

Marché Actions :

Marché actions : Un marché calme et plat :

Malgré des publications trimestrielles qui se sont enchaînées durant toute la semaine notamment les résultats très attendus de grandes banques cotées à l'image de ATW, BCP et CIH, la bourse de Casablanca a clôturé la semaine en stabilité sur des volumes toujours modestes. En effet, le MASI finit la séance du vendredi à 11.948 pts, soit quasi le même niveau de celui de la semaine dernière, alors que le MASI 20 clôture le Vendredi en hausse de 0,32% à 978 pts. La performance du premier indice s'établit depuis le début de l'année à 11,45%, alors que celle du second est désormais de 14,02%.

En manque de volume, seulement un montant de 324 MMDHS a été négocié sur la place casablancaise, soit un flux quotidien moyen de 65 MMDHS. Par valeur, la BCP s'accapare un volume de 49 MDHS alors que son cours s'est apprécié de 0,9% à 263,4 DHS. Derrière l'action LABEL VIE gagne aussi 1,3% pour atteindre 4.250 DHS sur fond d'un échange de 37 MMDHS. Enfin, le titre ADDOHA reste toujours actif en termes d'échange avec un volume de 35 MMDHS et clôture au passage la semaine en hausse de 5,3% à 16,21 DHS.

En termes de performances, c'est EQDOM qui se distingue et s'apprécie de 9,43% à 1.149 DHS, elle fait légèrement mieux que DELTA HOLDING et IB MAROC qui améliorent leurs cours respectifs de 8,79% et 8,38% à 39,6 et 22,77 DHS.

A contrario, CMT est la grande perdante de la semaine, elle est en chute libre de 28% à 1.292 DHS, loin derrière BMCI et SALAFIN qui se délestent de 6,54% à 500 DHS et 6,02% à 498 DHS.

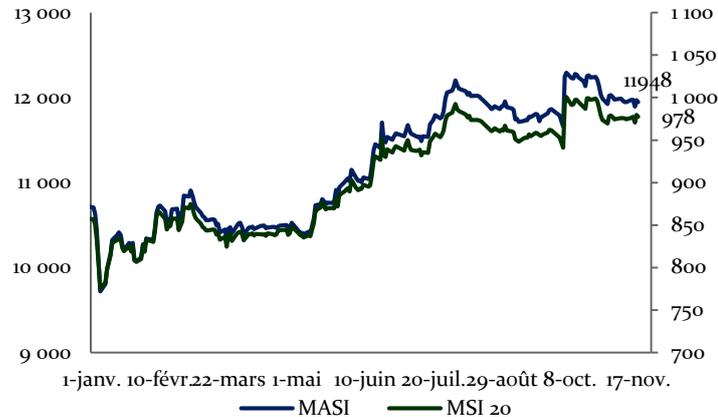
Du côté des nouvelles de la cote, À fin septembre 2023, LABEL VIE a réalisé un chiffre d'affaires consolidé en augmentation de 16% par rapport à l'année précédente, soit 11,8 Mrds de DH. Cette croissance est principalement attribuable au succès du plan anti-inflation, qui a eu un impact positif sur les volumes de ventes et la fréquentation des magasins. De plus, la généralisation du programme de fidélité à l'ensemble du parc a été mise en place comme mesure supplémentaire pour soutenir le pouvoir d'achat, et la contribution de neuf nouveaux points de vente ouverts en 2023 a également joué un rôle crucial.

Les investissements du Groupe reflètent sa stratégie de développement, avec une augmentation significative de 6%, soit 9,5 Mrds de DH. Cette augmentation reflète l'accélération du programme d'ouvertures, comprenant la mise en service prévue de 12 nouveaux points de vente au quatrième trimestre de 2023.

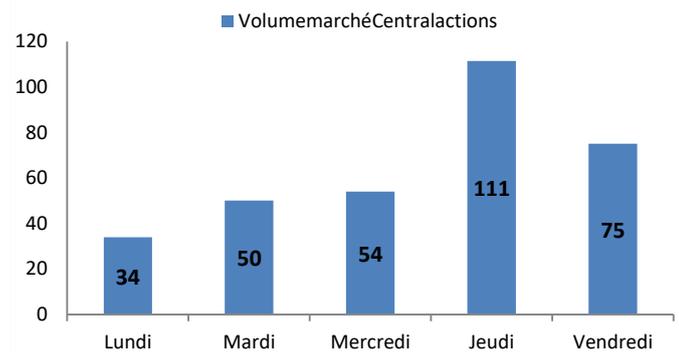
Sur le plan financier, l'endettement financier a augmenté de 16% en glissement annuel, atteignant 3,4 Mrds de DH.

De son côté, CIH a enregistré une croissance du PNB de 33%, atteignant 3,3 Mrds de DH à la fin du mois de septembre 2023. Cette croissance est stimulée par une augmentation de +10,5% de la marge d'intérêts, de +25% de la marge sur commissions et de +210% pour les activités de marché. Le coût du risque a, quant à lui, atteint 747 MMDHS, marquant une augmentation de 168,2% par rapport à septembre 2022. Le Résultat Net Part du Groupe affiche une croissance modeste de 0,9%, atteignant 554 MMDHS à la fin du mois de septembre.

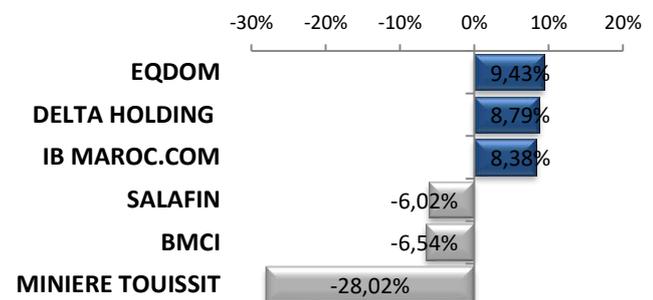
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après les conclusions de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux d'intérêt débiteurs au troisième trimestre de 2023, le taux moyen pondéré global s'établit à 5,36%, enregistrant une augmentation de 10 points de base par rapport au trimestre précédent.
- À fin d'octobre 2023, les recettes ordinaires du Trésor ont augmenté de 2%, atteignant ainsi 254 Mrds de DH. Simultanément, les dépenses globales ont atteint 291 Mrds de DH, enregistrant une hausse de 4,3%. Cela prend en considération une augmentation notable de 25% des dépenses d'investissement, atteignant 72 Mrds de DH.

Marché Monétaire :

Dans un contexte où l'encours des avoirs officiels de réserve se stabilise à des niveaux proches de 355 Mrds de DH, le marché monétaire maintient toujours son équilibre, et ce en dépit de la baisse de l'encours global de la monnaie centrale de près de 2,9 Mrds de DH. Pour cause, cette ponction de la banque centrale a été compensée par l'amélioration des placements du Trésor dont l'encours a augmenté de 22 à 24 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,92% en moyenne pour le repo jj.

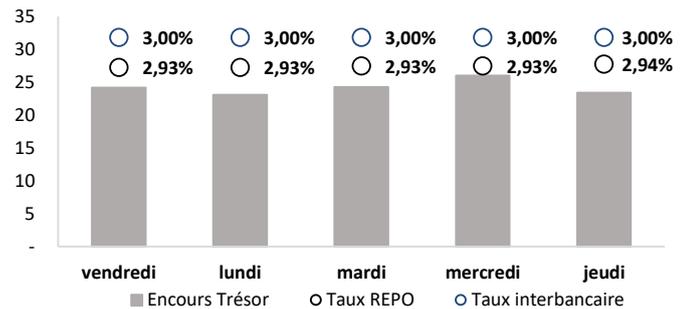
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/11/23	23/11/23	40,0	40,0	-0,7
	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
09/11/23	110 245	100 357
10/11/23	110 245	99 258
11/11/23	110 245	99 258
12/11/23	110 245	99 258
13/11/23	110 245	98 886
14/11/23	110 245	97 320
15/11/23	110 245	98 535
16/11/23	109 515	97 273

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

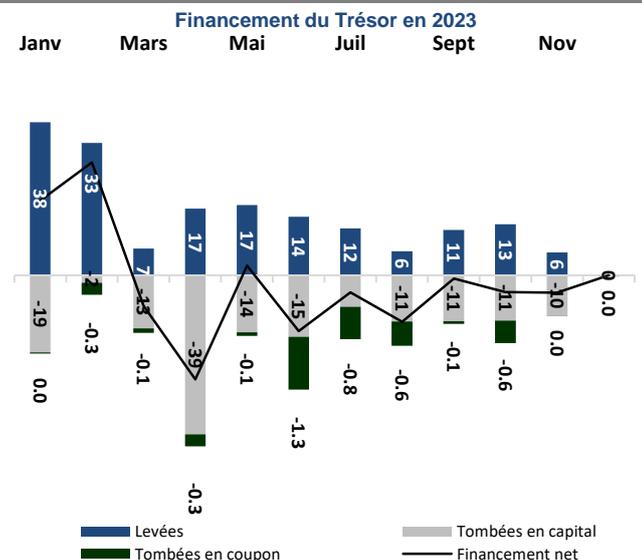
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	20/05/2024		400	2,980%	3,000%				0%
52 semaines	20/01/2025	3,25%	500	3,217%	3,279%				0%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	4 193	3,681%	3,745%	600	3,681%	3,681%	14%
10 ans									
15 ans	14/03/2039	4,75%	2 145	4,662%	4,662%	400		4,611%	19%
20 ans									
30 ans									
Total			7 238			1 000			14%

La demande refait son retour sur le marché primaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs ont manifesté un intérêt relativement important, se chiffrant à plus de 7 Mrds de DH dont 4,2 Mrds de DH sur la maturité 5 ans. Le reliquat a été proposé sur le BDT 15 ans à hauteur de 2,1 Mrds de DH, tandis que les maturités courtes, dotées d'un rendement peu attractif pour les investisseurs, n'ont capté que 500 MDH pour le BDT 52 Sem et 400 MDH pour le BDT 26 Sem.

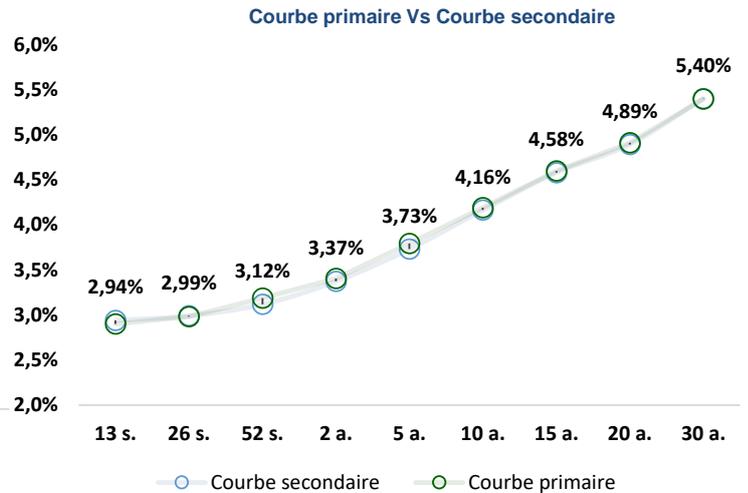
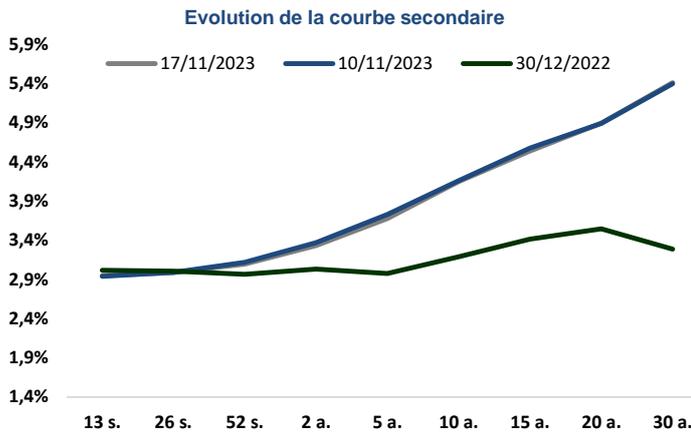
Face à cette configuration, l'argentier du Royaume s'est contenté de retenir un montant d'un Mrd de DH. Cette faible levée du Trésor trouve son origine d'un côté dans son aisance financière incarnée par une trésorerie excédentaire de près de 24 Mrds de DH placée sur le marché monétaire, et de l'autre, dans l'absence de remboursements de la dette interne au titre du mois de décembre. Dans le détail, le Trésor a réparti sa levée entre les maturités 5 ans et 15 ans en adjudgeant uniquement les offres les plus compétitives sur chaque maturité, à raison de 600 MDH sur la première et 400 MDH sur la seconde. En termes d'évolution des taux, la tendance demeure baissière. Les rendements primaires des BdT 5 ans et 15 ans ont baissé respectivement de 6,3 pbs et 2,1 pbs à 3,73% et 4,57%.



○ **Marché secondaire :**

L'absence de craintes particulières quant au financement des dépenses budgétaires de l'exercice 2023 combinée au retrait important des besoins du Trésor ont pesé à la baisse sur les rendements de la dette souveraine sur le marché secondaire. Cette tendance a été plutôt générale et a concerné la quasi-totalité des segments de la courbe des taux. Dans le détail, les maturités 52 Sem, 2 ans et 5 ans ont baissé respectivement de 2,1 pbs, 4,0 pbs et de 5,3 pbs pour s'afficher désormais à 3,10%, 3,33% et à 3,68%. La partie longue de la courbe a, quant à elle, suivi le même trend. Ainsi, les maturités 10 ans et 15 ans se sont échangées dans l'ordre à 4,15% et 4,54% marquant de ce fait des baisses respectives de 1,2 pbs et 3,9 pbs. Profitant de cette correction baissière, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 21 pbs.

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%	-2,0
52 semaines	3,10%	3,12%	-2	2,97%	13,0
2 Ans	3,33%	3,37%	-4	3,03%	30,0
5 Ans	3,68%	3,73%	-5	2,98%	70,0
10 ans	4,15%	4,16%	-1	3,19%	96,2
15 ans	4,54%	4,58%	-4	3,41%	112,5
20 ans	4,90%	4,89%	0	3,55%	134,9
30 ans	5,41%	5,40%	1	3,29%	212,3



Le marché de la dette privée observe toujours une accalmie. En effet, une seule émission a eu lieu. Il s'agit de CFG BANK qui s'est financée à travers un CD de 3 mois à 3,25%.

Emissions de la semaine

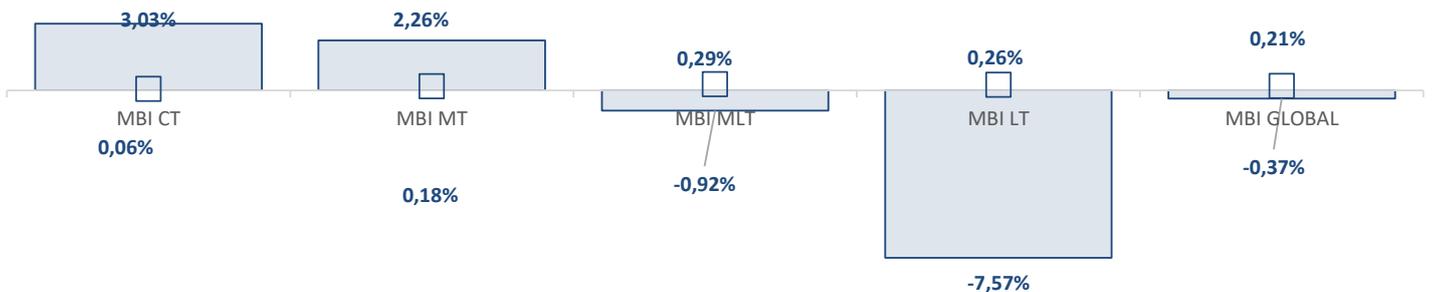
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3 mois	16/02/24	3,25%

Tombées à prévoir

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

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,05%	3,39%	3,90%	4,53%	3,75%
Sensibilité	0,48	2,37	6,19	10,27	4,97



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire