

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI déjà à 4,90% depuis le début d'année

Le marché continue sur sa poussée haussière sous le coup d'un newsflow positif en ce début d'année notamment les chiffres des aides au logement encourageants pour le secteur immobilier, ou la reprise des ventes de ciments en fin d'année 2023, et ce sur fond d'un contexte de taux globalement sur une trajectoire baissière. Le marché semble accueillir à bras ouvert les nouvelles et le MASI enclenche ainsi sa troisième semaine positive. Celui-ci performe de 1,47% sur la semaine pour atteindre 12.685 pts. Le MASI 20, lui emboitant le pas est en amélioration de 1,56% à 1.039 pts. De ce fait, la performance du MASI en Year-to-Date est de 4,90%, alors que le MASI 20 s'approche de 5%.

Dynamique, le flux transactionnel est de 919 MMDHS, réalisant une moyenne quotidienne de 184 MMDHS. Les grandes capitalisations reviennent en tête du palmarès puisque deux bancaires réalisent le tiers des transactions boursières. En effet, un montant de 140 MMDHS a été échangé sur ATTIJARIWABA BANK qui améliore son cours de 1,4% à 486,55 DHS, alors qu'un montant de 122 MMDHS a transité sur la valeur BCP qui monte de 2,8% à 293 DHS. Enfin, ALLIANCES n'est pas en reste, elle améliore son cours de 11,6% à 152,9 DHS, sur fond de 60 MMDHS de volume échangé.

Au volet des plus fortes variations, ALLIANCES enregistre la forte hausse en grimpant de près de 12% à 152,9 DHS, suivie par RISMA qui grignote 11% à 211,1 DHS puis par JET CONTRACTORS qui capte 9,6% à 320 DHS.

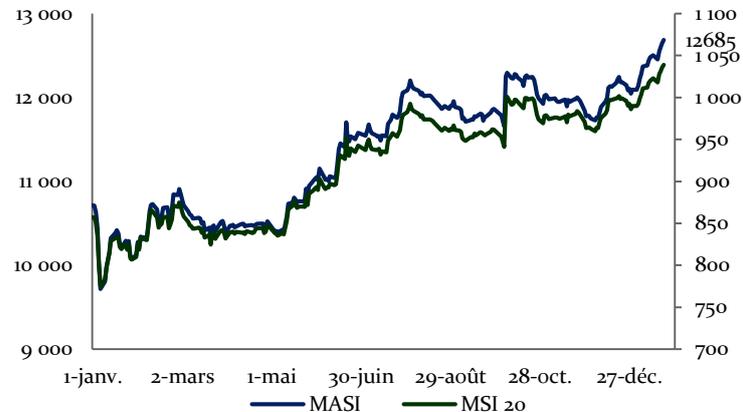
En revanche, MINIERE TOUISSITE accuse la plus forte baisse en lâchant 9% à 1.000 DHS. Arrive ensuite SANLAM MAROC et IB MAROC qui reculent dans l'ordre de 7,6 % et 6% à 1.141 DHS et 22,01 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles de la cote, l'AMMC a rendu publics les résultats de l'Offre Publique d'Achat Obligatoire concernant les actions de SANLAM MAROC, initiée par SANLAM EMERGING MARKETS PROPRIETARY LIMITED, ALLIANZ EUROPE B.V, SANLAM ALLIANZ AFRICA PROPRIETARY LIMITED et SANLAM PAN AFRICA MAROC S.A. À la suite de cette offre, 982 198 actions ont été acquises (soit 23,86 % du capital), pour un nombre de titres ciblés de 1 575 607 actions (représentant 38,27 % du capital). Le taux de participation s'établit ainsi à 62,34 %.

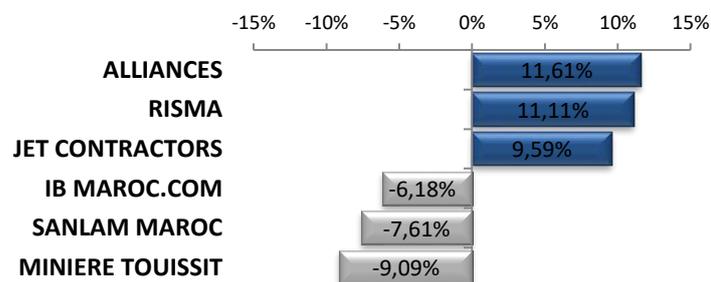
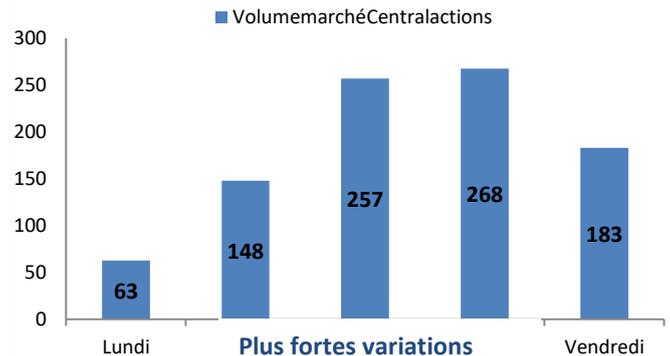
Dans son communiqué de presse daté du 17 janvier 2024, TOTALENERGIES MARKETING MAROC annonce une anticipation de baisse significative, soit près de -70% en termes sociaux et consolidés, pour se situer aux environs de 146 MMDHS à la fin de l'année 2023 par rapport à l'exercice 2022.

La baisse serait attribuée à l'impact de l'accord conclu avec le Conseil de la Concurrence à la suite de l'annonce de l'amende infligée aux sociétés pétrolières et à leur organisation professionnelle, d'un montant total de 1,84 Mrds de DHS. TOTALENERGIES annonce la clôture du volet financier de ce dossier, précisant qu'il serait entièrement imputé sur l'exercice 2023 sans

Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Infos de la semaine :

- D'après l'enquête permanente de conjoncture réalisée auprès des ménages par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) s'établit à 44,3 points au quatrième trimestre de 2023. Cela représente une diminution de -2,2 points par rapport au trimestre précédent et une baisse de -2,3 points en comparaison annuelle.
- Au 29 décembre 2023, les AOR ont atteint 358,9 Mrds de DH, enregistrant une augmentation de 6,3% par rapport à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

Les tensions sur le marché monétaire occasionnées par le retrait des placements du Trésor ont obligé quelques banques à recourir aux avances de la banque centrale à 24h pour combler leur besoins. Cela s'est traduit par la diminution du solde des banques, qui a atteint un minimum de 6,7 Mrds de DH, le plus bas du mois de janvier. Néanmoins, le marché monétaire retrouve son équilibre. En effet, la Banque Centrale a considérablement augmenté ses interventions cette semaine de près de 6,4 Mrds de DH portant le total à 126,3 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont été fixés à 3% pour le TMP interbancaire, tandis que l'indice MONIA a affiché une moyenne de 2,975%.

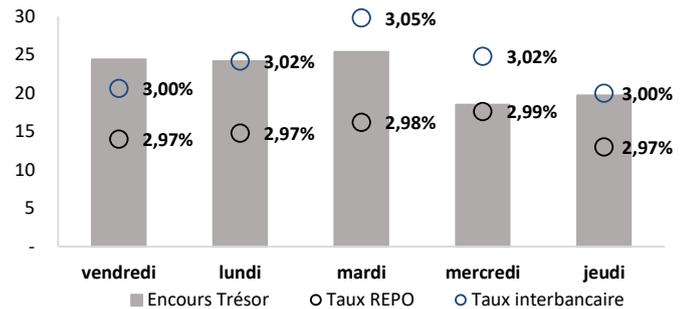
Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/01/24	25/01/24	51,8	51,8	6,4
Pension livrée à LT	18/01/24	22/02/24	51,9	25,0	
	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
11/01/24	122 495	109 058
12/01/24	114 905	108 121
13/01/24	114 905	108 121
14/01/24	114 905	108 121
15/01/24	117 305	109 389
16/01/24	116 405	109 591
17/01/24	115 585	103 985
18/01/24	126 335	126 335

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

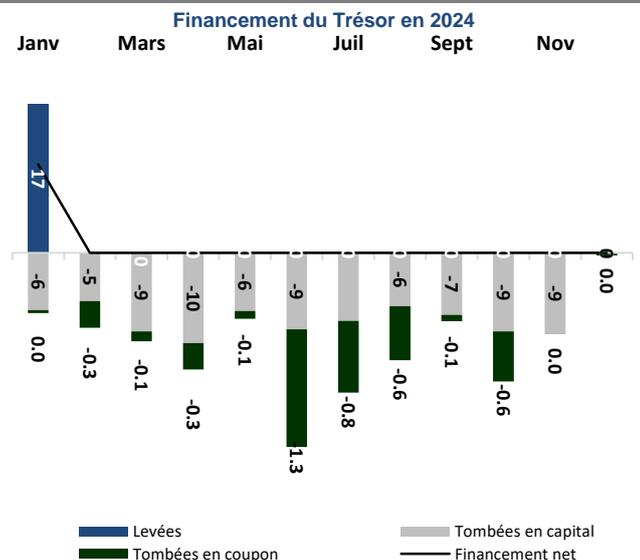
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/04/2024		715	2,79%	2,95%	250,00	2,86%	2,83%	35%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	200	3,05%	3,16%	100,00	3,05%	3,05%	50%
2 ans	18/05/2026	3,35%	1 110	3,27%	3,29%	760	3,27%	3,27%	68%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 025			1 110			55%

Actuellement, les maturités court terme semblent intéresser très peu les investisseurs sur le marché primaire des BDT. Au titre de la troisième séance d'adjudication du mois de janvier, les institutionnels de la place ont manifesté une demande faible de 2 Mrds de DH répartie à hauteur de 55% sur la maturité 2 ans, 35% sur celle du 13 semaines, et 10% sur celle du 52 semaines. La faiblesse de cette demande peut être justifiée par les conditions tendues lors de cette semaine du marché monétaire en raison de la diminution des avances à sept jours de BAM d'un montant de 7,5 Mrds de DH.

De son côté, l'Argentier du Royaume a levé un montant de 1,1 Mrds de DH portant ses levées mensuelles à 16,5 Mrds de DH en dépassement de 4 Mrds de DH par rapport à son besoin initialement annoncé. En détail, la levée a concerné la maturité 2 ans pour un montant de 760 MDH et celles du 13 semaines et 52 semaines pour des montants respectivement de 250 MDH et 100 MDH.

Suite à cette séance, la courbe des taux d'intérêt a maintenu sa trajectoire baissière avec des corrections respectivement de 7 points de base, 9,3 points de base et 3,4 points de base pour les maturités 13 semaines, 52 semaines et 2 ans, affichant désormais des taux de 2,83%, 2,97% et 3,2%.

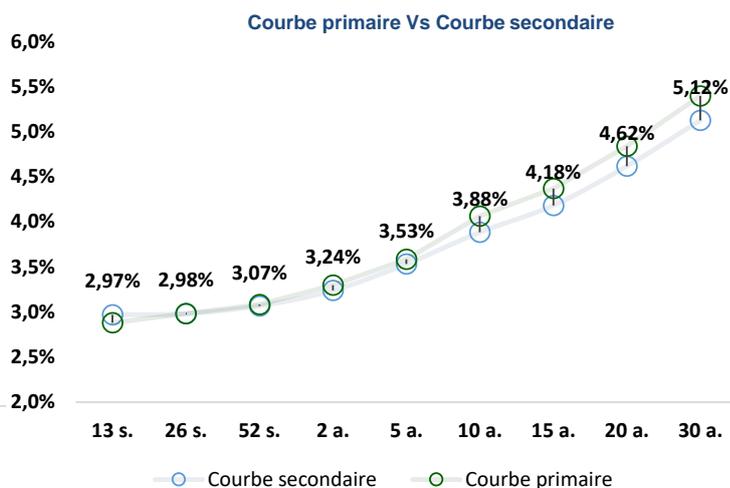
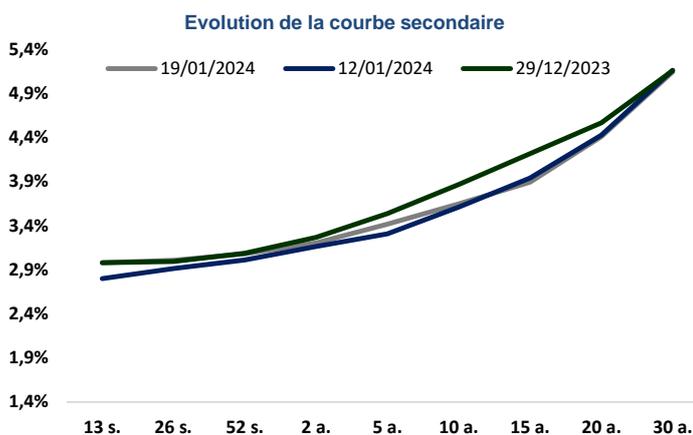


○ **Marché secondaire :**

Compte tenu des conditions sur le marché monétaire très serrées, la courbe secondaire a corrigé à la hausse, surtout sur la jambe courte. En effet, après une demande des plus soutenues, les investisseurs se sont délestés des titres courts. Cela s'est traduit par une hausse sur le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem de 18 Pbs, 9 Pbs et 7 Pbs. Néanmoins, la demande se manifeste toujours sur le long terme, quoiqu'en perte de vitesse, le 15 ans a perdu 5 Pbs à 3,89%, le 20 ans a perdu 1 Pb à 4,41% le 30 ans s'est délesté de 2 Pbs à 5,14%.

Compte tenu de cela, la performance du MBI sur la semaine est ressortie négative de 7 Pbs, soit 1,18% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,98%	2,80%	18,0	2,98%	0,0
26 semaines	3,01%	2,91%	9,3	2,99%	1,2
52 semaines	3,08%	3,01%	6,9	3,09%	-0,8
2 Ans	3,20%	3,17%	3,9	3,27%	-6,3
5 Ans	3,42%	3,31%	11,0	3,54%	-11,7
10 ans	3,65%	3,61%	3,7	3,87%	-21,8
15 ans	3,89%	3,94%	-4,8	4,22%	-32,3
20 ans	4,41%	4,43%	-1,5	4,57%	-15,7
30 ans	5,14%	5,16%	-1,9	5,16%	-1,4



Le marché de la dette privée a été animé cette semaine avec trois émissions. En détail, BMCI et CFG BANK ont émis des certificats de dépôts sur le marché, avec une maturité d'un an pour BMCI et de six mois à un an pour CFG BANK, offrant des taux respectifs de 3,6%, 3,3%, et 3,45%. Quant aux bons de société de financement, Sogelease a émis des titres avec une maturité de cinq ans et un taux de 4,03%.

Le calendrier des échéances est également dynamique. En effet, CFG BANK devra rembourser un emprunt via des certificats de dépôt d'une durée de neuf mois et un an, avec des taux variant entre 3,00% et 3,2%. De plus, des bons de société de financement émis par SALAFIN et WAFASALAF, payant des coupons de 2,16% à 3,5%, vont arriver à échéance.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	16/12/25	3,60%
CFG BANK	CD	6 Mois - 1 an		3,3%-3,45%
SOGELEASE	BSF	5 ans	16/01/29	4,03%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SALAFIN	BSF	5 ans	21/01/24	3,50%
CFG BANK	CD	9 Mois - 1 an	25/01/24	3%-3,20%
WAFASALAF	BSF	2 ans	25/01/24	2,16%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,03%	3,24%	3,51%	4,00%	3,50%
Sensibilité	0,44	2,29	6,06	10,38	5,3

