

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI à l'assaut d'un élan haussier :

Après avoir touché un creux de 11.750 pts au début du mois, l'indice boursier de la place Casablancaise est reparti à la hausse courant la semaine. La souscription à la nouvelle introduction en bourse de CFG BANK a mis du baume chez les investisseurs. Ces derniers ont de facto surpondéré les valeurs financières au niveau de leurs transactions permettant au MASI de finir la semaine sur une performance notoire de 1,17% à 11.885 pts qui vient compenser la contreperformance de la semaine dernière (-1,75%).

Pour l'année 2023, la performance du MASI remonte au-dessus de la barre de 10% à 10,87%. Le MASI 20 suit le pas en performant de 1,37% à 976 pts, soit +13,81% depuis le début de l'année.

Les transactions ont atteint 663 MMDHS avec un volume quotidien de 133 MMDHS. Les opérateurs ont nettement privilégié les valeurs financières puisque ATTIJARIWABA BANK a drainé 129 MMDHS de la volumétrie et a progressé de 0,95% à 462,35 DHS. Derrière, la valeur BCP a amélioré son cours de 1,86% sur fond d'un volume échangé de 69 MMDHS. Enfin, IAM finit sa semaine sur un élan positif en s'appréciant de 4,67% à 96,61 DHS sur un volume de 61 MMDHS.

S'agissant des performances, BNCI est le top performer de la semaine avec un bond significatif de 9,41% à 536 DHS. Arrive ensuite SONASID et S2M qui gagnent respectivement 7,15% et 5,58% à 659 DHS et 178 DHS.

En revanche, MAGHREB OXYGENE a été la valeur la plus malmenée en reculant de près de 6% à 223 DHS. Derrière, M2M a perdu 5,82% à 550 DHS puis MAROC LEASING a dévissé de 5,41% à 350 DHS.

Du côté des nouvelles, à la fin de septembre 2023, SOTHEMA a enregistré une amélioration de son chiffre d'affaires consolidé de 6,5% pour atteindre 1,8 Mrds de DH. Les revenus du Groupe devraient maintenir leur tendance à la hausse jusqu'à la fin de l'année, malgré l'augmentation des coûts des intrants. Sur le plan financier, l'endettement net de l'entreprise a atteint 442 MMDHS à la fin de septembre 2023, comparé à 271 MMDHS un an plus tôt. En conséquence, le Gearing s'établit à 36% contre 23%.

Aussi, à la fin du troisième trimestre 2023, ADDOHA a enregistré une progression de +10,2% des préventes, totalisant 2 140 unités. Cumulativement, elles se chiffrent à 7 878 unités, comparé à 6 961 unités l'année précédente, avec une contribution de +34% en provenance de l'Afrique de l'Ouest.

En ce qui concerne la production, le nombre d'unités finalisées au cours des trois premiers trimestres de l'année s'élève à 4 956 unités. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du promoteur a augmenté de 53% en glissement annuel, atteignant 1,7 Mrd de DHS. Cette croissance est attribuable à la reprise du programme de livraison dans plusieurs villes du Royaume.

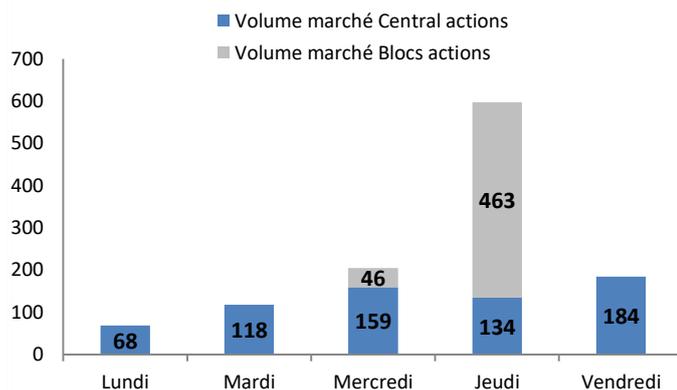
Le chiffre d'affaires sécurisé du Groupe s'élève à 8,7 Mrds de DH, avec une contribution de 41% provenant des pays d'Afrique de l'Ouest.

Sur le plan financier, l'endettement net du promoteur immobilier demeure stable à M MAD 4,7 milliards par rapport à 4,6 Mrds de DH fin 2022.

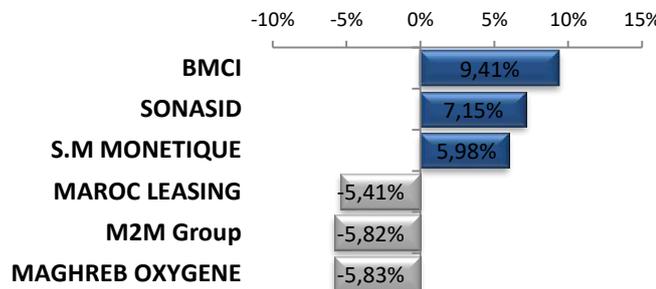
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En novembre 2023, les ventes de ciment ont maintenu une stabilité quasi totale, enregistrant une légère hausse de 0,2% pour atteindre 1 114 224 tonnes. Sur les 11 premiers mois de l'année 2023, la consommation nationale de ciment s'établit à 11 388 552 tonnes, marquant ainsi une diminution de 1,4% par rapport à la même période de l'année précédente.
- En novembre 2023, les ventes de voitures neuves au Maroc ont atteint 13 772 unités, enregistrant une augmentation significative de 22% par rapport à novembre 2022. Cependant, le cumul des ventes jusqu'à fin novembre 2023 montre une légère baisse de 0,9%, totalisant 143 986 unités.

Marché Monétaire :

La hausse durant la semaine de l'encours des interventions de la Banque Centrale à désormais 121 Mrds de DH, soit une injection additionnelle de +3.47 Mrds de DH, a compensé la légère baisse des avoirs officiels de réserve ainsi que le faible retrait des placements de l'argentier du Royaume sur le marché monétaire. Dans ce contexte, les conditions monétaires sont restées quasi-inchangées. Ainsi, le TMP interbancaire a traité au niveau du taux directeur à 3% tandis que l'indice MONIA a affiché en moyenne 2.95%.

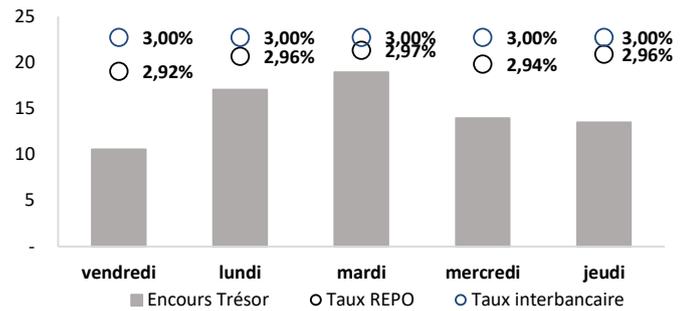
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	07/12/23	14/12/23	52,1	52,1	3,5
	23/11/23	21/12/23	47,6	19,6	
Pension livrée à LT	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
30/11/23	118 175	100 527
01/12/23	118 175	102 457
02/12/23	118 175	102 457
03/12/23	118 175	102 457
04/12/23	118 175	107 162
05/12/23	118 175	106 114
06/12/23	118 175	104 485
07/12/23	121 645	109 870

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

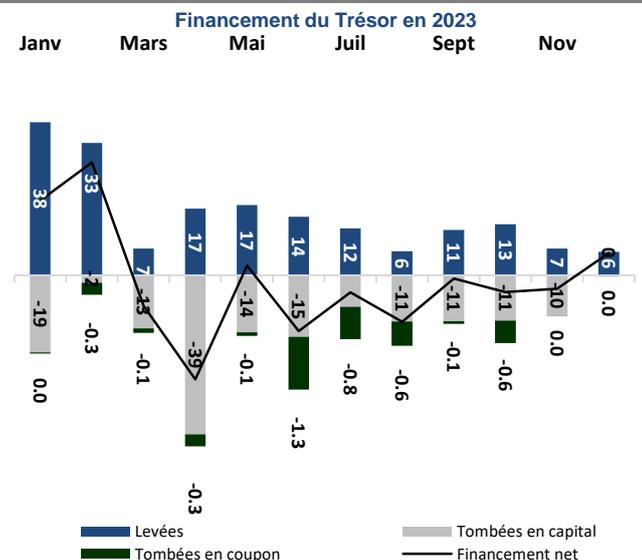
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/03/2024		450	2,90%	3,10%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3.25%	250	100,03%	100,08%				0%
2 ans	18/05/2026	3.35%	450	99,87%	99,92%	10000,00%	99,92%	99,92%	22%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			1 150			100			9%

L'annonce par le Trésor d'un besoin faible à hauteur de 500 MDH au titre de la deuxième séance primaire du mois de Décembre a froidi bon nombre d'investisseurs qui n'ont pas manifesté une forte demande. En effet, les soumissions se sont limitées à un montant de 1,1 Mrd de DH réparti sur les trois segments proposés. Ainsi, chacune des maturités 13 Sem et 2ans a collecté 450 MDH tandis que la maturité 52 Sem a capté 250 MDH. Face à cela, l'argentier du Royaume, fort d'une trésorerie excédentaire de près de 13 Mrds de DH à quelques jours de la clôture budgétaire, s'est contenté de retenir un montant dérisoire de 100 MDH sur le BDT 2 ans.

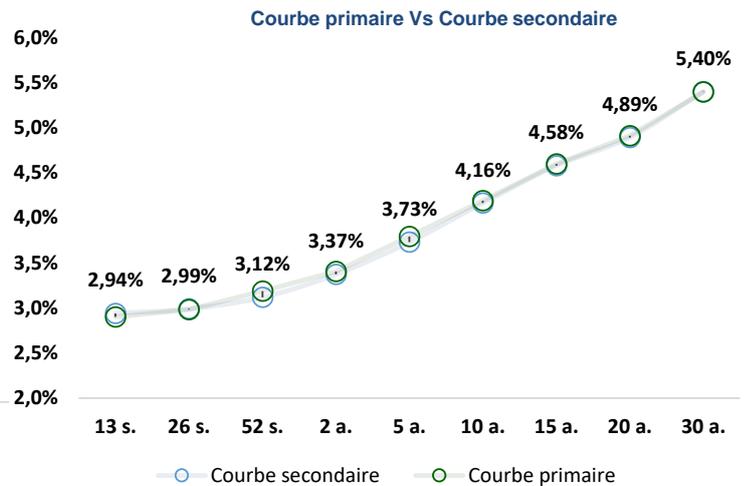
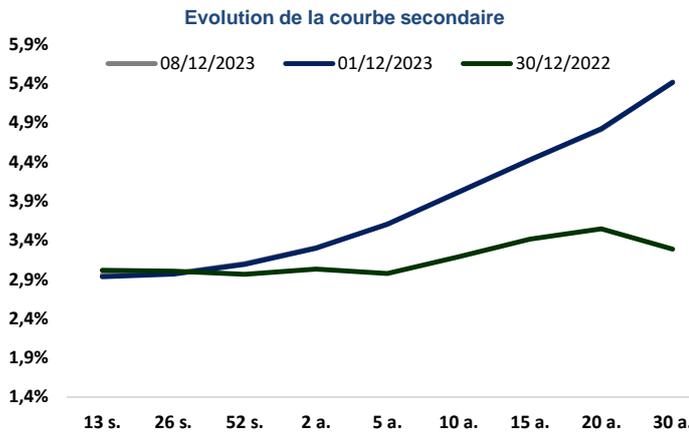
Eu égard à l'aisance du Trésor qui se traduit par le retrait de ce dernier du marché primaire, les taux ont poursuivi leur trend baissier. Ainsi, la maturité 2 ans a perdu 4,3 pbs cette semaine pour ressortir désormais à 3,30%.



○ **Marché secondaire :**

Après la correction baissière qui s'est emparée des rendements obligataires au cours des deux dernières semaines, ces derniers ont observé une certaine accalmie cette semaine. En effet, en dehors du 13 Sem qui a pris 2,5 pbs à 2,96%, les rendements obligataires sont restés quasi-inchangés. Ainsi, le 52 Sem traite entre 3,08% et 3,11%, le 2 ans oscille entre 3,30% et 3,33%, le 5 ans quant à lui varie entre 3,60% et 3,63% tandis que le 10 ans cote entre 4% et 4,05%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,96%	2,94%	2,5	3,02%	-5,7
26 semaines	2,98%	2,97%	0,6	3,01%	-3,0
52 semaines	3,10%	3,09%	0,8	2,97%	13,6
2 Ans	3,31%	3,30%	0,9	3,03%	27,5
5 Ans	3,60%	3,61%	-0,4	2,98%	62,5
10 ans	4,02%	4,02%	0,2	3,19%	82,8
15 ans	4,43%	4,43%	-0,2	3,41%	101,2
20 ans	4,81%	4,82%	-1,2	3,55%	126,5
30 ans	5,42%	5,41%	0,6	3,29%	213,2



Après une semaine mouvementée, marquée principalement par les émissions bancaires. Le marché de la dette privée retrouve son accalmie. En effet, une seule émission a eu lieu. Il s'agit de WAFABAIL, qui s'est financée à travers un BSF de 2 ans émis à 3,72%.

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 sur une maturité initiale de 5 ans à 2.78% ainsi que BMCI qui remboursera son CD de 52 semaines à 2.75%, tandis que CFG BANK procédera au remboursement de son CD de 26 semaines à 3,15%.

Emissions de la semaine

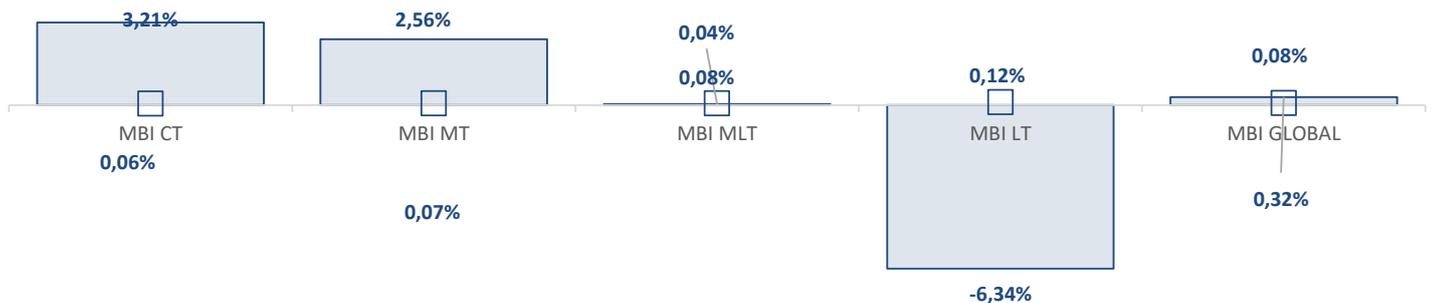
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	2 ans	01/12/25	3,72%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	5 ans	14/12/2023	2,25%
BMCI	CD	52 Sem	12/12/2023	2,75%
CFG	CD	26 Sem	15/12/2023	3,15%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,05%	3,36%	3,79%	4,42%	3,69%
Sensibilité	0,50	2,37	6,14	10,25	4,99



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire