

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI regagne du terrain

Dans un contexte d'attente de publications des résultats annuels que les opérateurs jugent en partie prometteurs, l'indice de la bourse de Casablanca a regagné du terrain cette semaine après la déroute de la semaine dernière causée par la lourde amende prononcée à l'encontre de MAROC TELECOM. Le MASI a effacé ses pertes et a progressé de 1,33% sur la semaine à 12.660 pts tout en privilégiant les grandes capitalisations de la place qui se sont rapprochées de leurs plus hauts historiques. Le MASI 20 est également en progression de 1,07% à 1.027 pts. La performance Year-To-Date du premier indice revient à 4,69% et à 3,76% pour le second.

Dynamique, le volume transactionnel s'est établi à 1,03 Mrd de DH en amélioration comparativement à la semaine dernière (882 MMDHS) avec un flux moyen quotidien de 207 MMDHS. ATTIJARIWABA BANK est première en termes de transactions avec un montant échangé de 271 MMDHS. Son cours s'améliore au passage de 4% à 504,5 DHS et se rapproche de ses sommets historiques. La valeur BCP a été tout aussi active, elle a amélioré son cours de 2,8% à 295 DHS sur fond de 171 MMDHS de transactions. Enfin, une des grandes perdantes de la semaine n'est tout autre que MAROC TELECOM qui poursuit sa chute. Elle s'est délestée de 4,3% à 89 DHS alors qu'un montant de 68 MMDHS a transité sur la valeur.

Coté variations, MINIERE TOUISSIT s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,52% à 1.438 DHS. Arrive ensuite JET CONTRACTORS qui s'apprécie de 9,41% à 350 DHS, puis RISMA qui améliore son cours de 7,66% à 225 DHS.

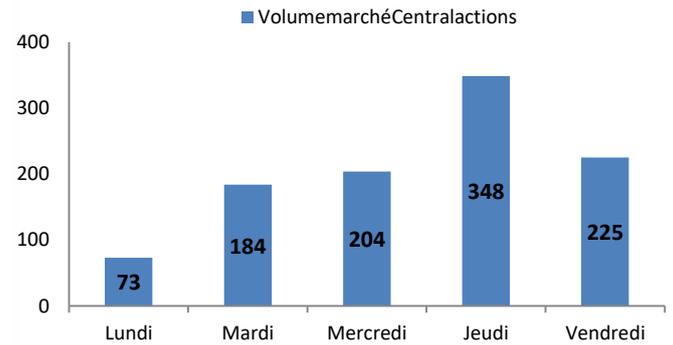
A l'autre bout du classement, MAGHREB OXYGENE signe la plus forte baisse du marché. Elle se déleste de 9,32% pour atteindre 195 DHS. RSM lâche à son tour 7,26% à 106 DHS. Puis ZELLIDJA régresse de 5,99% à 73,33 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, au quatrième trimestre de 2023, le chiffre d'affaires de DISWAY a atteint 509 MMDHS, enregistrant une baisse de 12% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Cette diminution découle principalement d'une baisse générale des ventes dans les deux principaux segments de l'entreprise. Dans le segment Volume, comprenant les PC fixes et portables, les produits d'impression et d'imagerie, entre autres, le chiffre d'affaires a diminué de 5,3% par rapport au T4 2022, principalement en raison de la diminution de l'activité avec les clients du secteur de la distribution et à l'international. Le chiffre d'affaires du segment Value, qui inclut le stockage, les serveurs, les réseaux et la sécurité, a chuté de 33% sur la même période en raison de retards de livraison sur plusieurs projets. Aussi, AFRIQUIA GAZ a enregistré une baisse de 13,2% de son chiffre d'affaires en 2023 par rapport à 2022, attribuée à la diminution du prix de reprise. Au quatrième trimestre de 2023, le chiffre d'affaires a augmenté de 1% par rapport à la même période en 2022. Le résultat d'exploitation consolidé a diminué de 7,6% pour atteindre 815 MMDHS suite à un don de 220 MMDHS au Fonds Spécial dédié à la gestion des effets du séisme. Le résultat net s'est établi à 481 MMDHS, enregistrant une baisse de 6,9%. Sa marge s'est établie à 5,8%, en amélioration de 40 points de base par rapport à 2022. Avec un résultat de 151,46 DHS par action, le conseil d'administration prévoit de proposer un dividende de 140 DHS, représentant un taux de distribution de 92%.

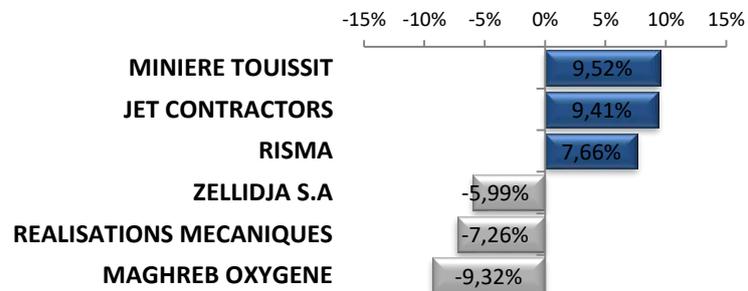
Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après le HCP, le taux de chômage au Maroc a atteint 13,0% en 2023, comparativement à 11,8% l'année précédente. Plus spécifiquement, le taux de chômage est passé de 15,8% à 16,8% en milieu urbain et de 5,2% à 6,3% en milieu rural.
- Durant le mois de janvier 2024, les ventes de ciment s'élèvent à 1.130.184 tonnes contre 1.060.582 tonnes une année auparavant, soit une hausse de 6,6%.

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a préservé son équilibre malgré la baisse du volume des placements du Trésor. Pour cause, ce retrait du Trésor a été intégralement compensé par la hausse des injections de liquidités de la Banque Centrale qui ont atteint un niveau important de 127 Mrds de DH (soit une hausse de 4,4 Mrds de DH d'une semaine à l'autre). Dans ce contexte d'équilibre, les taux monétaires ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et à 3,96% en moyenne pour le repo jj

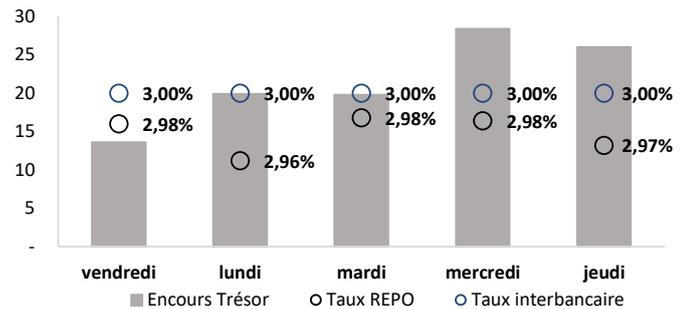
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/02/24	15/02/24	42,4	42,4	-9,5
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
31/01/24	123 448	111 602
01/02/24	127 848	109 953
02/02/24	127 848	116 452
03/02/24	127 848	116 452
04/02/24	127 848	116 452
05/02/24	127 848	119 759
06/02/24	127 848	119 488
07/02/24	127 848	118 335

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

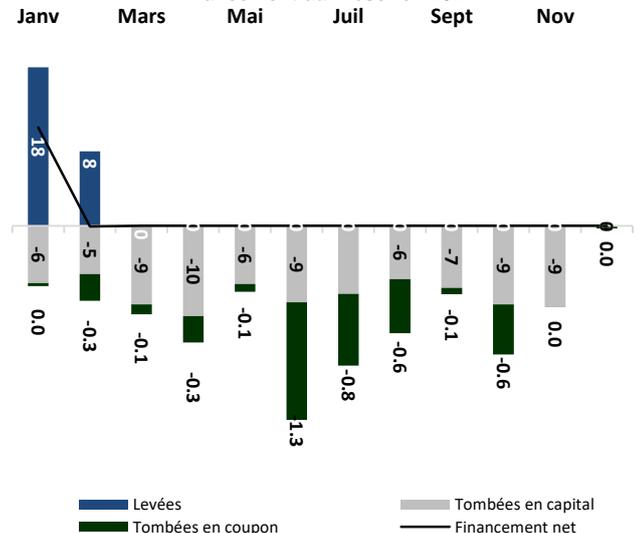
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	13/05/2024		500	2,95%	3,00%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	650	3,24%	3,31%				0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	2 435	3,33%	3,41%	1000	3,33%	3,33%	41%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 585			1 000			28%

Après la levée importante de près de 8,5 Mrds de DH effectuée par le Trésor la semaine précédente, ce dernier a revu significativement à la baisse son rythme de levée sur le marché primaire. En effet, il s'est contenté de retenir au titre de cette deuxième séance du mois de février un montant de 1 Mrd de DH, et porte, de ce fait, le volume de ses levées déjà à 9,5 Mrds de DH pour un besoin mensuel annoncé compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH.

S'agissant des soumissions, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste se chiffrant à 3,6 Mrds de DH dont 68% sur le BdT 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le BdT 52 Sem (650 MDH) et le BdT 13 Sem (500 MDH). Face à cela, le Trésor s'est intégralement financé sur la maturité 2 ans en y retenant 1 Mrd de DH à 3,25%, soit une hausse de 4 pbs par rapport au dernier primaire retenu.

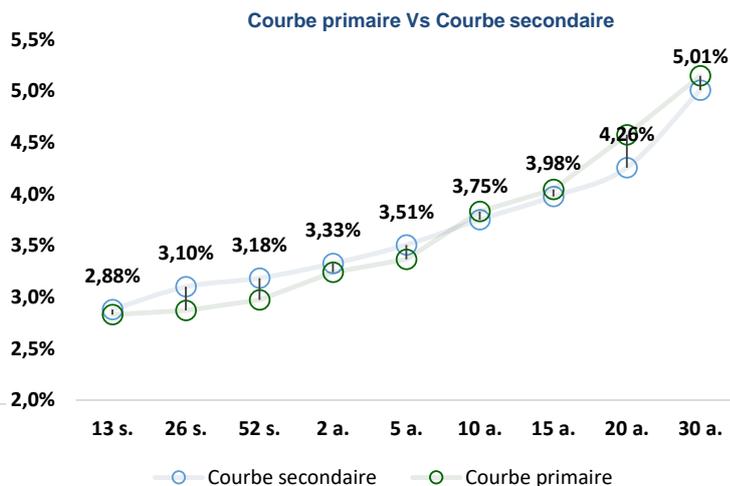
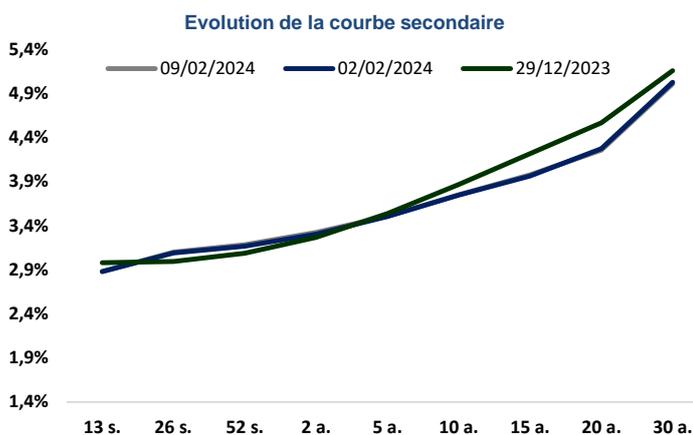
Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

Impactés essentiellement par la dégradation de la situation de liquidité bancaire, les rendements obligataires, essentiellement, ceux du court et moyen terme, ont poursuivi leur correction haussière. Dans le détail, le BdT 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont pris respectivement 2 pbs, 1,5 pbs et 2 pbs pour s'afficher désormais à 3,09%, 3,18% et 3,32%. Evoluant dans le sens inverse, le long terme qui capte toujours l'intérêt des investisseurs a corrigé à la baisse cette semaine. En l'occurrence, la maturité 20 ans et 30 ans se sont délestés dans l'ordre de 1,9 pbs à 4,26 et 5%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,88%	2,88%	0,0	2,98%	-10,0
26 semaines	3,10%	3,09%	0,7	2,99%	10,6
52 semaines	3,18%	3,17%	1,5	3,09%	9,5
2 Ans	3,33%	3,31%	2,0	3,27%	5,8
5 Ans	3,51%	3,50%	0,3	3,54%	-3,0
10 ans	3,75%	3,75%	0,2	3,87%	-11,5
15 ans	3,98%	3,97%	1,1	4,22%	-24,0
20 ans	4,26%	4,27%	-1,9	4,57%	-31,2
30 ans	5,01%	5,03%	-1,9	5,16%	-15,0



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par une certaine acalmie. En effet, une seule émission a eu lieu, il s'agit de la BMCI qui a émis un CD d'un an adossé à un taux de 3,40%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	12/02/25	3,40%

Pour la semaine à venir, des échéances de remboursement sont prévues pour une banque et une société de financement. En effet, BMCI devra rembourser son certificat de dépôt émis il y a un an à 4,00%, tandis que WAFABAIL remboursera son BSF de 5 ans à 3,35%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	5 ans	13/02/24	3,35%
BMCI	CD	52 Sem	08/02/24	4,00%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,12%	3,35%	3,60%	4,03%	3,59%
Sensibilité	0,42	2,25	5,98	10,42	5,34

