

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI stagne encore une fois :

Une semaine de stagnation pour le MASI qui finit la séance de vendredi quasi au même point où il a commencé la semaine, soit 11.958 pts. Néanmoins, le volume des transactions est en nette hausse, caractérisé par des transactions exceptionnelles sur les actions d'ATTIJARIWABA BANK, de BCP et de LESTIEUR CRISTAL. De son côté, le MASI 20, ressort en amélioration de 0,20% à 980 pts. La performance des deux indices depuis le début de l'année ressort à 11,54% pour le premier et 14,24% pour le second.

Dynamique, le flux transactionnel totalise un montant de 1.4 Mrds de DH, en nette progression par rapport à la semaine précédente. Cependant, retraits du flux exceptionnel sur quelques capitalisations de la bourse, ce dernier serait seulement de 471 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 94 MMDHS, légèrement meilleur que le creux sur la semaine dernière. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK a été la valeur la plus active de la semaine. Elle s'est accaparée 740 MMDHS d'échanges et fait du quasi sur place à 467,3 DHS. Derrière, BCP améliore son cours de 0,98% à 266 DHS sur fond d'un volume de 259 MMDHS transité. Enfin, LESIEUR clôture la semaine à 271,1 DHS sur des échanges avoisinant 103 MMDHS.

Du côté des performances, PROMOPHARM s'adjuge la première marche du podium et grimpe de 6,05% à 999 DHS. Elle fait mieux que MAGHREB OXYGENE qui progresse de 5,24% à 236,7 DHS. Enfin, MAROC LEASING gagne 4,11% à 370 DHS.

A l'autre bout de l'échelle, REALISATIONS MECANIKES recule de 21% à 109 DHS. DELTA HOLDING et EQDOM perdent respectivement 11% et 3% à 35,23 DHS et 1.112 DHS.

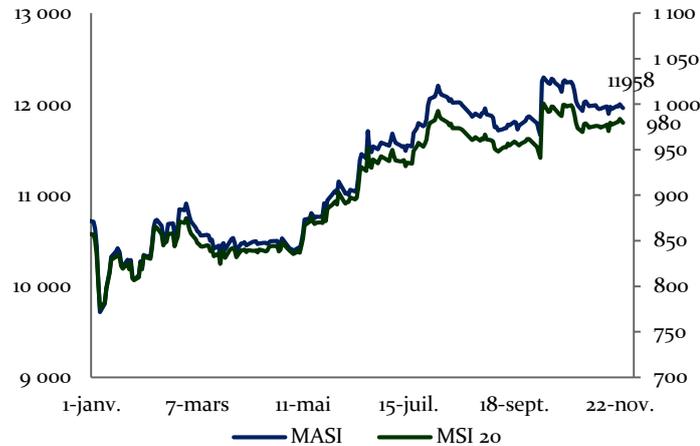
Du côté des nouvelles de la cote, le PNB consolidé de Bank Of Africa a connu une amélioration de 11% pour atteindre 12,6 Mrds de DH. Cette performance résulte de trois principaux facteurs : une hausse de 8% de la marge d'intérêts, atteignant 9,3 Mrds de DH, une augmentation de 18% de la marge sur commissions, s'élevant à 2,8 Mrds de DH, et un raffermissement significatif de 82% du résultat sur les opérations de marché, atteignant 359 MMDHS.

Les charges générales d'exploitation, quant à elles, ont atteint 6,4 Mrds de DH, ce qui se traduit par un coefficient d'exploitation de 51,1%, comparé à 53,1% à la fin de septembre 2022. En tenant compte d'une augmentation du coût du risque, atteignant 2,1 Mrds de DH, le RNPG affiche une hausse de 15%, atteignant 2 Mrds de DH.

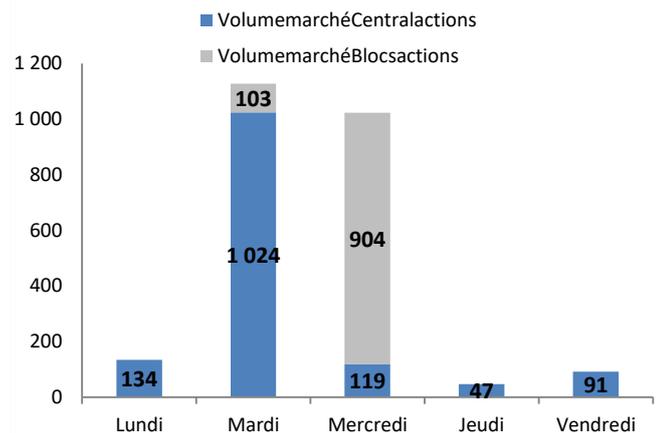
Aussi, à la fin des neuf premiers mois de 2023, LESIEUR CRISTAL présente des revenus consolidés en baisse de 13% en glissement annuel, s'établissant à 4,5 Mrds de DH, principalement en raison de la poursuite de la réduction des prix des huiles de table au cours du troisième trimestre 2023. Cependant, cette tendance négative est partiellement compensée par la performance positive des activités liées à l'huile d'olive, la margarine et le savon. Pour le seul troisième trimestre, le chiffre d'affaires consolidé montre une baisse de 8% par rapport à l'année précédente, mais une amélioration de 25% par rapport au trimestre précédent.

Sur le plan financier, le Groupe affiche un désendettement en amélioration, atteignant 1,7 Mrd de DHS à fin septembre, comparé à 1,1 Mrd de DHS à fin 2022.

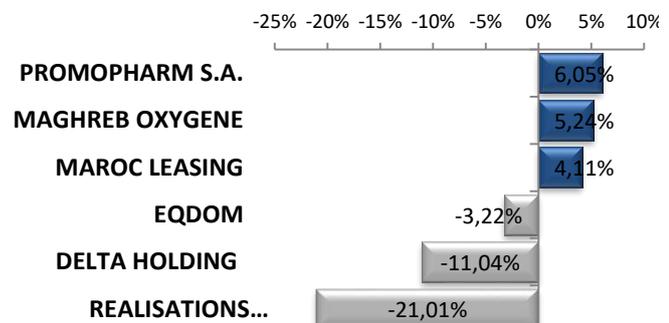
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En octobre 2023, l'Indice des Prix à la Consommation a enregistré une baisse de 0,1% par rapport au mois de septembre. Cette variation s'explique par la diminution de 0,4% de l'indice des produits alimentaires et l'augmentation de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires.
- Sur une base annuelle, le taux d'inflation a atteint 4,3% en octobre 2023, marquant une baisse par rapport aux 4,9% enregistrés en septembre et aux 5,0% en août.

Marché Monétaire :

Le marché monétaire maintient son équilibre grâce à la présence de la Banque Centrale qui a servi l'intégralité de la demande des banques dans le cadre des opérations d'avances à 7 jours. Au titre de cette semaine, l'institut d'émission a servi un montant de 44 Mrds de DH contre 40 Mrds de DH une semaine plus tôt. Le volume de la monnaie central grimpe à un niveau 114 Mrds de DH. Cette injection a permis de compenser le retrait de près de 4 Mrds de DH des placements du Trésor suite au décaissement de la paie des fonctionnaires. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 2,92%.

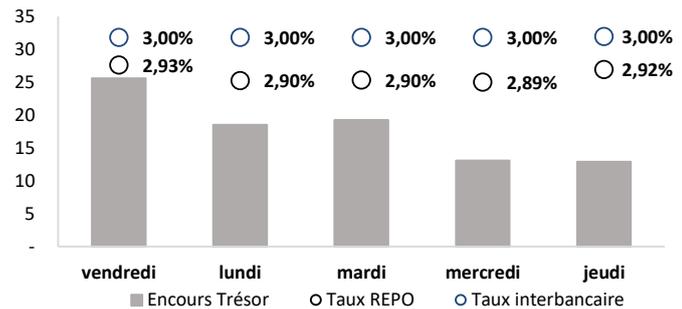
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/11/23	30/11/23	44,6	44,6	4,6
Pension livrée à LT	26/10/23	23/11/23	47,6	19,6	
	02/10/23	21/12/23	48,4	21,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,2	28,2	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
16/11/23	109 515	97 273
17/11/23	109 515	96 709
18/11/23	109 515	96 709
19/11/23	109 515	96 709
20/11/23	109 515	99 069
21/11/23	109 515	100 373
22/11/23	109 515	98 666
23/11/23	114 105	102 708

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

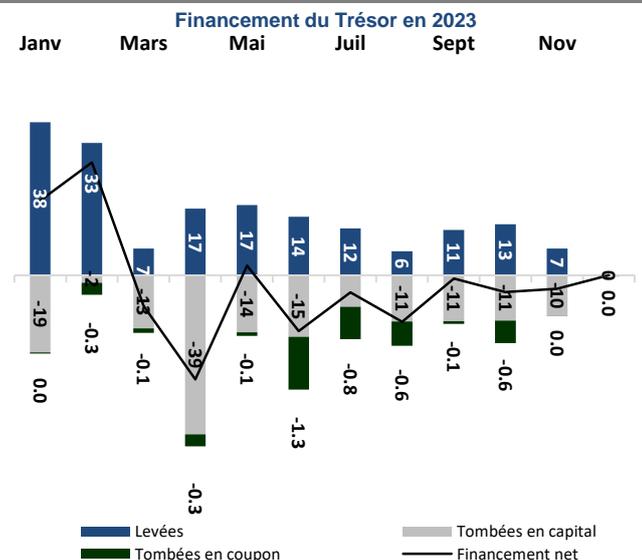
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/02/2024		1 907	2,880%	3,020%	150	2,880%	2,88%	8%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	2 220	3,163%	3,316%	400	3,172%	3,172%	18%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 900	3,407%	3,493%	450	3,417%	3,412%	24%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 027			1 000			17%

Au titre de la dernière séance du marché primaire des BDT du mois de novembre, le Trésor s'est contenté de retenir 1 Mrd de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4,2 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 5 et 5,5 Mrds de DH. Compte tenu des tombées en capital de 9,3 Mrds de DH, le montant de ses levées nettes mensuelles ressort en territoire négatif de 5,1 Mrds de DH !

Du côté des investisseurs, ces derniers ont formulé une demande relativement importante pour un montant de 6 Mrds de DH. Elle a été répartie quasi-équitablement entre les trois maturités à savoir 1an, 13 Sem et 2 ans.

Face à cette configuration, le Trésor a retenu 450 MDH sur le BDT 2 ans, 400 MDH sur le BDT 52 Sem et 150 MDH sur le BDT 13 Sem.

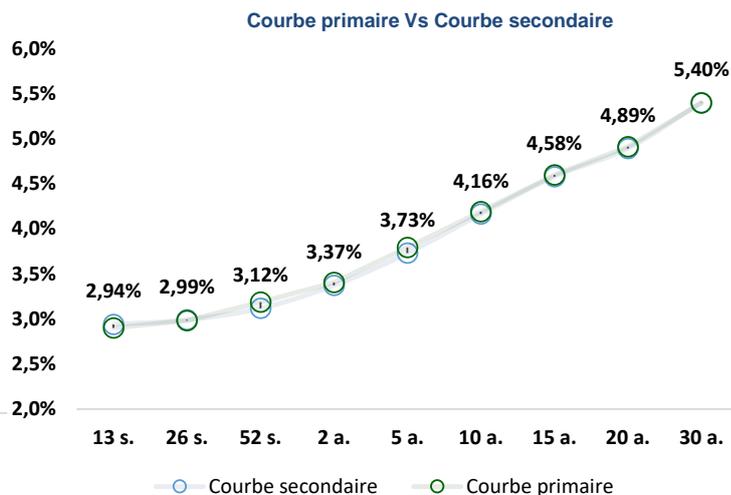
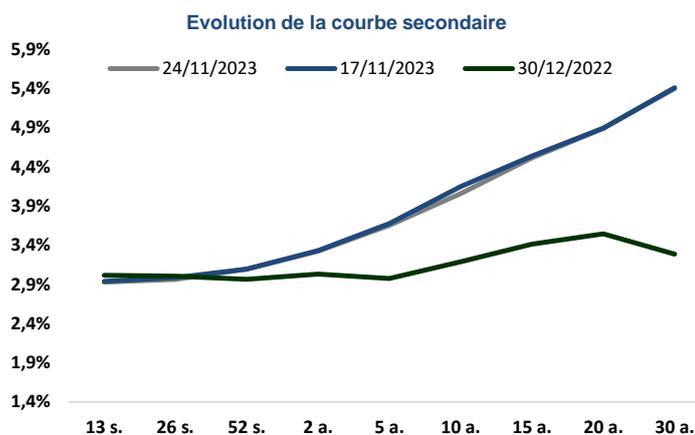
En termes de variations de taux, la tendance baissière reste de mise. L'aisance relative de la situation du Trésor combinée à la poursuite de la baisse de l'inflation (4,3% sur un glissement annuel) en sont les principales raisons. Dans ce sens, les maturités 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont baissé respectivement de 2 pbs, 10,5 pbs et 6,4 pbs pour s'afficher à 2,88%, 3,08% et 3,34%.



○ **Marché secondaire :**

L'aisance financière du Trésor combinée à la continuité de la décélération de l'inflation ont provoqué un mouvement acheteur sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Face à une offre de titres plutôt réduite, les rendements se sont orientés à la baisse, principalement sur la partie moyenne et longue de la courbe. Ainsi, le 5 ans, le 10 ans et le 15 ans se sont délestés respectivement de 2,3 pbs, 9,3 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,65%, 4,06% et 4,52%. Profitant de cette détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 27 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,93%	2,94%	-1	3,02%	-8,7
26 semaines	2,96%	2,99%	-2	3,01%	-4,2
52 semaines	3,10%	3,10%	0	2,97%	13,1
2 Ans	3,33%	3,33%	-1	3,03%	29,4
5 Ans	3,65%	3,68%	-2	2,98%	67,7
10 ans	4,06%	4,15%	-9	3,19%	86,9
15 ans	4,52%	4,54%	-2	3,41%	110,4
20 ans	4,89%	4,90%	0	3,55%	134,7
30 ans	5,40%	5,41%	-1	3,29%	211,2



Pour la semaine prochaine, trois bancaires seront amenées à rembourser leurs certificats de dépôt.

En effet, il s'agit de ATW qui s'est financée à travers un CD il y a 4 ans à 2.78% ainsi que SGMB qui remboursera son CD de 52 semaines à 2.25%, tandis que la BMCI procédera au remboursement de son CD de 2 ans à 2.90%.

Emissions de la semaine

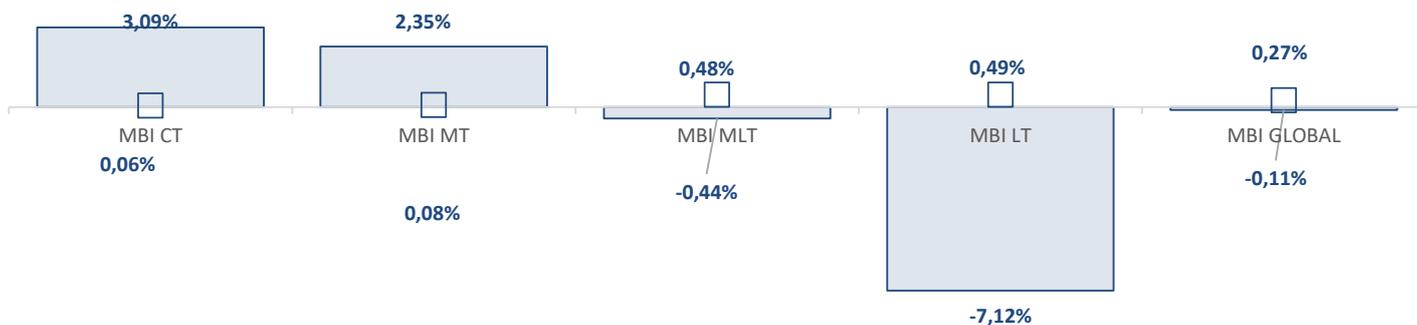
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	4ans	28/11/2023	2,78%
BMCI	CD	2 ans	27/11/2023	2,90%
SGMB	CD	52 sem	30/11/2023	2,25%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,05%	3,39%	3,84%	4,48%	3,73%
Sensibilité	0,54	2,41	6,17	10,26	5,01



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire