

Marché Actions :

Flash Actions : Un début d'année sur les chapeaux de roue pour le MASI :

La bourse de Casablanca démarre l'année 2024 sur les chapeaux de roue en enregistrant une performance pour le MASI de 2,28% à 12.369 points. En effet, pour cette première semaine de l'année, le marché boursier semble profiter de la tendance baissière des taux d'intérêt et du vent d'optimisme régnant chez la majorité des opérateurs du marché pour l'année 2024.

Aussi, le MASI 20 a été sur le même élan et a cru de 2,09% revenant ainsi au-dessus de la barre de 1.000 pts à 1.011 pts.

Dynamique, le marché central a drainé un volume global de 812 MMDHS, soit une moyenne quotidienne de 203 MMDHS. Le gros des transactions a été réalisé sur la nouvelle recrue, CFG BANK, avec un volume de 272 MMDHS et qui réalise un sans-faute depuis son introduction en bourse en clôturant la semaine en hausse de 10,4% à 156,25 DHS. Deuxième, l'immobilière ALLIANCES qui a traité un volume de 135 MMDHS et démarre l'année en forte hausse de 22,1% à 141 DHS. Enfin, la bancaire ATTIJARIWABA BANK est arrivée en troisième position en termes des échanges avec un volume de 48 MMDHS et améliore au passage son cours de 2,2% à 470 DHS.

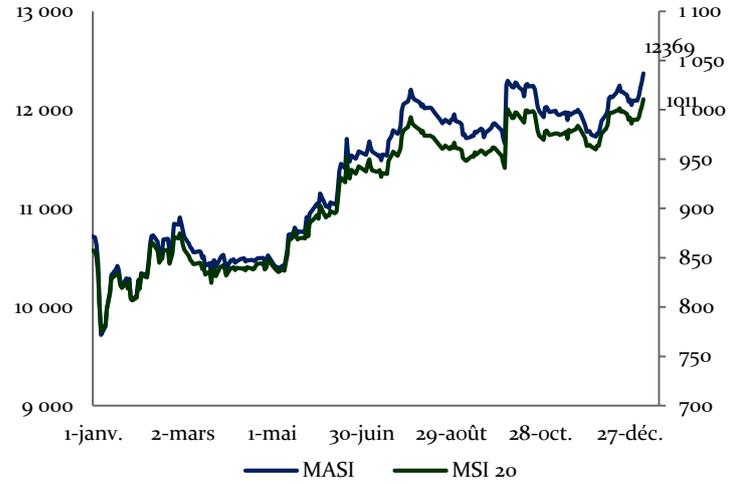
Sur le plan des performances, la meilleure de la cote revient à ALLIANCES, qui s'adjuge 22,08%, elle clôture la semaine à 141 DHS, devant ZELLIDJA qui progresse de 11,82% à 1.300 DHS. Enfin, CFG BANK signe la troisième performance de la semaine en s'adjugeant 10,42% à 156,25 DHS.

A l'autre bout du classement, PROMOPHARM perd 6% à 940 DHS, devant RISMA et MED PAPER qui perdent respectivement 5,77% et 3,42% à 195,05 DHS et 19,79 DHS.

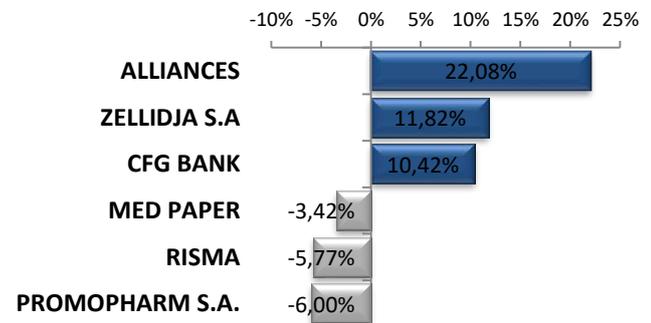
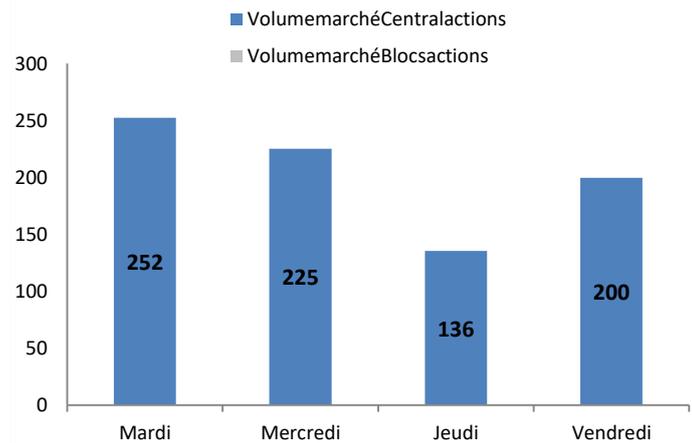
Du côté des nouvelles, AKDITAL a inauguré officiellement jeudi l'Hôpital Privé Béni Mellal, une nouvelle infrastructure de santé. Cette démarche s'inscrit dans le cadre d'un programme d'investissements ambitieux visant à soutenir l'effort national de modernisation du secteur de la santé et d'élargissement de l'accès aux soins pour l'ensemble des patients. L'Hôpital Privé de Béni Mellal se distingue en tant qu'établissement de santé pluridisciplinaire répondant aux normes internationales les plus élevées. En proposant une variété de spécialités médicales et chirurgicales, cet établissement de soins met à la disposition des résidents de la région des équipements de pointe de dernière génération pour traiter diverses pathologies, des plus simples aux plus complexes.

L'hôpital dispose de 150 lits d'hospitalisation et de 9 blocs opératoires ultramodernes. La gestion des données médicales des patients est entièrement numérisée et centralisée, offrant un accès instantané et sécurisé, renforçant ainsi l'efficacité des soins dispensés à l'Hôpital Privé Béni Mellal. Il convient de noter que cet établissement hospitalier constitue la cinquième ouverture réalisée par le Groupe AKDITAL au cours de l'année 2023, portant à 22 le nombre d'établissements de soins gérés par le groupe à ce jour et étendant sa présence à 9 villes.

Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Infos de la semaine :

- D'après le HCP, la croissance économique du Maroc aurait atteint 3,3% au quatrième trimestre de 2023. Cette estimation intègre une hausse de 5,2% de la valeur ajoutée dans le secteur agricole et de 3,2% dans les autres secteurs. Pour le premier trimestre de 2024, le HCP prévoit un taux de croissance de 2,4%.
- En décembre 2023, les ventes de ciment ont enregistré une augmentation de 19,1% par rapport à la même période de l'année précédente, atteignant 1.122.290 tonnes. Sur l'ensemble de l'année 2023, la consommation nationale de ciment s'élève à 12.486.732 tonnes, enregistrant une légère progression de 0,2% par rapport à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

Après une semaine marquée par un excédent de liquidité sur le marché monétaire impactant l'évolution du solde des banques auprès de la Banque Centrale qui a atteint un pic de 23,7 Mrds de DH, le marché monétaire semble retrouver à nouveau son équilibre. Pour cause, la baisse des interventions de la Banque Centrale de près de 7 Mrds de DH à 122,5 Mrds de DH. Par ailleurs, le Trésor a légèrement renforcé ses injections de liquidité sur le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie dont l'encours a dépassé 10 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 3% pour le TMP interbancaire tandis que l'indice MONIA est ressorti en moyenne à 2,97%.

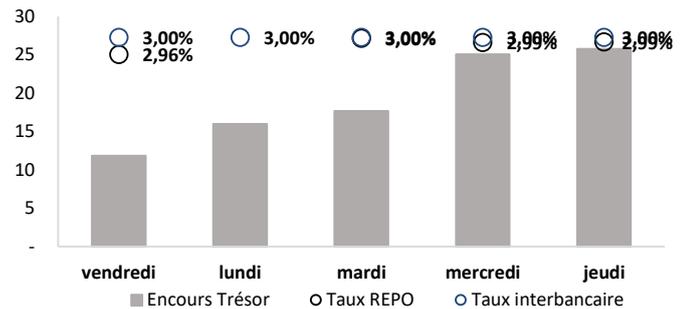
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/01/24	11/01/24	53,0	53,0	-7,1
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
28/12/23	129 595	105 831
29/12/23	129 595	111 449
30/12/23	129 595	111 449
31/12/23	129 595	111 449
01/01/24	129 595	111 449
02/01/24	129 595	114 489
03/01/24	129 595	117 472
04/01/24	122 495	112 036

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

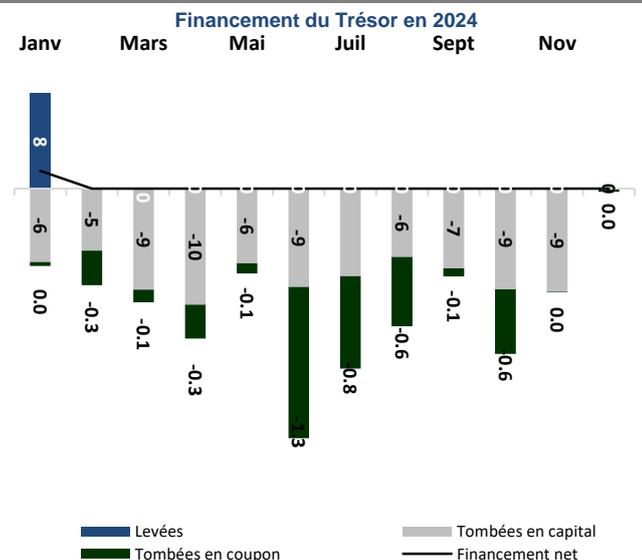
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/04/2024		350	2,90%	2,97%	100,00	2,90%	2,90%	29%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	300	3,16%	3,21%	100,00	3,16%	3,16%	33%
2 ans	18/05/2026	3,35%	1 640	3,27%	3,34%	800	3,29%	3,28%	49%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 290			1 000			44%

En lien avec les opérations de rachats dans les OPCVM qui caractérisent généralement les périodes de fin d'année, la demande des investisseurs a été très modeste au titre de la deuxième séance d'adjudication du marché primaire des BDT du mois de janvier. Elle s'est limitée, en effet, à un montant de 2,3 Mrds de DH dont 1,6 Mrd de DH sur la maturité 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 13 Sem (350 MDH) et la maturité 52 Sem (300 MDH). Face à cette configuration, l'argentier du Royaume a retenu un montant d'un Mrd de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 8,2 Mrds de DH pour un besoin annoncé pour le mois de janvier compris entre 14 et 14,5 Mrds de DH. Dans le détail, le Trésor a retenu un montant de 800 MDH sur la maturité 2 ans et 200 MDH réparti à part égale entre les maturités 13 Sem et 52 Sem.

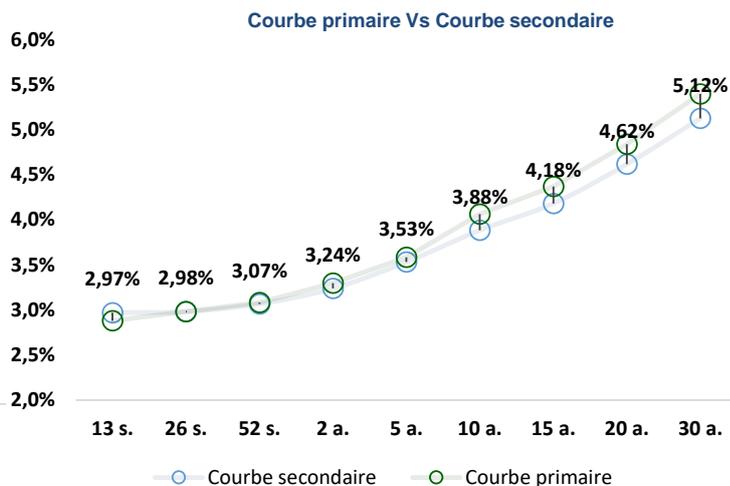
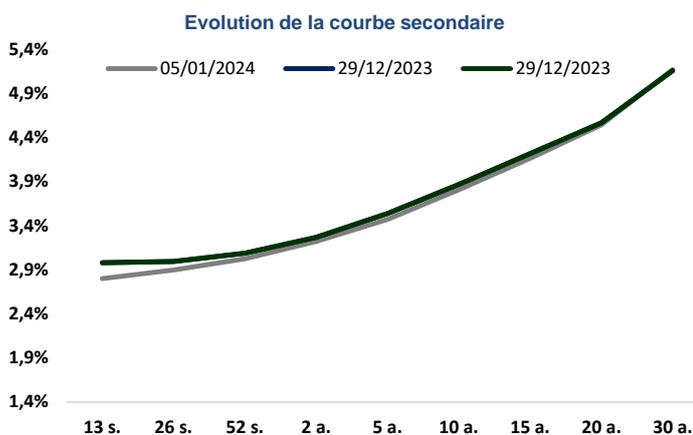
En termes d'impact sur l'évolution de la courbe primaire des taux d'intérêt, la concentration de la demande sur le BdT 2 ans a fait baisser le taux de ce dernier de 2,7 pbs à 3,24% tandis que le taux du BST 13 Sem a pris 2 pbs à 2,90%. Enfin, Le taux BDT 52 Sem est resté stable à 3,08%.



○ **Marché secondaire :**

Le manque de titres souverains se fait sentir de plus en plus sur le marché secondaire des BDT. L'aisance financière du Trésor reflétée par son retrait du marché primaire des adjudications combinée à un besoin d'implémentation important de la part des investisseurs, a poussé les taux obligataires à poursuivre leur baisse amorcée durant les derniers mois. Cette situation a concerné essentiellement la partie moyenne et longue de la courbe des taux. Ainsi, les maturités 5 ans, 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans ont baissé respectivement de 3,5 pbs, 5,0 pbs, 13,9 pbs, 13 pbs et 11,8 pbs pour s'afficher désormais à 3,52%, 3,88%, 4,18%, 4,62% et 5,12%. Profitant de cette détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 41 pbs. Sa performance sur l'ensemble de l'année 2023 ressort désormais à 1,22%.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,80%	2,98%	-18,0	2,98%	-18,0
26 semaines	2,90%	2,99%	-9,5	2,99%	-9,5
52 semaines	3,02%	3,09%	-6,4	3,09%	-6,4
2 Ans	3,22%	3,27%	-4,6	3,27%	-4,6
5 Ans	3,47%	3,54%	-6,5	3,54%	-6,5
10 ans	3,81%	3,87%	-6,0	3,87%	-6,0
15 ans	4,16%	4,22%	-5,3	4,22%	-5,3
20 ans	4,54%	4,57%	-2,5	4,57%	-2,5
30 ans	5,17%	5,16%	1,2	5,16%	1,2



Le marché de la dette privée est assez calme en ce début d'année. On entame 2024 avec une seule émission d'un billet de trésorerie sur 3 mois de JET CONTRACTORS, payant un coupon de 4,95%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
JET CONTRACTORS	BT	3 mois	10/04/24	4,95%

Quant aux échéances de titres, on prévoit trois tombées de certificats de dépôt. Dans le détail, CFG BANK devra rembourser son CD contracté sur 26 semaines au taux de 3,35%, alors que BMCI et BOA devraient rembourser leurs CD à maturités respectives de 52 semaines et 26 semaines à des taux de 3,2% et 3,27%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	26 Sem	10/01/24	3,35%
BMCI	CD	52 Sem	10/01/24	3,20%
BOA	CD	26 Sem	12/01/24	3,27%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,94%	3,26%	3,61%	4,19%	3,57%
Sensibilité	0,45	2,32	6,09	10,35	5,24

