

Marché Actions :

Marché actions : L'accalmie caractérise le marché boursier :

Peu de choses se sont passées sur le marché des actions durant la semaine écoulée, l'indice général de la cote trébuche aux portes des 12.000 pts à la clôture de la séance du Vendredi. Les séances de faible volatilité s'enchaînent, comprimant ainsi la trajectoire du MASI, et ce dans l'attente des publications trimestrielles des émetteurs. Ainsi, celui-ci a clôturé la semaine en quasi-stabilité - 0,09%, ou 11.977 pts. Alors que le MASI 20 a progressé de 0,06% pour s'établir à 974 pts. Depuis le début de l'année, la performance des deux indices se stabilise à 11,73% pour le premier et 13,64% pour le second.

La compression de l'indice est reflétée également au niveau des volumes, puisque seulement un montant de 292 MMDHS a été négocié sur le marché boursier, soit un volume quotidien de 58 MMDHS. Aussi, quelques opérations qui s'apparent à des flux exceptionnels ont marqué la semaine, notamment un volume de 54 MMDHS sur TIMAR, qui arrive en tête des transactions. La valeur progresse de 7,3% à 600 DHS. Ensuite, ATTIJARIWABA BANK perd 0,6% à 460 DHS sur fond de 30MMDHS échangés. Enfin ADDOHA reste active (24 MMDHS), à l'instar des semaines précédentes, elle se déleste néanmoins de 0,7% de sa valeur à 15 DHS l'action.

Côté performance, les fortes variations positives ont concerné TIMAR qui grimpe de 7,33% à 600 DHS suivie par CIMENTS DU MAROC qui signe une performance de 5% à 1.680 DHS. Enfin, BMCI s'est offerte une amélioration de 4,3% à 534 DHS.

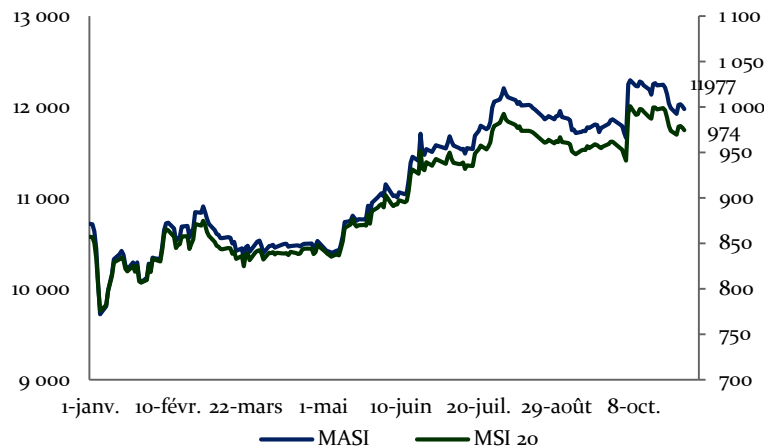
Au bas de l'échelle, SALAFIN accuse une baisse significative de 5,09% à 503 DHS tandis que DELTA HOLDING s'est délestée de 4% à 36 DHS. Le trio des plus fortes baisses est complété par CTM qui perd 3,3% à 580 DHS.

Du côté des nouvelles, le négociant français SUCDEN, se prépare à acquérir une part d'environ 10% dans COSUMAR. Selon Bloomberg, cet accord a été conclu avec des investisseurs locaux et devrait être finalisé d'ici la fin de l'année. Cette opération survient dans un contexte de hausse des prix du sucre à l'échelle mondiale, en raison de pénuries sur les marchés mondiaux provoquées par la crise du secteur au Brésil, en Inde et en Thaïlande, ainsi que par une diminution continue des récoltes.

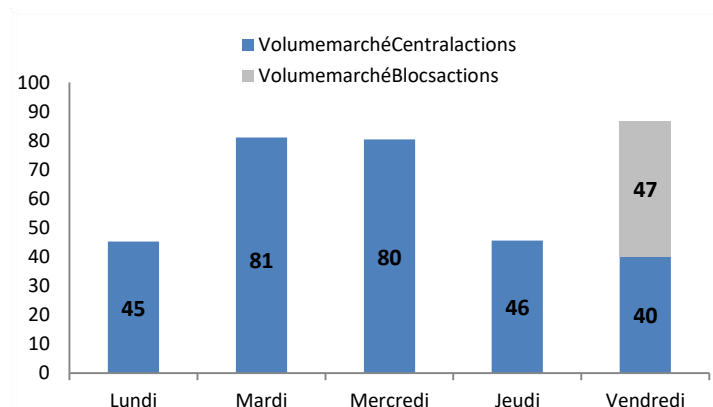
Il est à noter que cette acquisition intervient peu de temps après l'annonce de Wilmar International, l'un des plus importants négociants de sucre au monde, qui a accepté de céder sa part de 30,5% dans COSUMAR à des investisseurs marocains pour un montant de 5,96 Mrds de DH.

Aussi, la Holding Hakam Abdellatif Finances a récemment augmenté sa participation dans DISWAY, franchissant ainsi à la hausse le seuil de 20% du capital de cette dernière. Cette information a été annoncée par l'AMMC. Hakam Abdellatif Finances a acquis 20 020 actions de DISWAY sur le marché central, au prix unitaire de 680 DHS. Après cette opération, Hakam Abdellatif Finances détient 20,69% du capital de la société. Il est à noter que dans les six mois suivant ce franchissement du seuil de 20%, la Holding a l'intention de continuer à acquérir des actions de l'entreprise.

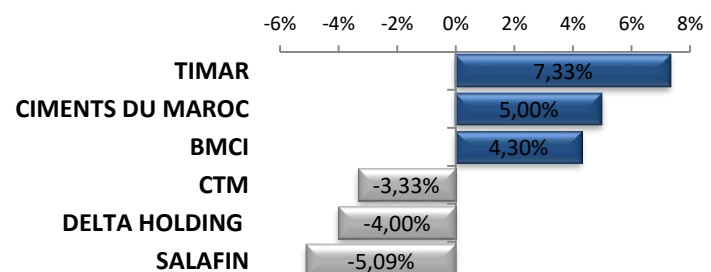
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En octobre 2023, les ventes de ciment affichent une hausse de 3,7% en glissement annuel à 1.087.867 tonnes. Durant les 10 premiers mois de l'année 2023, la consommation nationale du ciment ressort à 10.274.328 tonnes, accusant ainsi un repli de 1,5% comparativement à la même période de l'année précédente.
- En octobre 2023, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 12.805 unités, en baisse de 2,2% comparativement au mois d'octobre 2022. Dans ce contexte, le cumul des ventes accuse un recul de 2,8% à fin octobre 2023 à 130.214 unités.

Marché Monétaire :

L'amélioration des avoirs officiels de réserve à 356,5 Mrds de DH et la hausse des injections de BAM à 112,7 Mrds de DH ont amélioré la liquidité du marché monétaire. Ces deux éléments ont pu compenser le retrait des placements du Trésor de près de 4 Mrds de DH sur la semaine. Cet excédent de liquidité transparait sur l'évolution du solde des banques auprès de la Banque Centrale qui a dépassé 20 Mrds de DH en date du 30 octobre. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,93% en moyenne pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3%.

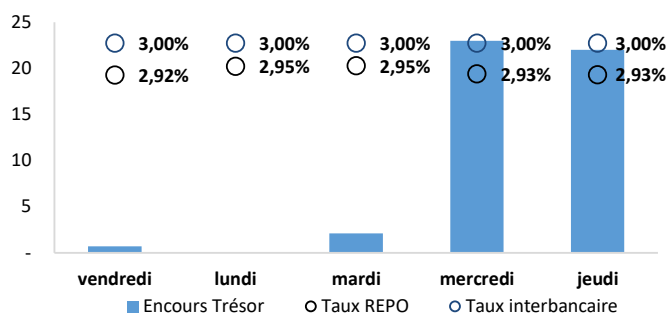
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/11/23	09/11/23	43,6	43,6	0,5
Pension livrée à LT	26/10/23	23/11/23	44,7	19,7	
	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
26/10/23	112 675	97 417
27/10/23	112 675	95 743
28/10/23	112 675	95 743
29/10/23	112 675	95 743
30/10/23	112 675	92 360
31/10/23	112 675	94 538
01/11/23	112 675	94 755
02/11/23	113 135	99 031

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

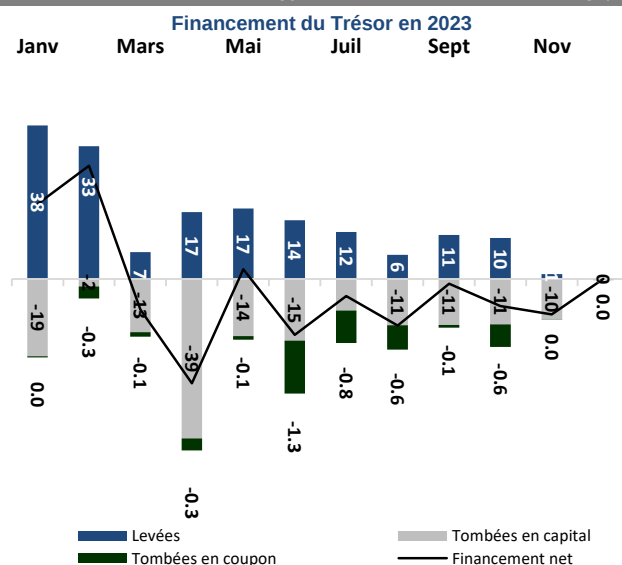
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	07/05/2024		1 050	2,980%	3,050%	300	2,980%	2,980%	29%
52 semaines									
2 ans	16/02/2026	3,45%	670	3,463%	3,495%	250	3,482%	3,472%	37%
5 ans									
10 ans	19/06/2034	4,30%	1 356	4,256%	4,315%	456	4,258%		34%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	650	4,909%	4,942%	200	4,909%	4,909%	31%
30 ans									
Total			3 726			1 206			32%

A l'image des séances primaires précédentes, la demande sur les titres souverains demeure faible. Elle s'est chiffrée, au titre de cette première séance du mois de novembre à 3,7 Mrds de DH. L'essentiel de cette dernière a été orienté vers le BDT10 ans qui en a représenté 36%. Le reliquat a été proposé sur le BDT 26 Sem qui a drainé 1 Mrd de DH tandis que les BDT 2 ans et 20 ans ont enregistré des soumissions limitées à 670 MDH et 650 MDH respectivement. Face à cela, le Trésor, qui doit faire face au cours de ce mois à des tombées de 9,3 Mrds de DH, a retenu un montant de 1,2 Mrds de DH. Cette levée a été répartie entre l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, l'argentier du Royaume a adjugé 456 MDH sur le 10 ans, 300 MDH sur le 13 Sem, 250 MDH sur le 2 ans et 200 MDH sur le 20 ans.

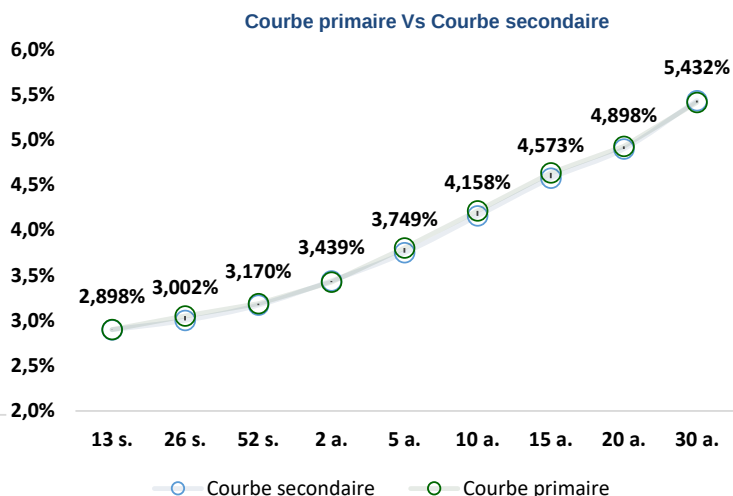
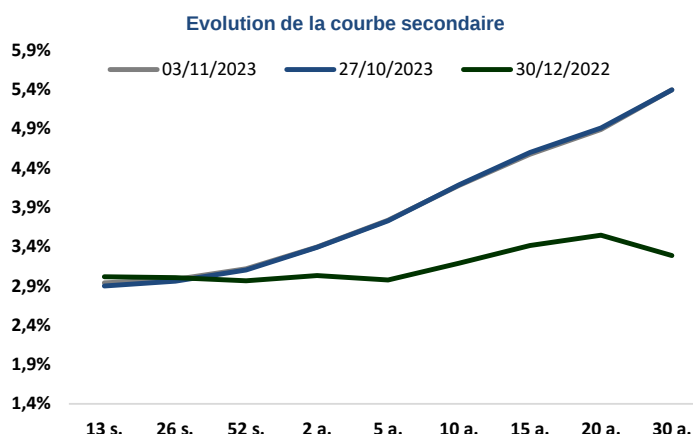
En dépit de la faiblesse de la demande, les taux primaires continuent sur leur trend baissier. Ainsi, les maturités 26 Sem et 2 ans ont baissé respectivement de 7 pbs et 3,1 pbs tandis que celles du 10 ans et du 20 ans se sont globalement stabilisées dans l'ordre à 4,19% et 4,91%.



○ Marché secondaire :

En dépit de l'abondance de la liquidité sur le marché monétaire, les rendements du court terme ont augmenté au cours de cette semaine. Pour cause, la faiblesse de la demande sur les titres souverains a tiré les taux secondaires à la hausse. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem ont pris respectivement 4,2 pbs et 2,3 pbs pour s'afficher à 2,94% et 2,99%. S'agissant de la partie moyenne et longue de la courbe, cette dernière a été relativement stable, en dehors du 15 ans qui a baissé de 2,3 pbs à 4,58%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 11 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,94%	2,90%	4	3,02%	-7,7
26 semaines	2,99%	2,96%	2	3,01%	-2,0
52 semaines	3,12%	3,17%	-5	2,97%	15,4
2 Ans	3,40%	3,39%	0	3,03%	36,5
5 Ans	3,74%	3,73%	1	2,98%	76,1
10 ans	4,18%	4,19%	-1	3,19%	99,1
15 ans	4,58%	4,60%	-2	3,41%	116,2
20 ans	4,89%	4,91%	-2	3,55%	134,4
30 ans	5,40%	5,40%	0	3,29%	210,9



Le marché de la dette privée était dynamique cette semaine. A l'occasion de la fin du mois, les financières ont massivement eu recours aux émissions de certificats de dépôt. En effet, trois banques ont eu recours au marché, en l'occurrence SGMB qui a émis des CDs sur 26 et 52 semaines à 3,12% et 3,39%, CAM a également fait appel au marché sur les mêmes maturités aux taux de 3,16% et 3,44%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	26 sem et 52 sem	03/11/23	3,12% & 3,39%
CAM	CD	26 sem et 52 sem	31/10/23	3,16% & 3,44%
CDM	CD	26 sem	30/10/23	3,16%

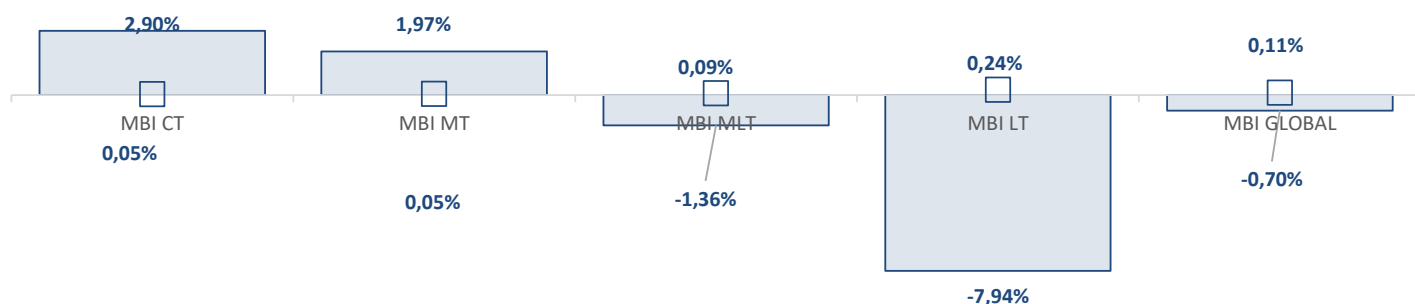
La semaine prochaine, BMCI devra rembourser son CD émis 2 ans auparavant au taux de 3,20%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	13/11/23	3,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,06%	3,46%	3,96%	4,56%	3,78%
Sensibilité	0,49	2,42	6,21	10,32	4,92



■ Performance YTD

■ Performance hebdomadaire