

## Marché Actions :

### Marché actions : CFG BANK tire le MASI vers le haut

La place boursière Casablancaise a continué sur sa tendance haussière pour la troisième semaine de suite. En effet, le MASI est ressorti en progression de 0,46% à 12.182 pts. Néanmoins, ce dernier a été largement dopé par la contribution du nouvel entrant en bourse CFG BANK qui a contribué à hauteur de 0,47% à la performance globale du MASI. Compte tenu de cela, la performance annuelle du MASI ressort à 13,63%. Le MASI 20 quant à lui, s'est contenté d'une performance hebdomadaire de 0,16%, soit 16,48% depuis le début d'année.

Le marché central a traité un volume de 1,3 Mrd de DH avec une moyenne de 256 MMDHS par séance, alors que le marché de blocs a vu transiter un montant important de 7,6 Mrds de DH en lien direct avec les opérations habituelles de fin d'année. Par valeur, CFG BANK débute sa cotation en grande pompe en se plaçant en tête des valeurs les plus échangées et les plus performantes. Son cours a progressé de 28% sur fond d'un volume de 473 MMDHS échangés. Deuxième, ATTIJARIWAFABANK fait du quasi surplace et améliore son cours de seulement 0,2% alors qu'un montant de 173 MMDHS a été échangé sur la valeur.

Enfin, un volume de 97 MMDHS a concerné la valeur IAM qui revient sous la barre de 100 DHS à 99,5 DHS.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de CFG BANK qui s'apprécie de 28,18% à 141 DH. AUTO NEJMA avance, quant à elle, de 12,27% à 2.470 DH, alors que M2M GROUP améliore son cours de 10,40% à 584 DH.

À l'inverse, ZELLIDJA lâche 5,95% à 73,5 DH. SMI perd pour sa part 5,88% à 1.280 DH, au moment où AGMA cède 5,88% à 6.400 DH.

Du côté des nouvelles de la cote, AUTOHALL a enregistré, à fin novembre, une baisse de 2% de ses ventes par rapport à la même période en 2022, totalisant 16 357 unités vendues. Cela représente un sous-performance par rapport au marché qui a connu une diminution de seulement 1%. Cette tendance défavorable s'explique par plusieurs facteurs, notamment l'augmentation des prix des véhicules, la hausse des coûts de financement et la pénurie de certains modèles.

En ce qui concerne les véhicules d'occasion, après avoir consolidé sa position en 2022, le Groupe continue de se développer, enregistrant un chiffre d'affaires de 260 MMDHS, soit une croissance de 9% par rapport à fin novembre 2022.

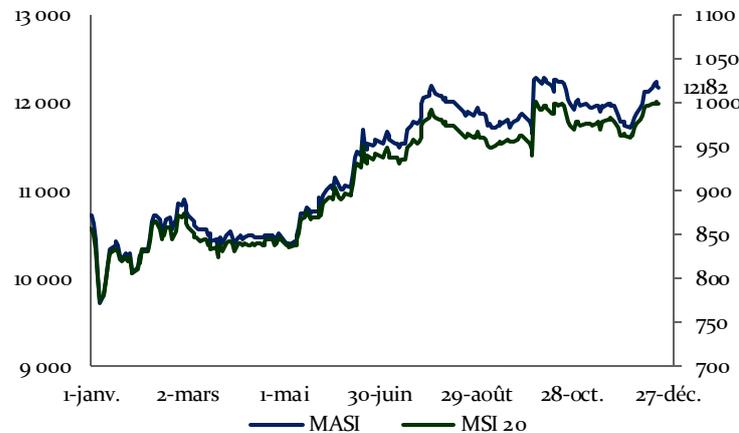
Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe reste pratiquement inchangé à 4,2 Mrds de DHS, représentant 90% de leurs prévisions annuelles. Cela marque une reprise par rapport à la baisse de 11% enregistrée au premier semestre 2023.

Dans un autre registre, le 20 décembre 2023, l'AMMC a approuvé la note d'information concernant l'Offre Publique d'Achat obligatoire sur les actions de SANLAM MAROC, initiée par SANLAM EMERGING MARKET'S PROPRIETARY LIMITED, ALLIANZ EUROPE B.V, SANLAM ALLIANZ AFRICA PROPRIETARY LIMITED et SANLAM PAN AFRICA MAROC S.A.

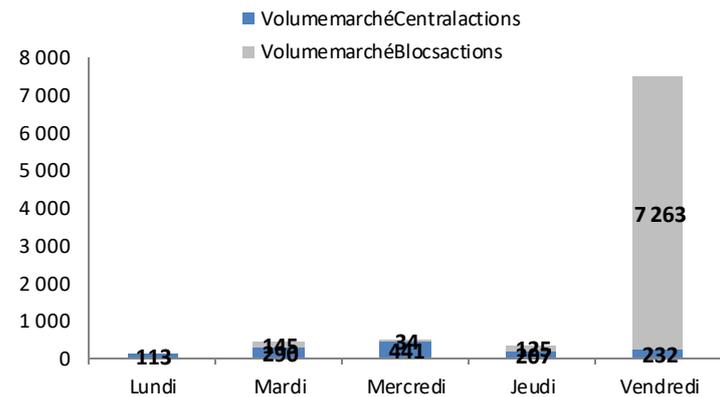
Les principales caractéristiques de cette offre publique sont :

- Nombre de titres visés : 1 575 607 actions
- Prix de l'offre : MAD 1 320 par action

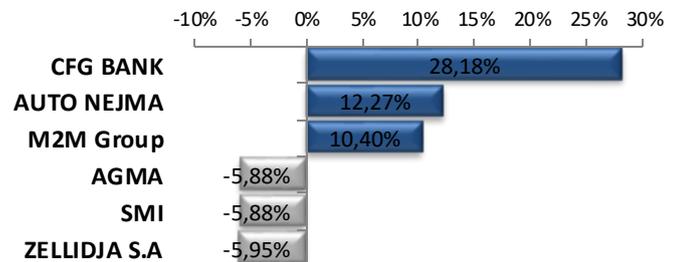
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- D'après les données de l'AMMC concernant le profil des investisseurs en Bourse au troisième trimestre 2023, la répartition du volume échangé sur le marché central se présente de la manière suivante : les personnes morales marocaines ont monopolisé 37%, suivies par les OPCVM avec 25%, les personnes physiques marocaines avec 22%, et enfin, les personnes morales étrangères avec 10%.
- Lors de sa réunion du mardi 19 décembre 2023, le Conseil de Bank Al-Maghrib a pris la décision de maintenir le taux directeur à 3,0%. En outre, la banque centrale a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2023, passant de 2,9% à 2,7%. Pour l'année 2024, Bank Al-Maghrib prévoit un taux de croissance de 3,2%.

## Marché Monétaire :

Grâce à l'amélioration de l'encours des avoirs officiels de réserve à 358 Mrds de DH et la hausse des injections de la Banque Centrale de 116 à 122 Mrds de DH, le marché monétaire a gardé sa surliquidité au cours de la semaine. Cette situation transparait sur le solde des banques auprès de BAM qui a atteint un pic de 16 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont observé une légère détente pour l'indice MONIA qui a même traité en dessous de 2,90% en date du 20 décembre tandis que le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3%.

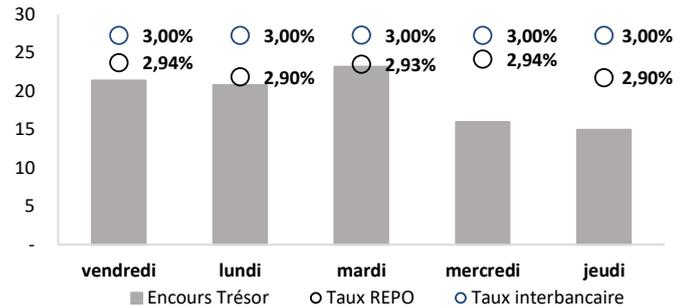
### Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/12/23	28/12/23	52,7	52,7	5,9
	21/12/23	18/01/24	46,9	18,6	
Pension livrée à LT	21/12/23	21/03/24	54,1	23,5	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,1	27,7	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/12/23	116 285	102 777
15/12/23	116 285	104 339
16/12/23	116 285	104 339
17/12/23	116 285	104 339
18/12/23	116 285	102 235
19/12/23	116 285	102 358
20/12/23	116 285	100 194
21/12/23	122 225	122 225

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



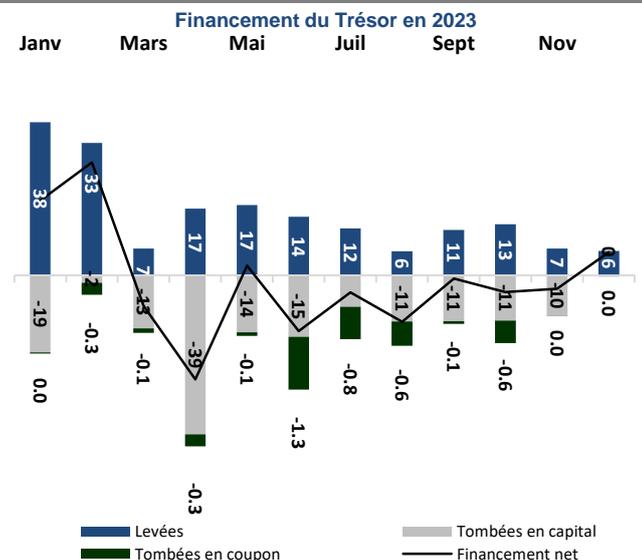
## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/03/2024		200	2,92%	3,05%			0,00%	0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	100	100,11%	100,11%			0,00%	0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	3 450	99,40%	99,99%			0,00%	0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 750						0%

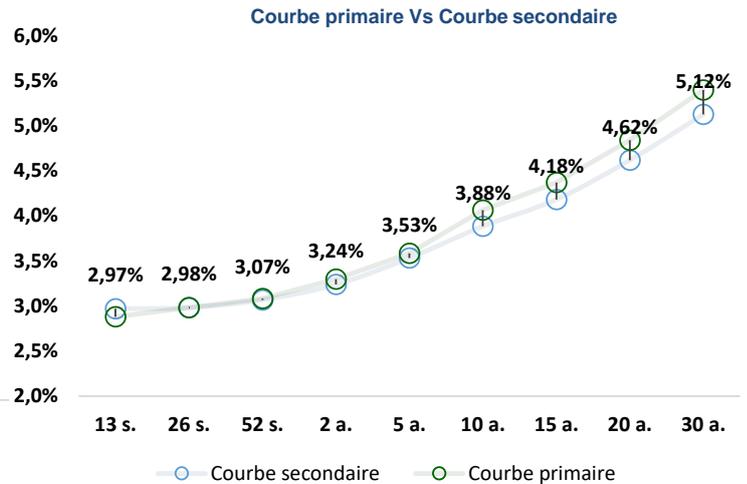
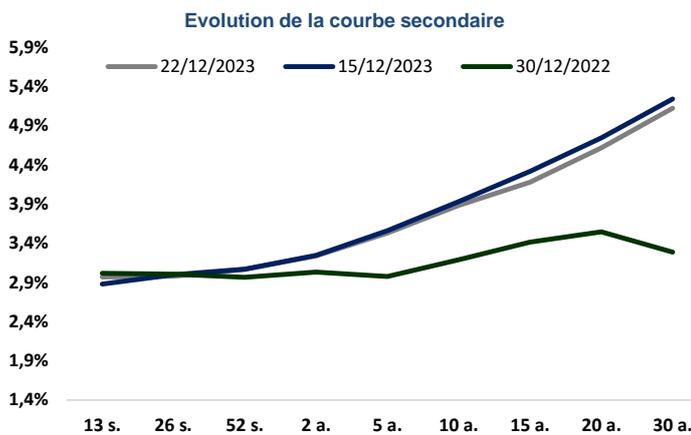
L'absence de remboursements au titre de la dette interne combiné au fort excédent de trésorerie dont dispose l'argentier du Royaume (23 Mrds de DH) ont poussé ce dernier à s'abstenir de lever au titre de la troisième séance d'adjudication primaire de ce mois. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 3,75 Mrds de DH quasi intégralement orientée vers le BdT 2 ans. Cette maturité a capté, en effet, 92% des soumissions tandis que le reliquat a été proposé sur la maturité 3 mois (200 MDH) et la maturité 52 Sem (100 MDH). Dans ce contexte, le Trésor a même procédé à une séance de rachats de titres BDT sur le marché secondaire afin d'éponger sa liquidité abondante. Compte tenu de tous cela, le Trésor a fixé le volume de ses interventions mensuelles à 7,1 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH. Notons par ailleurs que le Royaume a procédé à la conclusion de différents prêts extérieurs bilatéraux. Il s'agit d'un côté, de deux accords de coopération portant sur 1,25 Mrds d'Euros et d'un contrat de prêt de 50 Millions d'Euros destinés au financement du projet « Appui aux réformes du système financier au Maroc ». De l'autre, le conseil d'administration de Banque Mondiale a approuvé deux financements de 500 et 300 millions de dollars destinés respectivement pour améliorer la protection des populations les plus vulnérables contre les risques sanitaires et au profit de l'enseignement supérieur et de la recherche scientifique.



○ **Marché secondaire :**

Le manque de titres souverains se fait sentir de plus en plus sur le marché secondaire des BDT. L'aisance financière du Trésor reflétée par son retrait du marché primaire des adjudications combinée à un besoin d'implémentation important de la part des investisseurs, a poussé les taux obligataires à poursuivre leur baisse amorcée durant les derniers mois. Cette situation a concerné essentiellement la partie moyenne et longue de la courbe des taux. Ainsi, les maturités 5 ans, 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont baissé respectivement de 3,5 pbs, 5,0 pbs, 13,9 pbs, 13 pbs et 11,8 pbs pour s'afficher désormais à 3,52%, 3,88%, 4,18%, 4,62% et 5,12%. Profitant de cette détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 41 pbs. Sa performance sur l'ensemble de l'année 2023 ressort désormais à 1,22%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,97%	2,88%	9,0	3,02%	-4,7
26 semaines	2,98%	3,00%	-1,8	3,01%	-2,4
52 semaines	3,07%	3,07%	-0,1	2,97%	10,1
2 Ans	3,24%	3,25%	-1,0	3,03%	20,6
5 Ans	3,53%	3,56%	-2,9	2,98%	55,5
10 ans	3,88%	3,93%	-5,0	3,19%	69,5
15 ans	4,18%	4,32%	-13,9	3,41%	76,6
20 ans	4,62%	4,75%	-13,0	3,55%	107,0
30 ans	5,12%	5,24%	-11,8	3,29%	183,6



Le marché de la dette privée a été globalement animé au cours de la semaine. Ainsi, plusieurs émetteurs se sont financés via l'émission de TCNs. Dans le détail, CFG a émis des CDs pour des maturités allant de 6 mois à un an assortis à des taux de coupon compris entre 3,05% et 3,45%. Jaida et Eqdom se sont financés sur le marché en émettant des BSF de 2 et 3 ans dans l'ordre avec des rémunérations de 3,90% et 3,97%. Enfin, l'immobilière RDS a émis des BT de 3 et 6 mois avec des taux de 5,09% et 6%.

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6mois-1an	-	3,05%-3,45%
JAIDA	BSF	2 ans	19/12/25	3,90%
EQDOM	BSF	3 ans	18/12/26	3,97%
RDS	BT	3 mois- 6mois	-	5,09%-6%

La dernière semaine de l'année 2023 sera marquée par quelques tombées. En effet, EQDOM ainsi que MAGHREBAIL devront rembourser leurs BSFs émis à 3,43% et 2,82% respectivement. Tandis que BMCI remboursera son CD d'une maturité initiale de 6 mois émis à 3,37%.

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	5 ans	28/12/2023	3,43%
MAGHREBAIL	BSF	4ans	25/12/2023	2,82%
BMCI	CD	26 Sem	27/12/2023	3,37%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,05%	3,30%	3,70%	4,22%	3,59%
Sensibilité	0,47	2,34	6,11	10,32	5,02



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire