

## Marché Actions :

### Marché actions : Un marché calme et plat :

Succédant à la semaine dernière, la pause de la bourse de Casablanca se poursuit et l'attentisme face aux résultats trimestriels est toujours de mise, hormis quelques flux exceptionnels liés à des opérations sur le marché de blocs. Ainsi, le MASI n'est pas parvenu à maintenir le niveau de 12.000 pts durant les quatre jours de cotation, et retourne à 11.949 pts, soit un retrait de 0,24% sur la semaine. Le MASI 20, quant à lui, est ressorti à l'équilibre à 974 pts, soit une progression timide de 0,01%. Depuis le début de l'année, la performance du premier indice est de 11,46%, tandis que celle du second ressort à 13,65%.

Sur le marché central, seulement un volume 226 MMDHS a transité à la bourse de Casablanca, soit une moyenne quotidienne faible de 56 MMDHS, ce qui est loin de la moyenne depuis le début de l'année de 116 MMDHS. Par valeur, ATTIJARIWAFI BANK arrive en tête de la volumétrie avec un montant de 73 MMDHS échangé. Cette dernière baisse de 0,43% à 458 DHS. Derrière, sur fond d'un volume de 27 MMDHS, LABEL VIE perd 2,42% à 4.196 DHS. Enfin, AKDITAL perd 0,93% à 494,80 DHS, les échanges sur le groupe ont totalisé 16 MMDHS.

Sur le marché de blocs, trois opérations ont eu lieu durant la semaine, elles ont concerné CTM (67 MMDHS) au cours unitaire de 546 DHS, MAGHREB OXYGENE, sur un volume de 71 MMDHS au cours unitaire de 216,5 DHS, et enfin OULMES au prix de 1.272 DHS.

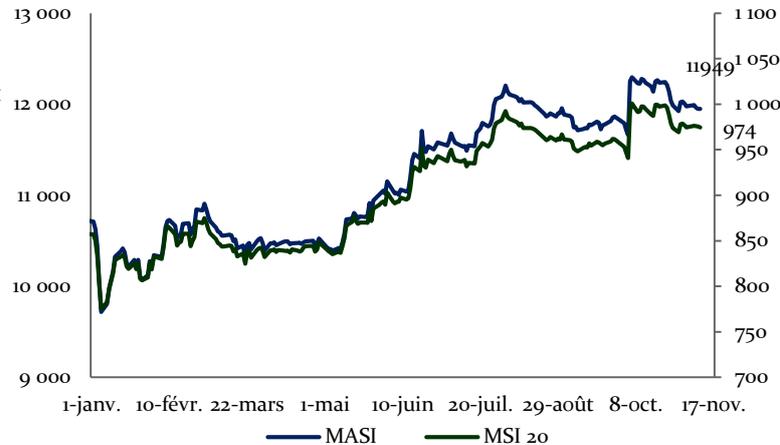
Au volet des variations, MINIERE TOUISSIT signe la plus forte hausse, le groupe se hisse de 5,53% à 1.795 DHS. SALAFIN est juste derrière, elle améliore son cours de 5,35% à 529,9 DHS. Arrive en troisième position, ARADEI CAPITAL avec une progression de 2,61% à 435,55 DHS.

Au bas de l'échelle, STROC INDUSTRIE accuse la plus forte baisse en perdant 7,91% à 31,21 DHS. M2M GROUP et PROMOPHARM lâchent dans l'ordre 5,98% et 5,90% à 587,6 DHS et 941 DHS.

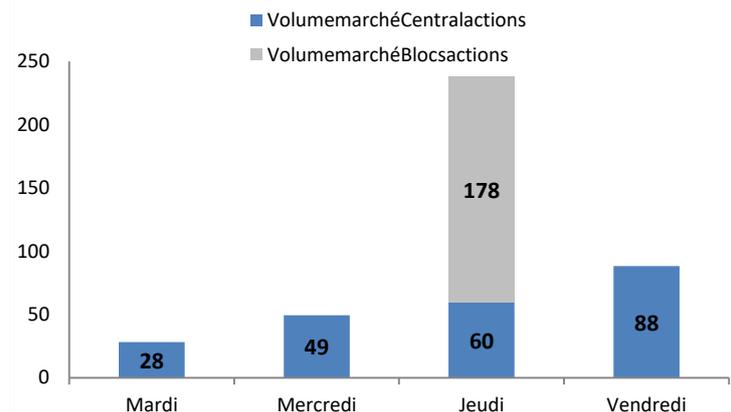
Du côté des nouvelles de la cote, le Produit Net Bancaire consolidé de CDM a enregistré une amélioration significative de 14%, atteignant 2,2 Mrds de DH. Cette augmentation découle de la hausse de 13% de la marge d'intérêt, s'élevant à 1,7 Mrds de DH, tirée par la robustesse de l'activité commerciale et l'expansion de la clientèle, de l'appréciation de 6% de la marge sur commissions, totalisant 328 MMDHS, et l'amélioration notable de 24% du résultat sur les opérations de marché, atteignant 255 MMDHS, attribuable à l'évolution de l'activité de change et de l'activité obligataire. Les charges générales d'exploitation connaissent une augmentation de 7%, atteignant ainsi 1,1 Mrd de DH. Toutefois, le coefficient d'exploitation s'améliore pour s'établir à 51%, contre 54,6% à fin Septembre 2022. Dans cette perspective, le Résultat Brut d'Exploitation enregistre une progression de +23%, atteignant 1,1 Mrd de DH par rapport à la même période de l'année précédente.

Le coût du risque connaît, quant à lui, une augmentation significative de 2,8x, atteignant 295 MMDHS. Par conséquent, le taux du coût du risque s'établit à 0,6%, comparé à 0,3% à la fin de septembre 2022. Dans ces circonstances, le RNPG connaît une légère hausse de +1,7%, atteignant 446 MMDHS.

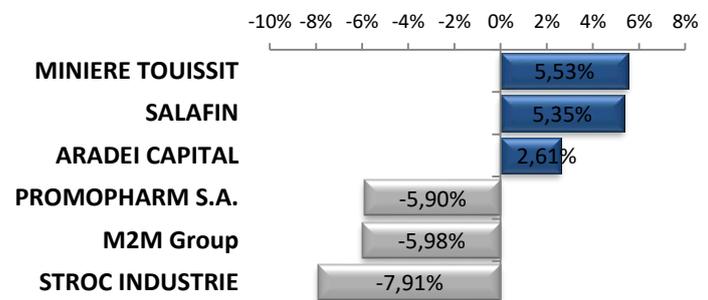
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 13,5% au T3 2023 contre 11,4% une année auparavant. Plus en détails, le taux de chômage est passé de 15,0% à 17,0% en milieu urbain et de 5,2% à 7,0% en milieu rural.
- Selon le dernier rapport du ministère de l'Équipement et de l'Eau sur les activités des ports au Maroc, le volume global des trafics de commerce traités par les ports du Maroc, y compris le transbordement, s'est élevé à 155,2 millions de tonnes à fin septembre 2023 contre 151,0 millions de tonnes durant la même période de l'année précédente, affichant ainsi une hausse de 2,8%.

## Marché Monétaire :

Eu égard à l'abondance de liquidité qui a marqué le marché monétaire la semaine précédente, la demande des banques de la place a été revue à la baisse au titre des avances à 7 jours. Ainsi, l'encours global de la monnaie centrale a légèrement baissé de 2,9 Mrds de DH pour s'établir à 110 Mrds de DH.

Sous cet effet, le solde des banques auprès de BAM a reculé en moyenne de 3,8 Mrds de DH pour s'afficher à 13 Mrds de DH. S'agissant des taux monétaires, et en dépit de la baisse de l'encours des interventions de la banque centrale, ils sont restés stables en traitant à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,93% en moyenne pour l'indice MONIA.

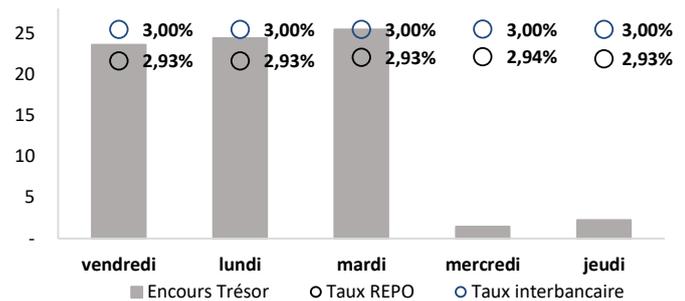
### Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/11/23	16/11/23	40,7	40,7	-2,9
	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
02/11/23	113 135	99 031
03/11/23	113 135	100 153
04/11/23	113 135	100 153
05/11/23	113 135	100 153
06/11/23	113 135	100 153
07/11/23	113 135	101 199
08/11/23	113 135	99 184
09/11/23	111 271	101 383

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

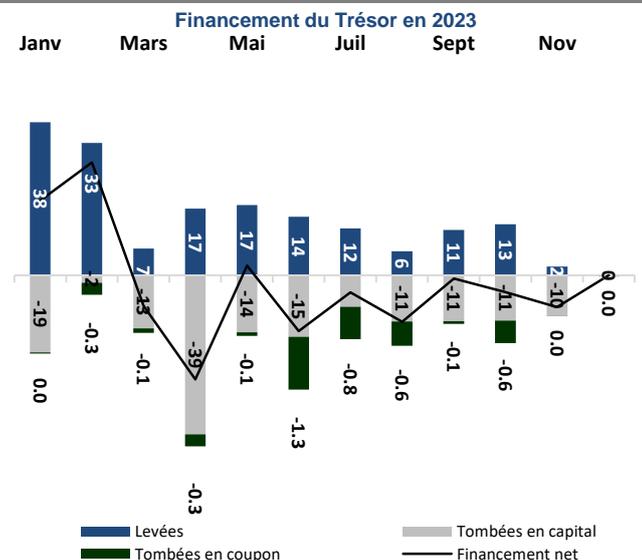
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/02/2024		780	2,900%	2,960%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	1 035	3,287%	3,313%				0%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 038	3,463%	3,482%	938	3,473%	3,468%	90%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 853			938			33%

L'engouement des investisseurs pour la dette souveraine s'affaiblit d'une semaine à l'autre sur le marché primaire. En effet, la demande globale s'est limitée à 2,8 Mrds de DH au titre de la deuxième séance primaire du mois de novembre. Cette demande a été répartie entre les maturités 52 Sem et 2 ans à hauteur de 1 Mrd de DH sur chacune des maturités tandis que le reliquat, un montant de 780 MDH, a été proposé sur le BdT 13 Sem.

Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'intégralité de sa levée sur le BDT 2 ans, soit 938 MDH. Compte tenu de cela, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,1 Mrds de DH et ce pour un besoin annoncé pour le mois de novembre compris entre 5 et 5.5 Milliards de dhs.

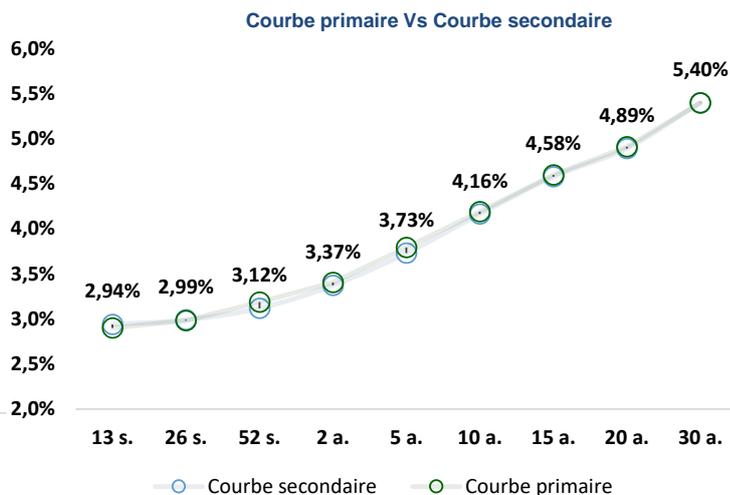
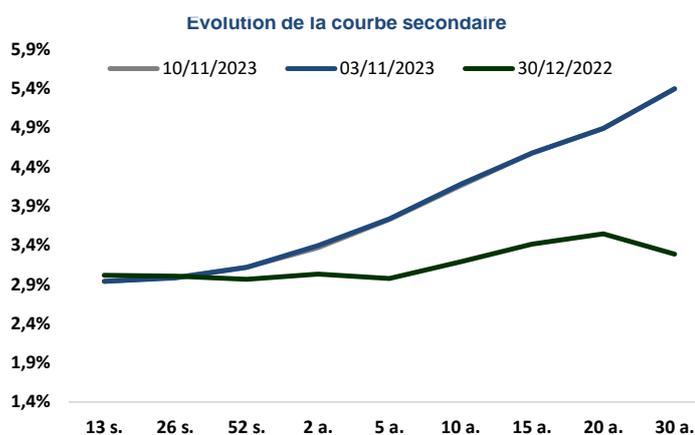
En termes de variation, et en dépit de la faiblesse de la demande, le BdT 2 ans a perdu 0,7 pbs pour s'afficher à 3,40%.



○ **Marché secondaire :**

En dehors du segment moyen terme qui a connu une légère volatilité, les rendements obligataires ont observé une certaine stabilité au cours de la semaine. Dans le détail, et malgré qu'elle soit adjudgée sur le marché primaire à un niveau de 3,40%, la maturité 2 ans a marqué une baisse additionnelle de 2,5 pbs sur le compartiment secondaire pour ressortir à 3,37%. Dans le même sens, le BdT 10 ans s'est échangé à 4,16% marquant de ce fait une légère détente de 1,7 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 12 pbs. Son rendement depuis le début de l'année se situe désormais à -0,59%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,94%	2,94%	0	3,02%	-7,7
26 semaines	2,99%	2,99%	0	3,01%	-1,6
52 semaines	3,12%	3,12%	0	2,97%	15,1
2 Ans	3,37%	3,40%	-2	3,03%	34,0
5 Ans	3,73%	3,74%	-1	2,98%	75,3
10 ans	4,16%	4,18%	-2	3,19%	97,4
15 ans	4,58%	4,58%	0	3,41%	116,4
20 ans	4,89%	4,89%	0	3,55%	134,5
30 ans	5,40%	5,40%	0	3,29%	211,0



Après multiples émissions bancaires effectuées les semaines précédentes, le marché de la dette a observé une certaine accalmie. En effet, 2 émissions ont eu lieu. Pour la première, il s'agit de BMCI qui a émis un CD d'un an à 3,45% tandis que WAFABAIL s'est financée à travers un BSF de 2 ans à 3,75%.

**Emissions de la semaine**

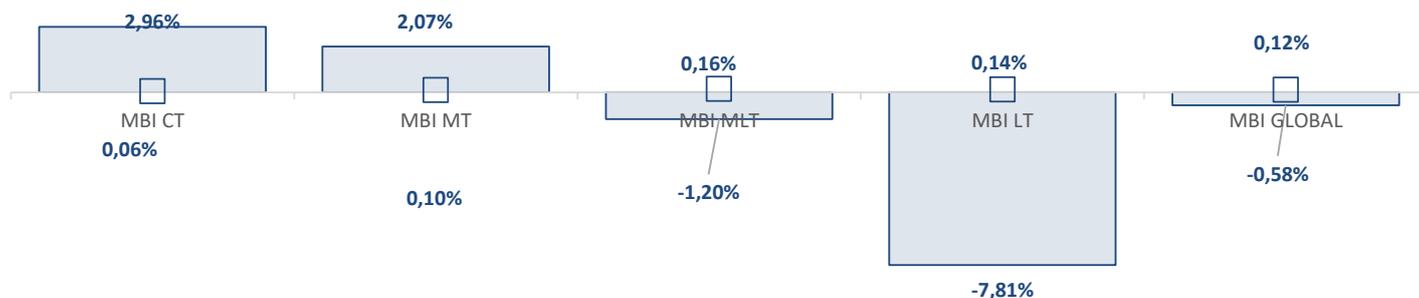
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	11/11/24	3,45%
WAFABAIL	BSF	2 ans	08/11/25	3,75%

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,06%	3,44%	3,94%	4,55%	3,78%
Sensibilité	0,48	2,38	6,19	10,29	4,97



■ Performance YTD    ■ Performance hebdomadaire