

Marché Actions :

Marché Actions : Une performance de 3,38% en Year-To-Date pour le MASI

Sur sa poussée depuis le début d'année, le MASI continue de profiter de la détente des taux obligataires pour afficher son point le plus haut depuis 2023. En effet, le baromètre de toutes les valeurs de la cote, clôture la semaine à 12.502 pts en amélioration de 1,07%. Sa progression depuis le début de l'année accélère à 3,38%. Le MASI 20, regroupant les valeurs les plus liquides ressort en croissance de 1,23% sur la semaine et à 3,35% depuis le début d'année 2024.

Le volume transactionnel s'est établi à 819 MMDHS, soit une moyenne quotidienne de 205 MMDHS. De tels volumes témoignent en ce début d'année de la confiance des investisseurs à l'égard du marché boursier en 2024. Dans le détail, ATTIJARIWAFABANK est en tête des transactions avec un flux de 148 MMDHS, le groupe bancaire clôture la semaine en hausse de 2,1% à 480 DHS. Juste après, la valeur BCP s'apprécie de 1,8% à 185 DHS sur fond d'un volume de 73 MMDHS. Enfin, ADDOHA reste active et se place à la troisième place de la volumétrie globale. La valeur immobilière continue d'être sous le radar des investisseurs avec un volume traité de 64 MMDHS. Son cours s'est apprécié au passage de 1,6% à 16 DHS.

Du côté des performances, JET CONTRACTORS réalise la meilleure performance de la semaine, elle performe de 14,51% et clôture le Vendredi à 292 DHS. Elle arrive devant S2M qui s'offre une performance de 9,94% à 199 DHS. Enfin, AKDITAL améliore son cours de 7,84% à 550 DHS.

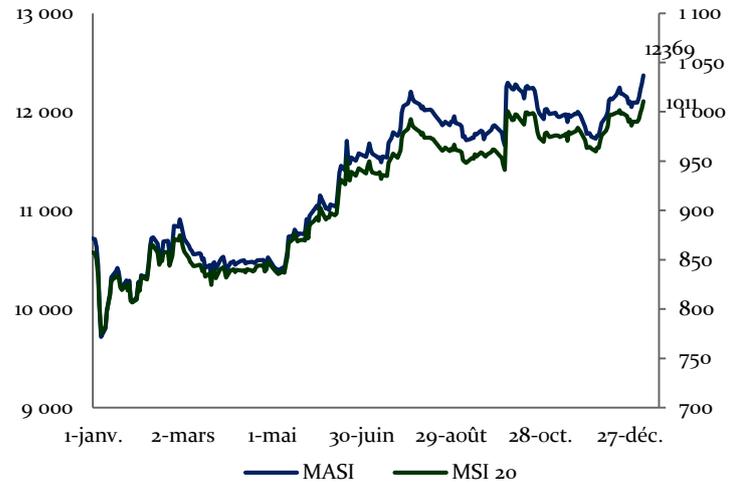
A contrario, AUTO NEJMA dégringole de 6,07% à 2.320 DHS, Elle réalise de ce fait la moins bonne performance de la semaine. AGMA fait légèrement mieux en perdant 5,99% à 6.581 DHS. RSM, elle perd 5,98% à 110,75 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, PROCIMAR a renforcé sa position dans Ciments du Maroc, selon l'annonce de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux. Le 26 décembre 2023, la société a reçu un apport de 935 900 actions Ciments du Maroc de la part de Heidelberg Materials Italia Cementi S.p.A, dépassant ainsi les seuils de participation de 5% et 10% dans le capital de Ciments du Maroc. Suite à cette transaction, PROCIMAR détient désormais 1 443 646 actions Ciments du Maroc, représentant 10% du capital de la société. Dans les six mois suivant le dépassement des seuils mentionnés, PROCIMAR a l'intention de suspendre ses acquisitions d'actions Ciments du Maroc.

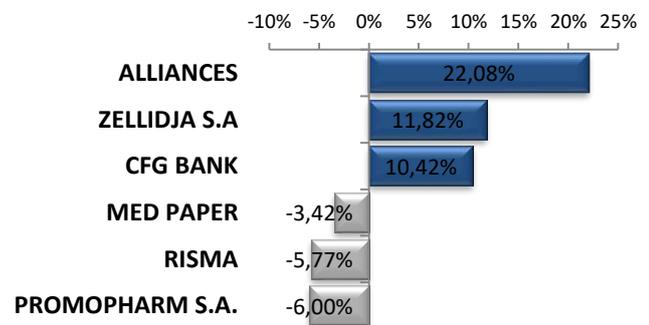
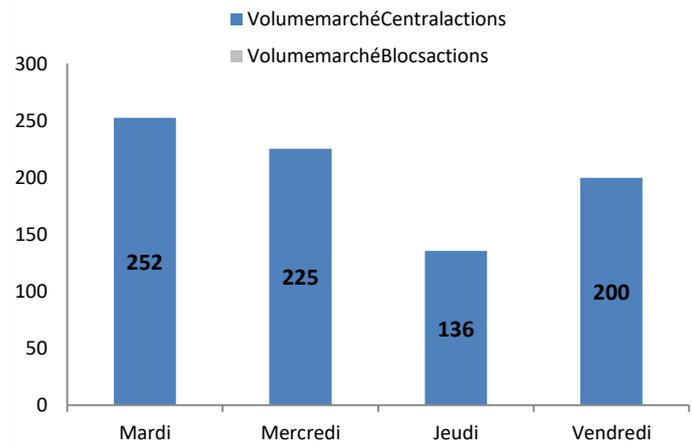
Aussi, l'AMMC a rapporté que la société Maghreb FS SARL a réduit sa participation dans le capital de CFG Bank, franchissant à la baisse le seuil de 5%. Selon le communiqué de l'AMMC, Maghreb FS SARL a annoncé avoir cédé sur le marché central, le 29 décembre 2023, 350 700 actions CFG Bank à un prix unitaire de 141,25 dirhams par action.

Suite à cette opération, la société Maghreb FS SARL détient, à la date du 3 janvier 2024, 48 actions CFG Bank, selon les informations fournies dans le communiqué.

Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Infos de la semaine :

- Selon les dernières prévisions du HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine atteindra 3,2% en 2024, par rapport à une croissance estimée à 2,9% en 2023. Cette progression est attribuée à une amélioration de 3,2% de la valeur ajoutée dans le secteur non-agricole et de 2,5% dans le secteur agricole.
- Pour l'année 2023, les ventes de voitures neuves au Maroc ont atteint un total de 161 504 unités, enregistrant une légère augmentation de 0,1% par rapport à l'année 2022.

Marché Monétaire :

L'amélioration des conditions de liquidité se poursuit lentement sur le marché monétaire malgré l'accroissement de la monnaie fiduciaire. En témoigne la baisse des interventions de la Banque Centrale pour la deuxième semaine consécutive à 114,9 Mrds de DH. A signaler que ces baisses d'injections n'ont nullement déstabilisé le marché monétaire dans la mesure où l'évolution des taux monétaires est restée stable pour le TMP interbancaire à 3% et pour le repo jj à 2,97%.

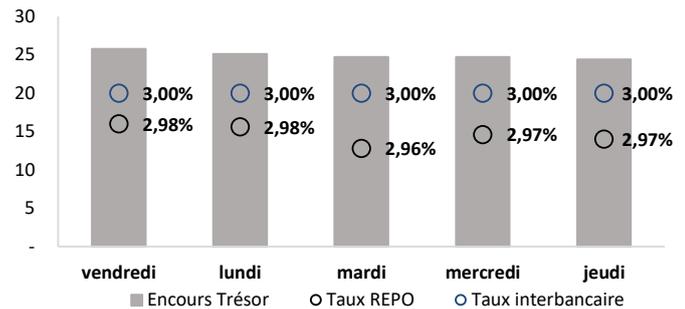
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/01/24	18/01/24	45,4	45,4	-7,6
Pension livrée à LT	21/12/23	18/01/24	46,9	18,6	
	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
04/01/24	122 495	112 036
05/01/24	122 495	112 036
06/01/24	122 495	112 036
07/01/24	122 495	112 036
08/01/24	122 495	112 036
09/01/24	122 495	112 036
10/01/24	122 495	112 036
11/01/24	122 495	112 036

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

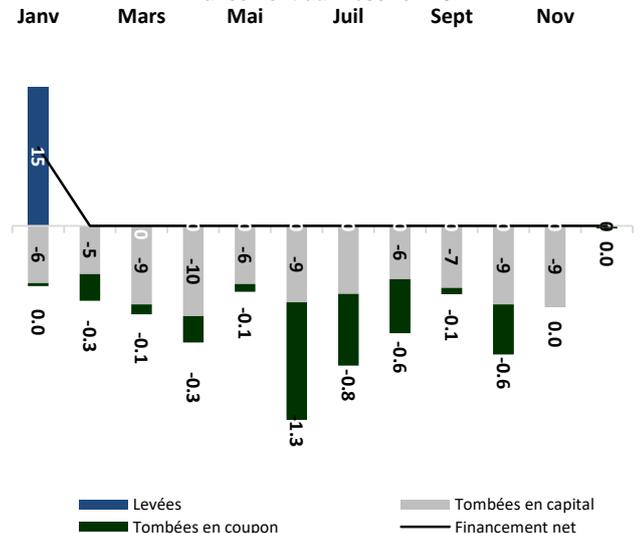
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	15/07/2024		450	2,87%	2,88%	150	2,87%	2,87%	33%
52 semaines	20/01/2025	3,25%	150	3,03%	3,03%				0%
2 ans									
5 ans	15/10/2029	3,50%	9 047	3,453%	3,643%	2 520	3,453%	3,453%	28%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	7 340	4,084%	4,224%	4 520		4,101%	62%
20 ans									
30 ans									
Total			16 987			7 190			42%

La décélération de l'inflation augurant la fin du durcissement monétaire pousse les investisseurs à se rabattre sur le marché primaire en l'occurrence sur le compartiment Moyen et Long terme de la courbe des taux. En effet, au titre de la troisième séance de l'année 2024, les investisseurs ont manifesté une demande importante de près de 17 Mrds de DH dont 96% sur les maturités 5 ans et 15 ans. Le reliquat a été proposé sur les maturités 26 Sem (450 DH) et 52 Sem (150 MDH).

Profitant de cette demande exceptionnelle, le Trésor a retenu un montant de 7,2 Mrds de DH portant ses interventions mensuelles à 16,7 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 14 et 14,5 Mrds de DH. Dans le détail, il a retenu 4,5 Mrds de DH sur le BdT 15 ans, 2,5 Mrds de DH sur le BdT 5 ans avant de boucler sa levée sur la maturité 26 Sem en y retenant 150 MDH.

En termes de variation des taux, la tendance demeure largement baissière. La forte demande sur les titres souverains pèse sur les rendements des taux primaires des BDT. Ainsi, les maturités 26 Sem, 5 ans et 15 ans se sont délestées respectivement de 11 pbs, 18 pbs et 27,5 pbs pour s'afficher désormais à 2,87%, 3,40% et 4,09%.

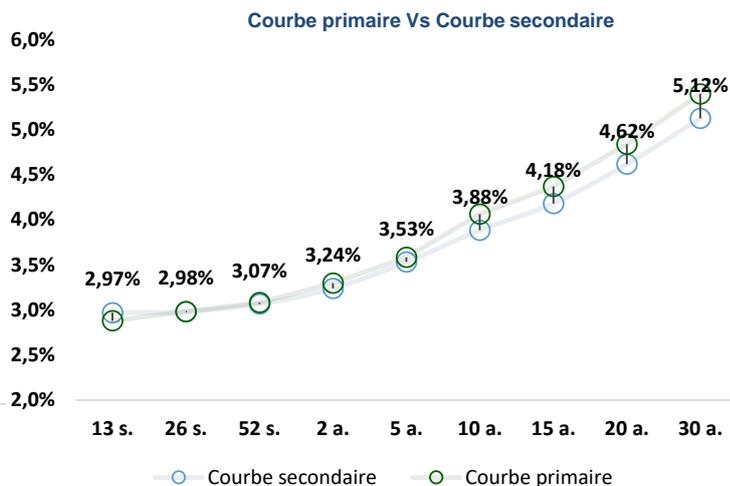
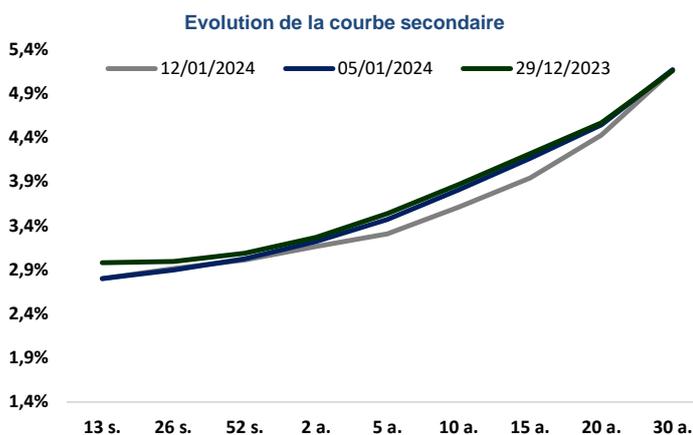
Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

La demande sur les titres souverains est manifeste dans un contexte où les investisseurs font face à une rareté des titres, entraînant ainsi les rendements obligataires vers le bas. Cette baisse a concerné exclusivement la partie moyenne et longue de la courbe des taux. Ainsi, les maturités 5 ans, 10 ans, 15 ans et 20 ans ont baissé respectivement de 16 pbs, 19 pbs, 22 pbs et 12 pbs pour afficher leurs plus bas annuels, soit désormais à 3,31%, 3,61%, 3,94% et 4,43%. De ce fait, la performance hebdomadaire du MBI est de 0,91%, soit 1,26% depuis le début de l'année.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,80%	2,80%	0,0	2,98%	-18,0
26 semaines	2,91%	2,90%	1,5	2,99%	-8,0
52 semaines	3,01%	3,02%	-1,4	3,09%	-7,8
2 Ans	3,17%	3,22%	-5,6	3,27%	-10,2
5 Ans	3,31%	3,47%	-16,2	3,54%	-22,7
10 ans	3,61%	3,81%	-19,5	3,87%	-25,5
15 ans	3,94%	4,16%	-22,3	4,22%	-27,5
20 ans	4,43%	4,54%	-11,7	4,57%	-14,3
30 ans	5,16%	5,17%	-0,7	5,16%	0,5



Le marché de la dette privée est assez calme en ce début d'année. Aucun émetteur ne s'est manifesté sur le marché de la dette privée,

Le calendrier des échéances est plus garni, En effet, BMCI devra rembourser un emprunt via un certificat de dépôt de 52 Sem à des taux variant entre 3,75% et 4%. Un autre certificat de dépôt de CFG BANK payant des coupons de 3% à 4% va échoir, Enfin, LABEL VIE devra rembourser des billets de trésorerie, contractés 26 semaines auparavant au taux de 3,61%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	18/01/24	3,75% à 4%
CFG BANK	CD	26 Sem et 52 Sem		3% et 4%
LABEL VIE	BT	26 Sem	19/01/24	3,61%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	18/01/24	3,75% à 4%
CFG BANK	CD	26 Sem et 52 Sem		3% et 4%
LABEL VIE	BT	26 Sem	19/01/24	3,61%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,94%	3,19%	3,43%	4,00%	3,45%
Sensibilité	0,13	2,31	6,09	10,39	5,27

