contre 2,2% au T2 2022. Cette évolution reflète une progression de 6,3%, après une contraction de 13,5%, de la valeur ajoutée agricole et un ralentissement de 4% à 2,1% du rythme des activités non agricoles.

## Marché Monétaire :

En dépit de la légère baisse de l'encours des avoirs officiels de réserve à 353 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré, voire excédentaire. En témoigne le solde des banques auprès de la Banque Centrale qui a dépassé un montant de 16 Mrds de DH. Pour cause, la hausse de l'encours global de la monnaie centrale de 4,7 Mrds de DH pour frôler un montant de 113 Mrds de DH. Les opérations de placement du Trésor ont connu, quant à elle, une légère réduction avec une moyenne de 32,5 Mrds de DH contre 34,5 Mrds de DH observé la semaine précédente. En ce qui concerne les taux JJ, le taux interbancaire demeure stable à 3%, tandis que le taux de l'indice MONIA a légèrement baissé de 2 Pb pour s'établir à 2,92%.

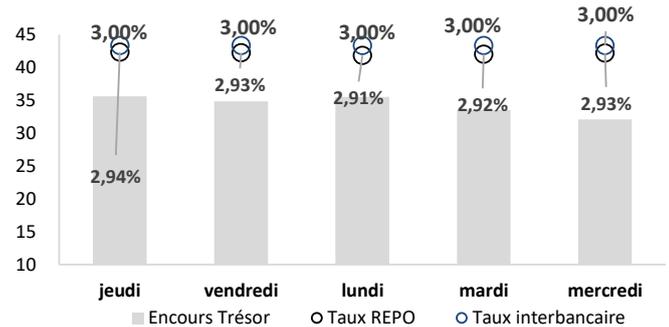
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/10/23	02/11/23	43,1	43,1	1,0
	26/10/23	23/11/23	44,7	19,7	
Pension livrée à LT	02/10/23	21/12/23	48,4	21,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,1	28,2	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/10/23	107 972	96 182
20/10/23	107 972	93 197
21/10/23	107 972	93 197
22/10/23	107 972	93 197
23/10/23	107 972	95 372
24/10/23	107 972	94 843
25/10/23	107 972	91 614
26/10/23	112 675	112 675

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



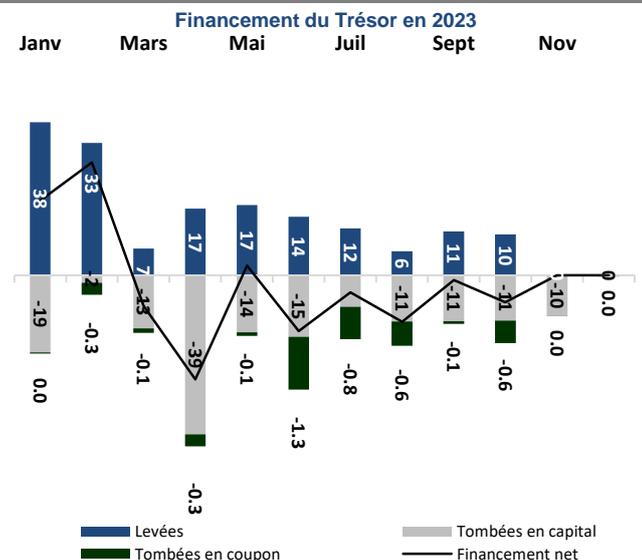
## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	29/01/2024		1 200	2,900%	2,950%	100	2,900%	2,90%	8%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	1 090	3,301%	3,344%	240	3,301%	3,301%	22%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 630	3,495%	3,555%	660	3,500%	3,495%	40%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 920			1 000			26%

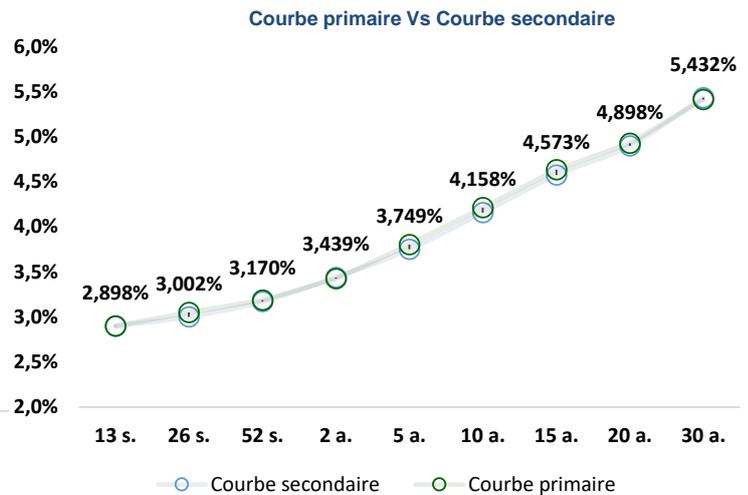
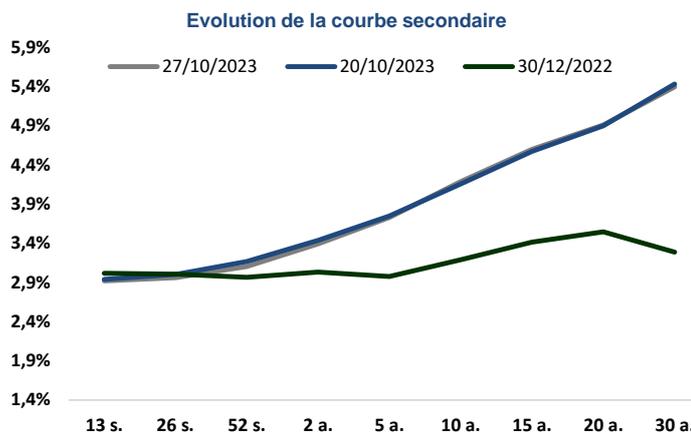
La demande pour les titres souverains s'est affaiblie au cours de cette dernière séance primaire du mois d'octobre. Cela pourrait se justifier par les niveaux devenus trop bas sur les maturités courtes et moyennes. Le montant de la demande s'est chiffré à 3,9 Mrds de DH. En termes de répartition de cette demande, elle a été concentrée sur le BDT 2 ans qui a capté un montant de 1,6 Mrds de DH, soit 42% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le BDT 13 Sem (1,2 Mrds de DH) et le BDT 52 Sem (1 Mrd de DH). Face à cette atténuation de la demande, le Trésor a réduit la voilure de ses levées en se contentant d'un montant de 1 Mrd de DH. Dans le détail, il a retenu 660 MDH sur la maturité 2 ans, 240 MDH sur la ligne 52 Sem et enfin 100 MDH sur la maturité 13 Sem. Concernant l'évolution des rendements, en dépit de la faiblesse de la demande, les taux se sont orientés à la baisse. Ainsi, le BDT 13 Sem et le BDT 2 ans ont baissé respectivement de 2 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,90% et 3,42%, tandis que le BDT 52 Sem s'est stabilisé autour de 3,19%. En plus de cette séance primaire, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres court terme contre d'autres de maturités plus longues. Cette séance n'a pas connu d'engouement particulier de la part des investisseurs. La demande s'est, en effet, limitée à 1,7 Mrds de DH. Le Trésor en a échangé un montant de 466 MDH.



○ **Marché secondaire :**

L'abondance de liquidité sur le marché monétaire combinée à la rareté des titres a pesé sur les rendements du court terme. Ces derniers se sont orientés à la baisse à l'image du 13 Sem, du 26 Sem et du 52 Sem qui ont baissé respectivement de 2 pbs, 3,9 pbs et 7 pbs pour s'afficher désormais à 2,92%, 2,96% et 3,11%. Dans une moindre mesure, la partie moyenne de la courbe a suivi le même trend. Dans le détail, les maturités 2 ans et 5 ans se sont échangées à 3,39% et 3,73% marquant de ce fait des baisses de 4,6 pbs et 1,9 pbs. En revanche, la partie longue de la courbe a connu une légère correction haussière. Cette évolution est liée aux craintes d'un éventuel futur resserrement budgétaire émanant des différents projets entamés par l'Etat, notamment en matière de reconstruction de la région d'El Haouz et ceux relatifs à l'organisation du mondial 2030.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,92%	2,94%	-2	3,02%	-9,7
26 semaines	2,96%	3,00%	-4	3,01%	-4,6
52 semaines	3,11%	3,17%	-7	2,97%	14,2
2 Ans	3,39%	3,44%	-5	3,03%	36,1
5 Ans	3,73%	3,75%	-2	2,98%	75,4
10 ans	4,19%	4,16%	3	3,19%	99,7
15 ans	4,60%	4,57%	3	3,41%	118,5
20 ans	4,91%	4,90%	1	3,55%	136,4
30 ans	5,40%	5,43%	-4	3,29%	210,8



Le marché de la dette privée était calme cette semaine. En effet, deux émissions ont eu lieu. Dans le détail, SOGELEASE a émis un BSF de 2 ans à 3,96% tandis que RDS s'est financé à travers un BT de 3 mois à 5,90%

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOGELEASE	BSF	2 ans	24/10/25	3,96%
RDS	BT	3 mois	23/01/24	5,90%

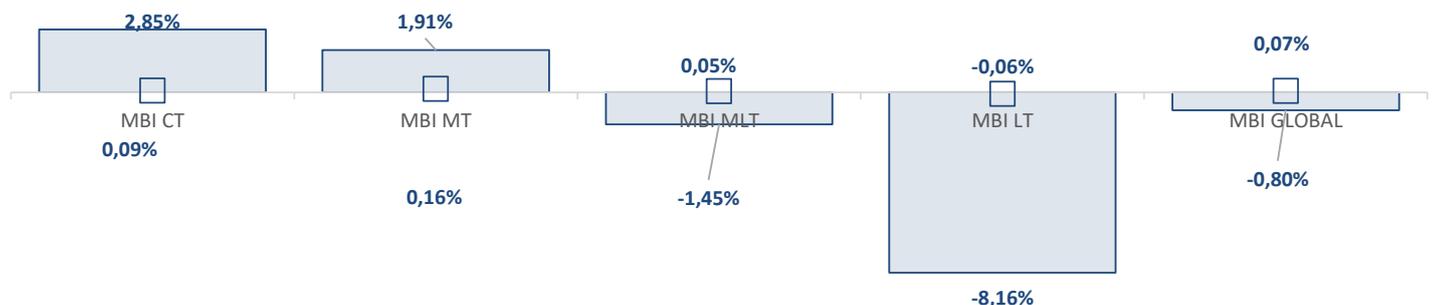
La semaine prochaine, CFG BANK, SGMB, ainsi que BMCI devront procéder au remboursement de leurs CDs émis sur des maturités différentes à des taux allant de 2,03% à 3,15%.

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	26 sem	03/11/23	3,15%
SGMB	CD	18 mois	31/10/23	2,03%
BMCI	CD	52 sem	30/10/23	3,05%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,04%	3,45%	3,96%	4,57%	3,78%
Sensibilité	0,51	2,44	6,23	10,35	4,93



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire