

Marché Actions :

Flash Actions : Le MASI finit l'année en hausse de 12,80%.

Après une année 2022 compliquée suite aux conséquences économiques et financières de la guerre en Ukraine, le marché boursier casablancais a repris le chemin de la hausse en 2023.

En effet ; le MASI, indice composite de toutes les valeurs cotées a clôturé l'année sur une performance de 12,80% à 12.093 pts. Le MASI 20 quant à lui, indice des valeurs les plus liquides est ressorti en hausse de 15,44% sur l'année à 990 pts en retrait de 0,89% sur la semaine.

Dynamique, le flux transactionnel s'est élevé à 4,5 Mrds de DH dont 2,4 Mrds de DH sur le marché central et 2,1 Mrds de DH sur le marché de blocs. Par valeur, HPS a été la plus active de la semaine, son cours est ressorti quasi à l'équilibre (-0,3%) à 622 DHS sur fond d'un volume de 395 MMDHS. Derrière, un montant de 271 MMDHS a transité sur la valeur SAHAM ASSURANCE qui baisse au passage de 1,2% à 1.299 DHS. Enfin, BANK OF AFRICA a clôturé la semaine en retrait de 1,9% à 179,5 DHS avec un volume de 238 MMDHS.

S'agissant des variations les plus importantes, REALISATIONS MECANIKES performe de 10,4% sur la semaine et finit en tête des valeurs ayant le plus progressé en clôturant la semaine à 119,8 DHS. OULMES progresse de 9,32% à 1.349 DHS. Enfin, CDM finit la semaine en hausse de 8,14% à 797 DHS. A contrario, MINIERE TOUISSIT finit à la dernière place du podium, son cours se déleste de 12,80% à 1.090 DHS. Elle fait moins bien que SOTHEMA et STROC INDUSTRIE qui baissent de 11,04% et 7,02% respectivement à 951 et 28,72 DHS.

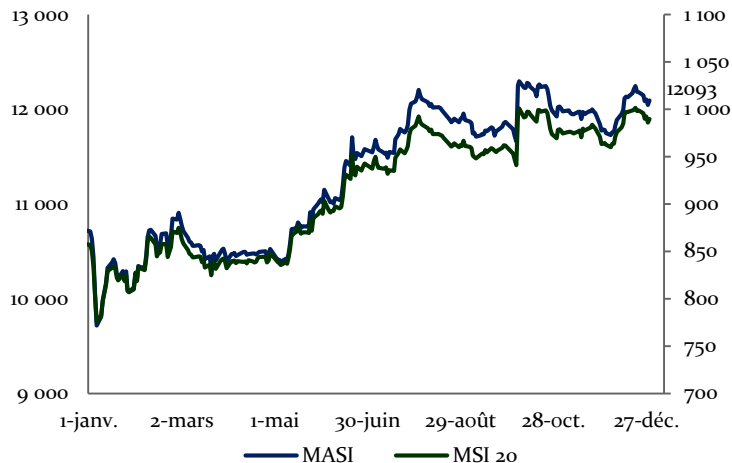
Du côté des nouvelles, MUTANDIS a récemment annoncé la conclusion d'un accord de cession de sa filiale CMB PLASTIQUE à DISLOG GROUP. La finalisation définitive de cette transaction est prévue au cours du premier trimestre de 2024.

La valeur de cette cession est estimée à 300 MMDHS, et elle devrait procurer à MUTANDIS une plus-value de 121 MMDHS, tout en contribuant à alléger son niveau d'endettement, qui s'élevait à environ 1 Mrd de DH à fin de juin 2023, représentant un gearing de 80%. Bien que l'impact positif sur le résultat net part du groupe (RNPG) en 2024 soit anticipé, il est noté que cette opération n'aura probablement pas d'incidence significative sur le résultat net courant.

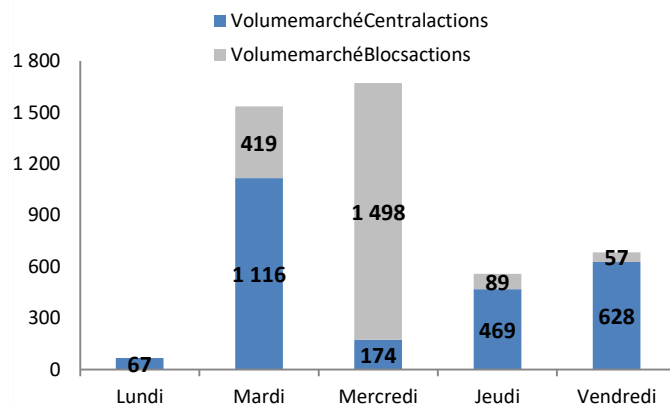
Il est important de rappeler que CMB PLASTIQUE, dont le capital social s'élève à 19 MMDHS et qui est entièrement détenue par MUTANDIS, occupe une position de leader dans la production de préformes en PET (bouteilles avant soufflage). Cette filiale affiche un volume annuel d'environ 700 millions de préformes.

Aussi, dans un communiqué de presse, COSUMAR a récemment annoncé la cession de la totalité de sa participation dans la société Durrah Advanced Development Company (Durrah). Cette cession représente 43% du capital social et des droits de vote de Durrah, et elle a été réalisée au profit de Wilmar Sugar PTE LTD. Le prix de la transaction s'élève à la contrevaletur en dirhams de 242,8 MSAR, équivalant à environ 65 millions de dollars américains par rapport à une participation initiale d'environ 45 millions de dollars. La finalisation de cette cession a eu lieu après la levée de toutes les conditions suspensives préalablement définies.

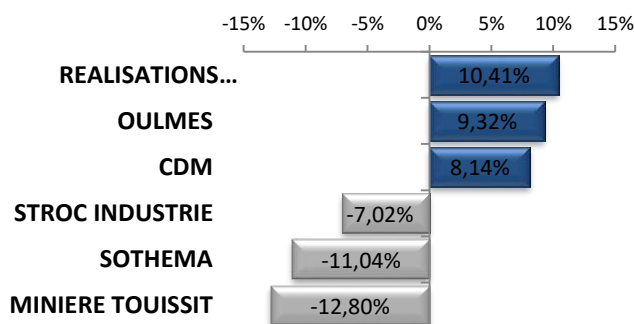
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les données de l'Office des Changes à fin novembre 2023, les importations de biens et services ont enregistré une diminution de 0,6%, 682 Mrds de DH. En parallèle, les exportations ont connu une augmentation de 5,7%, atteignant 574 Mrds de DH. Le taux de couverture global a progressé de 5 points pour atteindre 84,2%.
- Les recettes générées par le secteur des voyages ont connu une hausse significative de 15,8%, s'élevant à 97 Mrds de DH, tandis que les recettes provenant des Marocains résidant à l'étranger (MRE) ont augmenté de 4,4%, atteignant 105 Mrds de DH. En revanche, les recettes issues des Investissements Directs Étrangers (IDE) ont enregistré une baisse de 18,8%, se chiffrant à 29 Mrds de DH.

Marché Monétaire :

Avec une forte présence de la Banque Centrale qui a augmenté ses injections de liquidité pour la deuxième semaine consécutive d'un montant de 13,3 Mrds de DH à 130 Mrds de DH, le marché monétaire a maintenu son équilibre voire même un excédent. En témoigne le solde des banques auprès de la banque centrale dont l'excédent a dépassé 24 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a continué d'injecter la liquidité sur le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie qui sont ressortis en moyenne à 17 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,95% pour l'indice MONIA.

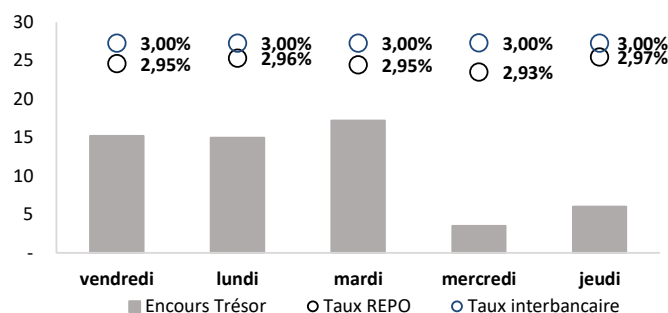
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
21/12/23	122 225	106 629
22/12/23	122 225	108 370
23/12/23	122 225	108 370
24/12/23	122 225	108 370
25/12/23	122 225	104 331
26/12/23	122 225	100 363
27/12/23	122 225	102 704
28/12/23	129 595	105 831

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/12/23	04/01/24	60,1	60,1	7,4
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

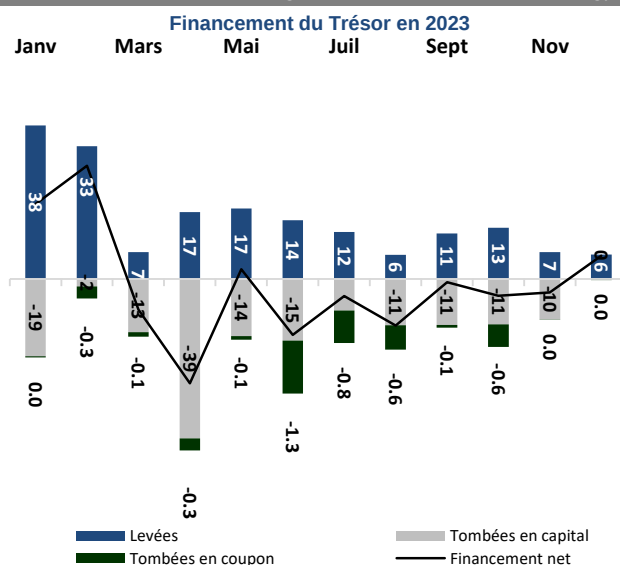
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/07/2024		200	2,98%	2,98%				0%
52 semaines									
2 ans	18/05/2026	3,35%	5 017	3,29%	3,32%	500	3,29%	3,29%	10%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	7 686	3,916%	4,048%	4 500	3,918%		59%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	1 423	4,596%	4,829%	965	4,634%	4,616%	68%
30 ans	16/02/2054	5,50%	1 855,5	5,120%	5,266%	1 260,0		5,17%	68%
Total			16 182			7 225			45%

Après une séance d'adjudication blanche lors de la semaine précédente, le Trésor a fait son retour sur le marché primaire des BDT. En effet, l'argentier du Royaume a retenu au titre de la dernière séance de l'année à règlement/livraison en janvier 2024 un volume de 7,2 Mrds de DH. Il s'est servi dans une demande très importante se chiffrant à 16,2 Mrds de DH. Cette demande a été majoritairement orientée vers le segment long terme en l'occurrence les maturités 10 ans, 20 ans et 30 ans. Ces dernières ont capté 69% de la demande globale, le reliquat a été proposé sur la maturité 26 Sem (200 MDH) et 2 ans (5 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le long terme en adjudgeant 4,5 Mrds de DH sur le BdT 10 ans, 1,2 Mrds de DH sur le BDT 30 ans et 965 MDH sur le BDT 20 ans avant de boucler sa levée sur le BDT 2 ans avec un montant de 500 MDH. En termes de variations de la courbe, la forte demande des investisseurs a pesé à la baisse sur les taux primaires. Ainsi, les maturités 2 ans, 10 ans, 20 ans et 30 ans ont baissé respectivement de 5,8 pbs, 20,1 pbs, 24 pbs et 25,8 pbs pour s'afficher à 3,24%, 3,86%, 5,60% et 5,14%

Rappelons au final que le Trésor devra faire face au titre du mois de janvier 2024 à des tombées en capital et coupons de près de 7 Mrds de DH.

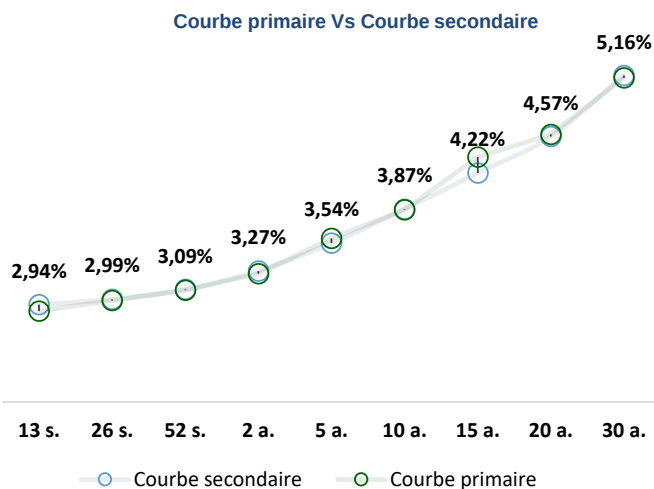
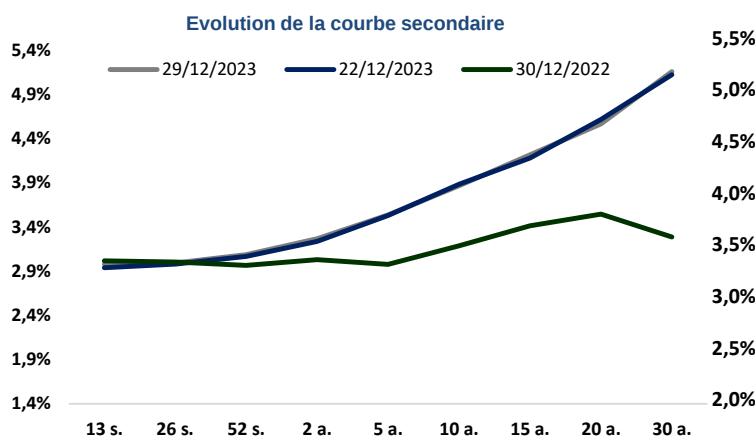


○ Marché secondaire :

Après une vague baissière, les rendements obligataires ont évolué d'une manière disparate. Impactés par les rachats des OPCVM, la partie courte de la courbe a légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 3,6 pbs et 2,1 pbs pour ressortir à 2,98% et 3,09%.

Sur la partie longue de la courbe, le 15 ans et le 30 ans ont augmenté de 3,5 pbs chacun à 4,22% et 5,16% tandis que le 10 ans et le 20 ans se sont délestés de 1,8 pbs et 4,8 pbs pour s'afficher à 3,87% et 4,57%. Suite à ces variations, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs. Sa performance sur l'ensemble de l'année 2023 ressort désormais à 1,30%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,98%	2,94%	4,0	3,02%	-3,7
26 semaines	2,99%	2,98%	1,3	3,01%	-1,2
52 semaines	3,09%	3,07%	2,1	2,97%	12,3
2 Ans	3,27%	3,24%	3,0	3,03%	23,6
5 Ans	3,54%	3,53%	0,5	2,98%	56,0
10 ans	3,87%	3,88%	-1,8	3,19%	67,7
15 ans	4,22%	4,18%	3,5	3,41%	80,2
20 ans	4,57%	4,62%	-4,8	3,55%	102,2
30 ans	5,16%	5,12%	3,5	3,29%	187,0



Au cours de la dernière semaine de l'année 2023, le marché de la dette privée a été marqué principalement par les émissions obligataires bancaires. En effet, la Banque Populaire ainsi que Attijari Wafa Bank ont émis des obligations subordonnées et perpétuelles adossées à des taux de rendement allant de 3,47% à 6,28%. D'autre part, WAFASALAF s'est financée à travers une obligation subordonnée de 7 ans sur deux tranches, une à un taux fixe et une à taux variable.

Pour la première semaine de 2024, CFG BANK est tenue de rembourser son certificat de dépôt émis il y a 6 mois à 3,35%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BCP	OBL	Perpet Rev 52 Sem	-	5,07%
BCP	OBL	10 ans Rev 52 Sem	29/12/33	3,47%
ATW	OBL	Perpetuelle	-	5,13%-6,28%
WAFASALAF	OBL	7 ans	28/12/23	3,68%-4,39%*

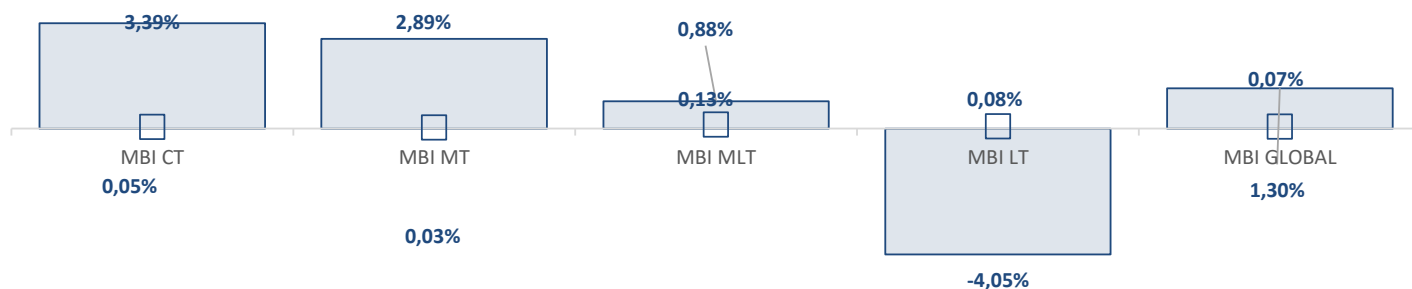
* Révisable

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	BSF	6 mois	05/01/2024	3,35%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,05%	3,31%	3,69%	4,22%	3,60%
Sensibilité	0,45	2,32	6,1	10,3	5



■ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire