

Marché Actions :

Marché actions : La baisse des taux obligataires profite au marché boursier:

La baisse des taux obligataires a profité amplement au marché boursier qui rebondit royalement sur la semaine. En effet, le MASI est reparti progressivement à la recherche des 12.000 pts, en clôturant la journée du Vendredi à 12.126 pts, soit une progression de 2,03%. La performance du marché boursier à l'approche de la clôture de l'année est désormais de 13,12%. Aussi, le MASI 20 est ressorti en amélioration de 2,18% à 997 pts, soit 16,30% depuis le début de l'année.

Dynamique, le volume transactionnel est de 935 MMDHS, soit une volume quotidien moyen de 187 MMDHS, en nette amélioration comparativement à la semaine dernière (132 MMDHS). Par valeur, c'est BCP qui arrive au podium des valeurs les plus échangées, elle monopolise 114 MMDHS des transactions et clôture la semaine en hausse de 1,61% à 275,3 DHS. Arrive ensuite ATTIJARIWAFA BANK qui termine la semaine en amélioration de 1,01% à 467 DHS, sur fond de 87 MMDHS transités. Enfin, MAROC TELECOM, la vedette de la semaine écoulée a progressé de 5,06% à 101,50 DHS, après que 75 MMDHS ont trouvé preneur.

Sur le marché de blocs, 104 MMDHS ont été échangés sur les titres de BOA au cours unitaire de 180 DHS.

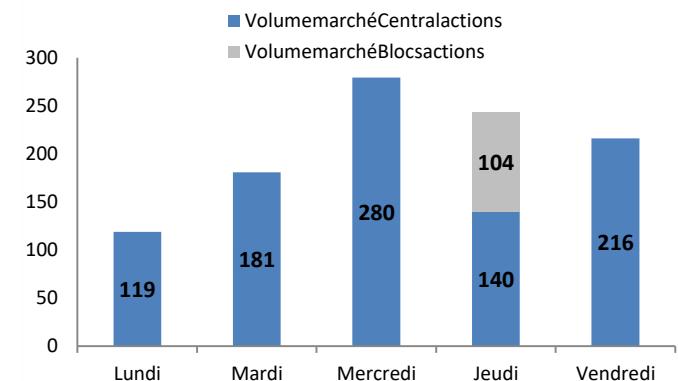
En terme de variations, SMI a progressé de manière significative pour clôturer la semaine à 1.360 DHS, soit une montée de 6,17%, derrière ALLIANCES améliore son cours de 5,24% à 114,4 DHS. Enfin, IAM, une des valeurs les plus échangées de la semaine est troisième du podium. En revanche, la plus forte baisse a été accusée par IB MAROC en perdant 6,36% à 20,6 DHS, tandis que ZELLIDJA et REALISATIONS MECANIQUES ont reculé dans l'ordre de 5,84% et 5,79% à 78,15 DHS et 114 DHS.

Dans un autre registre, le Conseil d'Administration d'AKDITAL s'est réuni en date du 11 décembre 2023, pour examiner le budget et le plan de développement pour la période 2024-2025. Après avoir évalué les progrès des projets de développement de l'année en cours, le conseil a exprimé sa satisfaction quant à leur avancement, en parfait accord avec les budgets d'investissements établis pour 2023. En ligne avec la stratégie de développement visant à renforcer la présence nationale d'AKDITAL, le conseil a donné son approbation aux budgets d'investissement liés aux projets de développement pour 2024. Cette stratégie prévoit l'ouverture de 15 nouveaux établissements de santé d'ici 2025, totalisant 1 430 lits et générant plus de 2 900 emplois. Cette expansion permettra au groupe de s'étendre dans 12 nouvelles villes, assurant un accès élargi à des services de santé de qualité.

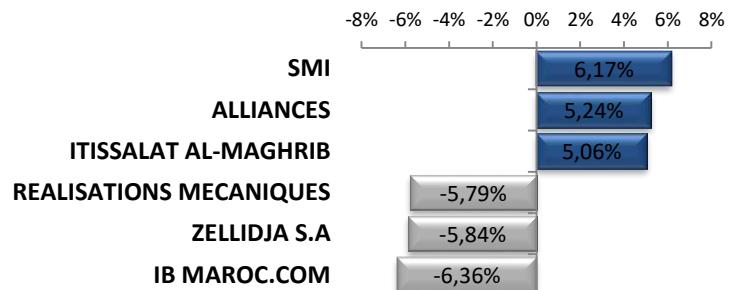
Dans le cadre d'une approche stratégique visant à optimiser le portefeuille du groupe, le Conseil d'Administration envisage de céder l'intégralité de ses parts dans la société GIMES DA VINCI aux deux médecins associés. Cette décision s'aligne sur la vision à long terme du groupe, axée sur des établissements de taille optimale offrant un potentiel d'expansion, de croissance et de valeur ajoutée plus élevé.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En novembre 2023, le Maroc a accueilli près d'un million de touristes, enregistrant une augmentation de 9% par rapport à la même période de l'année précédente. Sur les 11 premiers mois de l'année 2023, les arrivées touristiques ont connu une croissance annuelle de 36%, totalisant ainsi 13,2 millions de visiteurs.
- D'après le Haut-Commissariat au Plan, le Produit Intérieur Brut aux prix courants a atteint 1 330,2 milliards de dirhams (MMDH) pour l'année 2022, enregistrant ainsi une croissance de 4,4% par rapport à l'année précédente.

Marché Monétaire :

Le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités courant la semaine. Pour cause, la hausse des interventions de la Banque Centrale de 2,9 Mrds de DH à 121,6 Mrds de DH a compensé largement la légère baisse des placements du Trésor sur le marché tandis que l'encours des Avoirs Officiels de Réserve se stabilise aux alentours de 355 Mrds de DH. Dans ce contexte, le TMP a continué de traiter au niveau du taux directeur au moment où l'indice MONIA est ressorti en moyenne à 2,96%.

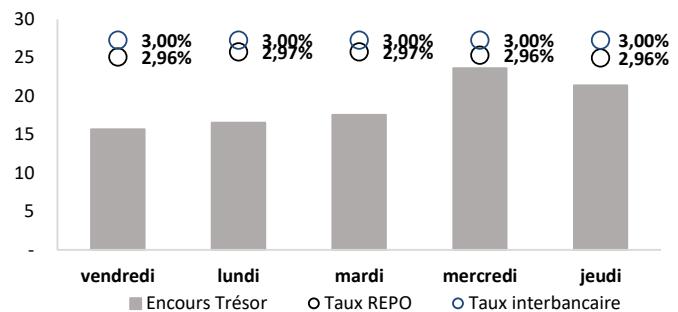
Déficit de liquidité bancaire

| Date | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 07/12/23 | 121 645 | 109 870 |
| 08/12/23 | 121 645 | 108 741 |
| 09/12/23 | 121 645 | 108 741 |
| 10/12/23 | 121 645 | 108 741 |
| 11/12/23 | 121 645 | 107 730 |
| 12/12/23 | 121 645 | 110 783 |
| 13/12/23 | 121 645 | 108 652 |
| 14/12/23 | 116 285 | 102 777 |

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|-----------|----------|-----------------|---------------|------|
| Avances à 7 jours | 14/12/23 | 21/12/23 | 46,7 | 46,7 | -5,4 |
| Pension livrée à LT | 23/11/23 | 21/12/23 | 47,6 | 19,6 | |
| Prêt(s) garanti(s) | 02/10/23 | 21/12/23 | 48,4 | 21,9 | |

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

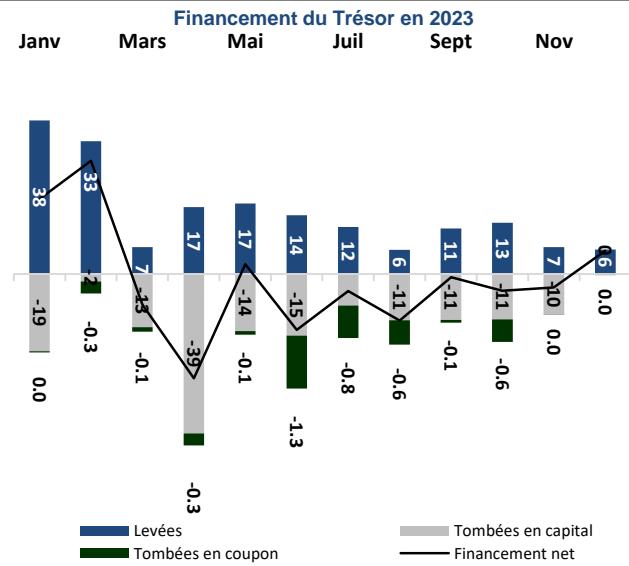
Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

| Échéance | Échéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|-------------|------------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | | | | | | | | | |
| 26 semaines | 17/06/2024 | | 850 | 2,90% | 3,05% | | | | 0% |
| 52 semaines | 20/01/2025 | 3,25% | 100 | 100,03% | 100,03% | | | | 0% |
| 2 ans | | | | | | | | | |
| 5 ans | 17/04/2028 | 3,90% | 1 655 | 3,524% | 3,587% | 100 | 3,524% | 3,524% | 6% |
| 10 ans | | | | | | | | | |
| 15 ans | 14/03/2039 | 4,75% | 4 573 | 4,394% | 4,532% | 100 | | 4,394% | 2% |
| 20 ans | | | | | | | | | |
| 30 ans | | | | | | | | | |
| Total | | | 7 178 | | | 200 | | | 3% |

Disposant d'une trésorerie excédentaire de 13 Mrds de DH, le Trésor s'est contenté de retenir au titre de la troisième séance primaire de décembre un montant de 200 MDH. Il porte ainsi le montant de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante en se chiffrant à 7,1 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le segment moyen et long terme en l'occurrence 5 ans et 15 ans. Ces deux maturités ont capté respectivement 1,6 et 4,6 Mrds de DH, soit 87% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur la maturité 26 Sem (850 MDH) tandis que celle du 52 Sem n'a capté que 100 MDH de soumissions. En termes d'impact sur la courbe des taux primaire, et étant donné la faible levée du Trésor, les taux continuent sur le chemin de la baisse. Ainsi, les BDT 5 ans et 15 ans ont baissé respectivement de 14,7 pbs et 20,7 pbs pour s'afficher à 3,58% et 4,37%.

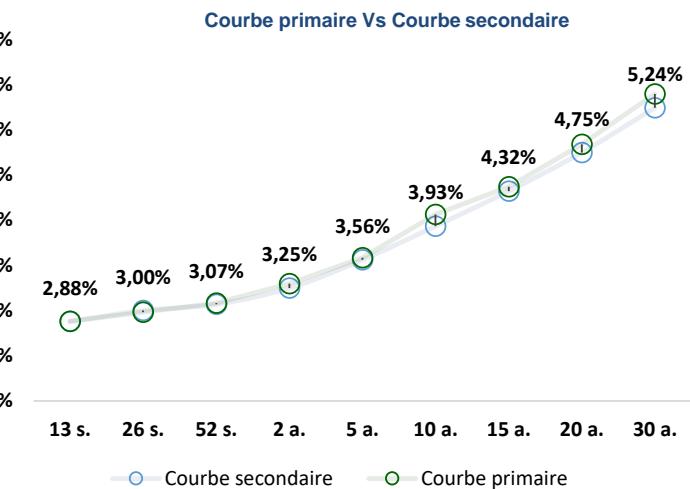
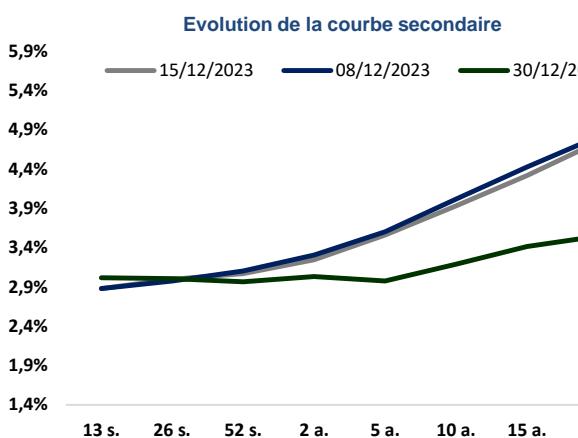
Par ailleurs, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres court terme contre d'autres de maturités plus longues. Cette séance a connu un engouement important des investisseurs qui ont manifesté une demande de 13 Mrds de DH. Le Trésor en a échangé 8,4 Mrds de DH.



- Marché secondaire :

La baisse des rendements obligataires s'accentue d'une semaine à l'autre sur le compartiment secondaire de la dette souveraine dans un contexte où l'offre se rétrécit suite au retrait du Trésor du marché primaire et de demande de plus en plus grandissante. Face à cela, les investisseurs ont dû baisser davantage leurs exigences de rendement, essentiellement sur la partie moyenne et longue de la courbe. S'agissant du segment moyen terme, les maturités 2 ans et 5 ans se sont délestées de 5,9 pbs et 4,1 pbs pour ressortir à 3,25% et 3,56%. Sur le long terme, les maturités 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans se sont échangées respectivement à 3,93%, 4,32%, 4,75% et 5,24% marquant ainsi des baisses de 8,3 pbs, 10,7 pbs, 6,5 pbs et 17,8 pbs. Profitant de cette importante détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 50 pbs.

| Maturité | S | S-1 | Var | 2022 | Var |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 13 semaines | 2,88% | 2,88% | 0,0 | 3,02% | -13,7 |
| 26 semaines | 3,00% | 2,98% | 2,4 | 3,01% | -0,6 |
| 52 semaines | 3,07% | 3,10% | -3,4 | 2,97% | 10,2 |
| 2 Ans | 3,25% | 3,31% | -5,9 | 3,03% | 21,6 |
| 5 Ans | 3,56% | 3,60% | -4,1 | 2,98% | 58,4 |
| 10 ans | 3,93% | 4,02% | -8,3 | 3,19% | 74,5 |
| 15 ans | 4,32% | 4,43% | -10,7 | 3,41% | 90,6 |
| 20 ans | 4,75% | 4,81% | -6,5 | 3,55% | 120,1 |
| 30 ans | 5,24% | 5,42% | -17,8 | 3,29% | 195,4 |



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué principalement par l'émission de l'obligation perpétuelle de l'OCP. Il s'agit d'une émission d'une taille de 5 Mrds de DH et qui a porté sur quatre maturités en terme de révision, à savoir le 52 semaines, le 10 ans, le 15 ans ainsi que le 20 ans.

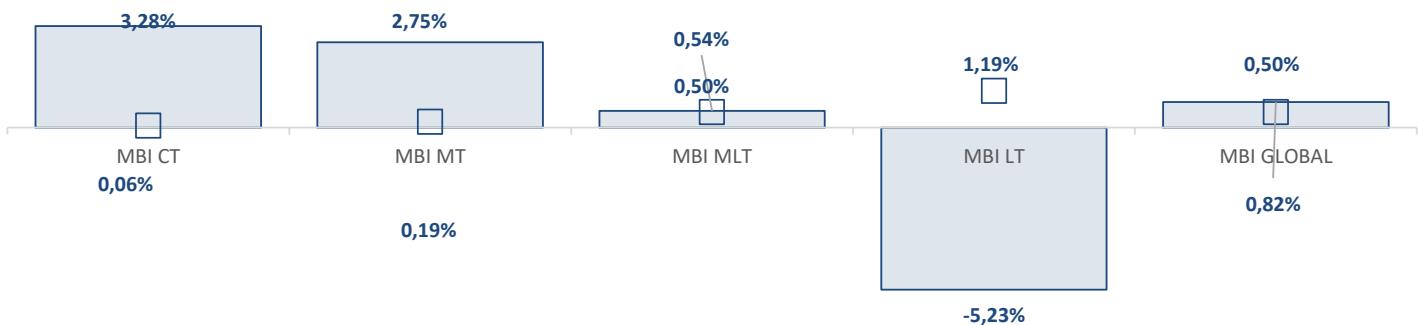
| Emissions de la semaine | | | | |
|-------------------------|--------|-----------------|----------|-------------|
| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
| OCP | OBL | Rév 52 semaines | | 3,70% |
| OCP | OBL | Rév 10 ans | | 4,77% |
| OCP | OBL | Rév 15 ans | | 5,49% |
| OCP | OBL | Rév 20 ans | | 5,94% |

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% | 3,31% | 3,72% | 4,31% | 3,63% |
| Sensibilité | 0,49 | 2,36 | 6,16 | 10,42 | 5,05 |



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire