

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI souffle en cette fin de mois

Après un rallye haussier durant les trois premières semaines, le marché boursier a vu son indice prendre le chemin de la baisse. En effet, la semaine avait bien débuté pour ce dernier qui a failli toucher la résistance des 12.800 pts en date du Mardi (12.747 points) avant que la force vendeuse, en quête de prise de bénéfices, ne prenne le dessus sur le marché. L'indice a ainsi clôturé la semaine en léger retrait de 0,43%, soit 12.631 points, alors que le MASI 20 a perdu 0,53% à 1.034 points. Depuis le début de l'année, les deux indices restent largement positifs à 4,45% pour le premier et 4,41% pour le second.

Dynamique, mais en perte de vitesse, le flux drainé par la cote est de 753 MMDHS, soit une moyenne quotidienne de 151 MMDHS, inférieure à celle observée depuis le début d'année. Par valeur, BCP s'adjudge la palme d'or, les transactions sur le groupe bancaire avoisinent un montant de 90 MMDHS, alors que cette dernière perd 1,71% à 288 DHS. Derrière, MAROC TELECOM s'apprécie de 0,97% à 104 DHS, alors qu'un volume de 76 MMDHS a été échangé sur les actions du groupe de télécommunication. Enfin, ATTIJARIWafa BANK est en troisième position, elle a réalisé une performance proche de celle de l'indice (-0,52%) à 484 DHS.

Du côté des performances, RESIDENCES DAR SAADA s'est distinguée lors de cette semaine avec une progression de 12,48%, elle clôture le Vendredi à 28,12 DHS. SANLAM vient en deuxième position avec 9,55%, soit 1.250 DHS. Enfin, SALAFIN progresse de 8,82% à 580 DHS.

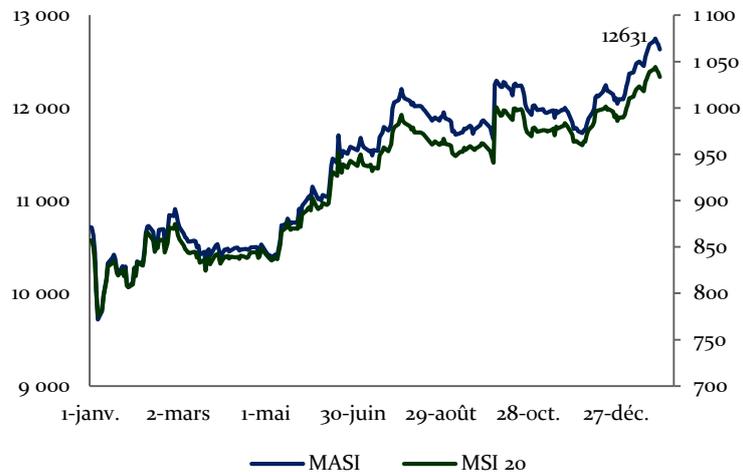
Dans le bas du tableau, MAROC LEASING se déleste de 6,37% à 357,25 DHS. MICRODATA et MAGHREB OXYGENE perdent respectivement 5,60% et 5,56% à 640 et 220 DHS.

Selon le communiqué trimestriel, ENNAKL AUTOMOBILE a enregistré une croissance significative au cours du quatrième trimestre de 2023, avec une augmentation de +88% par rapport à la même période de l'année précédente, atteignant ainsi 641 MMDHS. Cependant, du côté financier, les résultats montrent une baisse de -53%, avec un bénéfice de 9,5 MMDHS. Cette diminution est attribuée principalement à une augmentation notable des charges financières, qui ont atteint 24 MMDHS à fin Décembre 2023.

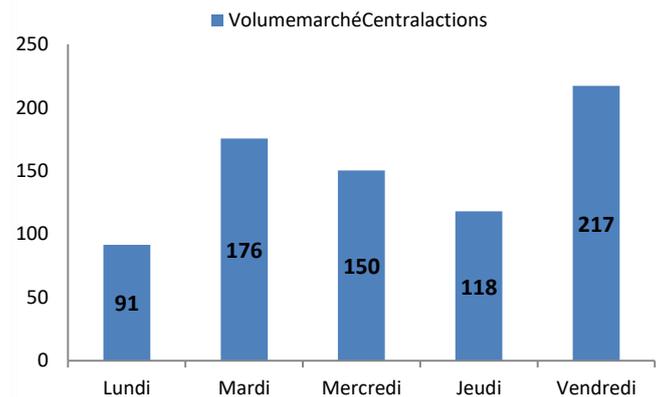
Sur le plan bilanciel, l'endettement financier global a diminué, passant de 47 MMDHS à fin 2022 à 28,5 MMdhs à la fin de 2023. En revanche, la trésorerie nette a enregistré une dégradation de 40%, atteignant 31 MMDHS au 31 décembre 2023.

Ces informations indiquent une croissance commerciale solide pour ENNAKL AUTOMOBILE, mais des défis financiers, en particulier liés aux charges financières, ont influencé négativement les résultats financiers et la trésorerie nette. Les efforts pour optimiser les coûts financiers et maintenir la croissance commerciale pourraient être nécessaires pour améliorer la situation financière globale de l'entreprise.

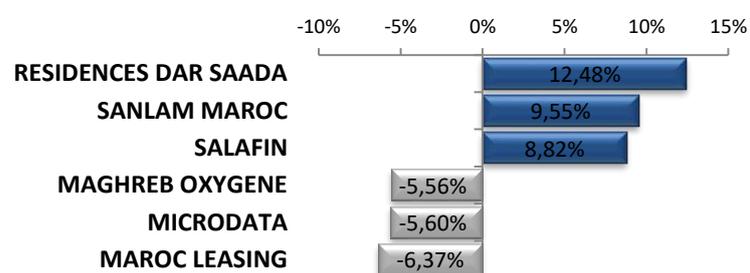
Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En décembre 2023, l'Indice des Prix à la Consommation a connu une baisse de 0,1% par rapport à novembre, attribuable à la diminution de 0,2% de l'indice des produits alimentaires. En comparaison avec le même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une augmentation de 3,4%.
- Il est à noter que l'IPC annuel moyen a connu une hausse de 6,1% en glissement annuel pour l'année 2023. Par ailleurs, l'indicateur d'inflation sous-jacente, excluant les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a présenté une augmentation de 5,9% au cours de l'année 2023.

Marché Monétaire :

Après une semaine marquée par une tension notable, le marché monétaire semble se détendre grâce à l'augmentation des injections de la Banque Centrale d'un montant de 6,5 milliards de DH dans le cadre de ses opérations d'avances à 7 jours portant l'encours global de la monnaie centrale à 126 milliards de DH. Pour la semaine suivante, BAM a annoncé une diminution de ses interventions d'un montant de 2,9 milliards de DH cherchant ainsi à rétablir l'équilibre du marché monétaire. Dans ce contexte, les placements du Trésor enregistrent un repli de 3 milliards de DH avec un encours moyen de 17,3 milliards de DH au cours de cette semaine. L'amélioration de la liquidité du marché s'est manifestée par la baisse du taux MONIA à 2,95%, tandis que le TMP reste inchangé à 3%.

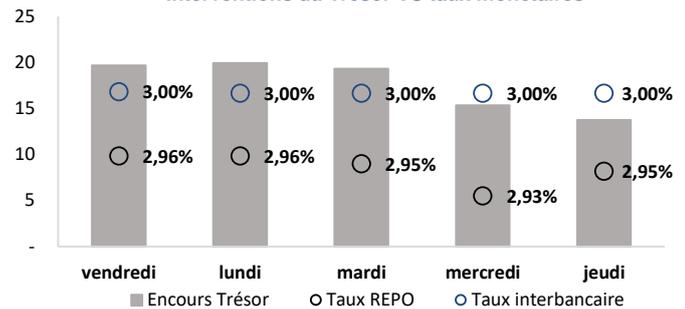
Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/01/24	01/02/24	47,5	47,5	-4,3
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
18/01/24	126 335	110 462
19/01/24	126 335	109 504
20/01/24	126 335	109 504
21/01/24	126 335	109 504
22/01/24	126 335	110 511
23/01/24	126 335	111 211
24/01/24	126 335	110 802
25/01/24	123 448	108 921

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

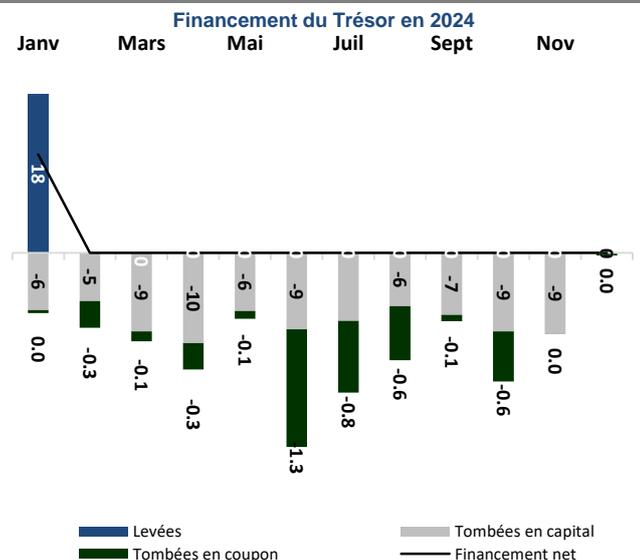
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	29/04/2024		465	2,87%	2,95%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	310	3,15%	3,25%				0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	1 950	3,27%	3,34%	1100	3,28%	3,28%	56%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 725			1 100			40%

La dernière séance du marché primaire des bons du Trésor du mois de janvier s'est déroulée dans un contexte marqué par une légère correction à la hausse des taux d'intérêt suite à des opérations de prises de bénéfice couplées à des tensions sur le cash au niveau du marché monétaire. Lors de cette séance réservée au segment court terme, les investisseurs ont formulé une demande globale de 2,7 Mrds de DH contre un besoin annoncé du Trésor de 1 Mrd de DH.

Les maturités concernées par la séance sont : 13 semaines, 52 semaines et 2 ans. Cette dernière maturité a concentré 71% de la demande globale, le reliquat a été réparti entre les maturités 13 semaines et 52 semaines.

Cela dit, le trésor a satisfait la demande des investisseurs à hauteur de 1,1 Mrd de DH entièrement levé sur la maturité 2 ans, portant ainsi sa levée mensuelle (janvier) à un montant total de 17,6 Mrds de DH. En ce qui concerne l'évolution de la courbe des taux d'intérêt, cette dernière a légèrement corrigé à la hausse après une tendance baissière qui a duré plusieurs semaines, faisant ainsi augmenter le taux BDT 2 ans à 3,24%, soit une hausse de 4 point de base.

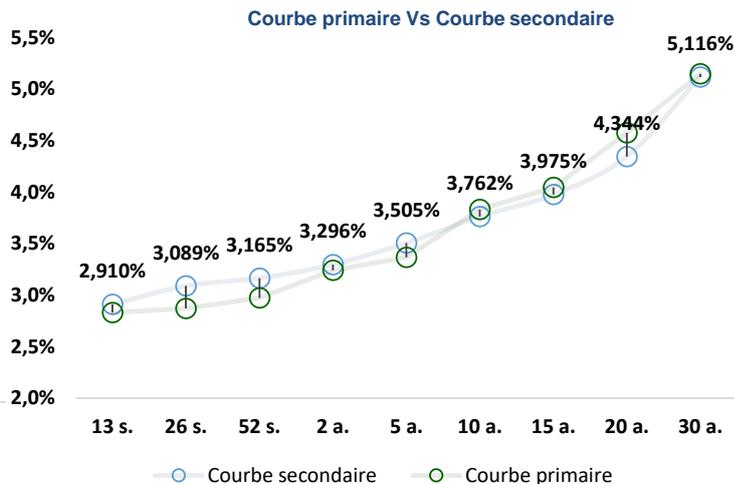
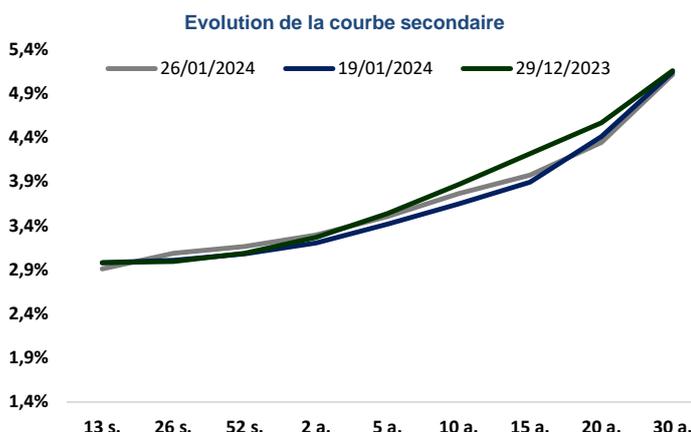


○ **Marché secondaire :**

Les rendements obligataires de la courbe secondaire poursuivent pour la deuxième semaine consécutive leur trend haussier. En effet, les taux 2 ans, 5 ans ainsi que le 10 ans ont enregistré les plus fortes hausses de 9,2 pbs, 8,6 pbs et 11,4 pbs pour s'afficher désormais à 3,30%, 3,50% et 3,76% respectivement. Néanmoins, le taux 20 ans et 30 ans ont échappé à cette tendance haussière et se sont délestés chacun de 6,7 pbs et 2,9 pbs se situant ainsi à 4,34% et 5,12%.

Compte tenu de cela, la performance du MBI sur la semaine est ressortie négative de 26 Pbs, soit 0,92% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,91%	2,98%	-7,0	2,98%	-7,0
26 semaines	3,09%	3,01%	8,3	2,99%	9,5
52 semaines	3,16%	3,08%	8,4	3,09%	7,6
2 Ans	3,30%	3,20%	9,2	3,27%	2,8
5 Ans	3,50%	3,42%	8,6	3,54%	-3,1
10 ans	3,76%	3,65%	11,4	3,87%	-10,4
15 ans	3,97%	3,89%	8,2	4,22%	-24,1
20 ans	4,34%	4,41%	-6,7	4,57%	-22,4
30 ans	5,12%	5,14%	-2,9	5,16%	-4,3



Le marché de la dette privée a été animé cette semaine. En effet, les sociétés de financement, notamment MAGHREBAIL et SOFAC se sont financés à travers des BSFs de maturités allant de 3 ans à 4 ans à des taux allant de 3,68% à 3,78%. De son côté, CFG BANK a sollicité le marché en émettant un certificat de dépôt d'une maturité d'un an à 3,68%. Quant à LABEL VIE, elle a émis un BT de 3 mois et 6 mois adossés à des taux de 3,30% et 3,44% respectivement.

Concernant les tombées de la semaine prochaine, trois bancaires devront rembourser leurs dettes. Il s'agit de CFG BANK, BNCI ainsi que la SGMB qui se sont financées sur des durées allant de 6 mois à 1 an à des taux variant de 2,70% à 4%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	3 ans	19/01/27	3,68%
CFG BANK	CD	1 an	24/01/25	3,30%
MAGHREBAIL	BSF	3 ans - 4 ans	-	3,68% - 3,78%
LABEL VIE	BT	3mois - 6mois	-	3,30% - 3,44%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois	02/02/24	2,70%
BNCI	CD	1 an	02/02/24	4,00%
SGMB	CD	26 sem	31/01/24	3,27%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,33%	3,59%	4,07%	3,58%
Sensibilité	0,45	2,29	6,03	10,37	5,28

