

Marché Actions :

Marché Actions : MAROC TELECOM profite au MASI

Les publications annuelles des sociétés de la cote défilent les unes après les autres et profitent au marché boursier notamment la valeur MARSA MAROC la surprise de la semaine et MAROC TELECOM qui a dégagé une capacité bénéficiaire de 6,1 Mrds de DHS et qui distribuera 4,20 DHS de dividende par action au titre de l'année 2023. Dans ce contexte, le MASI, indice composite a clôturé la semaine en hausse de 1,67% à 12.871 pts alors que le MASI 20 a dégagé une performance de 2% à 1.048 pts. En performance Year-To-Date, le premier indice progresse de 6,44%, alors que le second se situe à 5,84%.

Le volume transactionnel de la place s'est établi à 889 MMDHS en baisse de presque 10% comparativement à la semaine dernière (1,03 Mrd de DHS). Par valeur, ATTIJARIWABA BANK a été la valeur la plus active sur le marché en totalisant 124 MMDHS des échanges à 505 DHS l'action. La valeur AKDITAL, une des grandes gagnantes de la semaine a enregistré un volume de 115 MMDHS et a vu son cours croître de 8,7%. Enfin, grâce à ses publications encourageantes, l'action MAROC TELECOM a pris 9,1% à 99,1 DHS sur fond d'un volume transactionnel de 81 MMDHS.

En termes de performances, ITISSALAT AL-MAGHRIB s'est adjugée la première place du podium, compte tenu de ses résultats annuels, RDS ne sont pas loin derrière avec des performances respectives de 10,58% et 10% à 29,36 et 660 DHS.

A contrario, S2M a perdu 5,26% de sa valeur pour clôturer la semaine à 180 DHS, COLORADO s'est délesté de 3,26% à 44,2 DHS. Enfin, l'action d'AGMA est en perte de vitesse de 2,74% à 7.100 DHS.

À la fin de l'année 2023, MAROC TELECOM a enregistré une augmentation de +3% de ses revenus consolidés par rapport à l'année précédente, atteignant ainsi 36,7 Mrds de DHS, principalement grâce à la performance dynamique de ses filiales en Afrique, qui ont contribué à hauteur de près de 50% des réalisations commerciales.

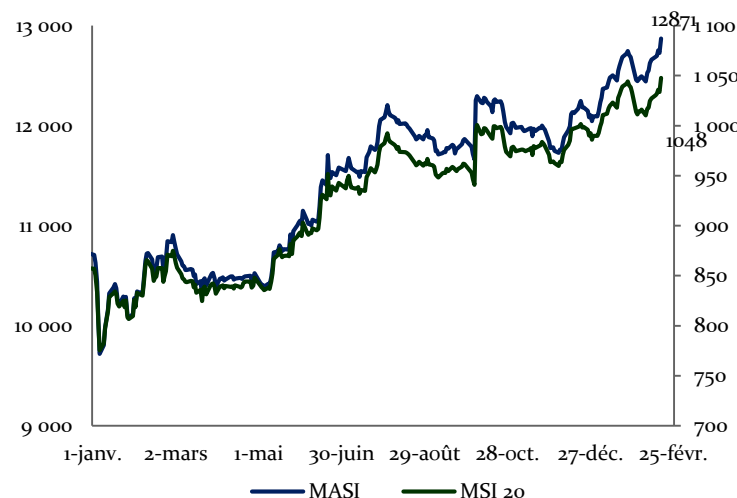
Sur le plan opérationnel, le Groupe a enregistré une augmentation de +4,7% de son EBITDA ajusté, atteignant 19,4 Mrds de DHS, grâce à une hausse de l'EBITDA ajusté des filiales MOOV AFRICA de +7,8% à 8,1 Mrds de DHS. Par conséquent, la marge EBITDA ajustée du Groupe s'est améliorée de +0,9 point, atteignant 52,7%.

À noter qu'en raison d'une plainte déposée par WANA CORPORATE en décembre 2021, le Tribunal de Commerce de Rabat a statué le 29/01/24, ordonnant à IAM de verser une indemnisation de 6,4 Mrds de DHS à son concurrent. Toutefois, IAM a annoncé son intention de faire appel de ce jugement, ce qui pourrait potentiellement réduire le montant à payer. En attendant le verdict final, une provision de 500 MMDHS a été comptabilisée dans les comptes de fin 2023 pour ce litige.

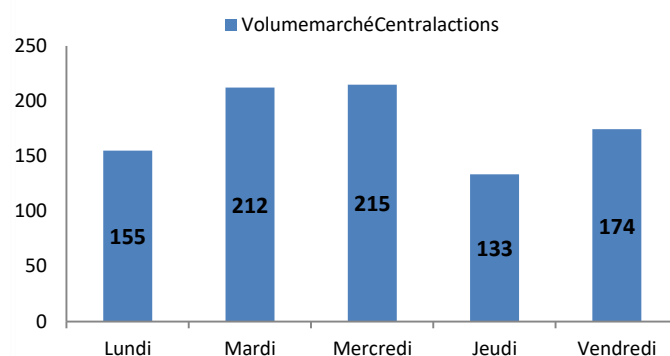
Dans ce contexte, le Groupe affiche un RNPG ajusté en hausse de 6,4% par rapport à l'année précédente, atteignant 6,2 Mrds de DHS, avec une marge nette de 16,8% contre 16,3% l'année précédente.

En ce qui concerne la politique de distribution, le Conseil de Surveillance proposera lors de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire un dividende par action de 4,2 DHS offrant ainsi un taux de distribution de 68,1% contre 69,3% en 2022.

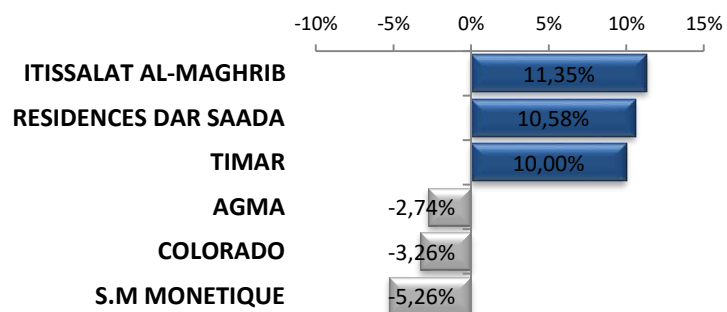
Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En 2023, les revenus ordinaires du Trésor ont augmenté de 7,4% pour atteindre 324 Mrds de DHS. Cette augmentation reflète une croissance de 5,6% des recettes fiscales, atteignant 263 Mrds de DHS, et une hausse de 16,8% des recettes non fiscales, totalisant 57 Mrds de DHS.
- En parallèle, les dépenses totales se sont élevées à 387 Mrds de DHS, enregistrant une augmentation de 3,6%. Cela inclut une augmentation de 1,8% des dépenses ordinaires, atteignant 293 Mrds de DHS, et une augmentation de 18% des dépenses d'investissement, totalisant 111 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

La baisse des injections de la Banque Centrale de 127,8 à 118,3 Mrds de DH n'a aucunement déstabilisé la situation du Cash sur le marché monétaire qui est resté globalement équilibré. Pour cause, la légère amélioration des Avoirs Officiels de Réserve à 356 Mrds de DH a exercé un effet expansif sur la liquidité. A cela, s'ajoute le raffermissement des placements du Trésor sur le marché monétaire dont l'encours a dépassé 28 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité en traitant à 3% pour le TMP interbancaire et 2,95%

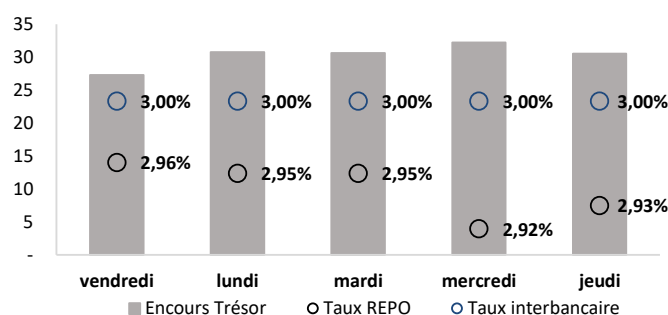
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	15/02/24	22/02/24	46,2	46,2	3,8
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
07/02/24	127 848	118 335
08/02/24	118 388	110 936
09/02/24	118 388	110 425
10/02/24	118 388	110 425
11/02/24	118 388	110 425
12/02/24	118 388	110 950
13/02/24	118 388	110 616
14/02/24	118 388	109 077

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

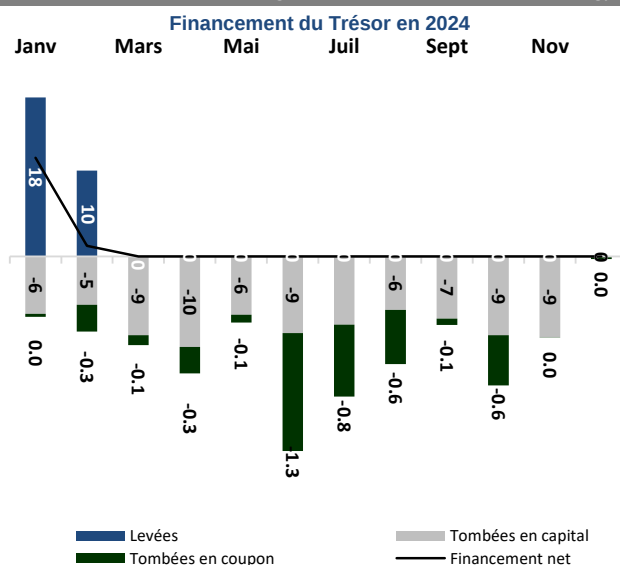
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/08/2024								
52 semaines	20/01/2025	3,25%	550	3,24%	3,27%				0%
2 ans									
5 ans	15/10/2029	3,50%	4 373	3,549%	3,642%				0%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	2 074	4,062%	4,215%	1 254		4,074%	60%
20 ans									
30 ans									
Total			6 997			1 254			18%

Avec une trésorerie excédentaire de près de 28 Mrds de DH placée sur le marché monétaire, le Trésor ralentit son rythme des levées sur le marché primaire des BDT. Il a, en effet, retenu lors de la dernière séance d'adjudications des BDT un volume de 1,25 Mrds de DH pour porter le niveau de ses levées mensuelles à 10,6 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH.

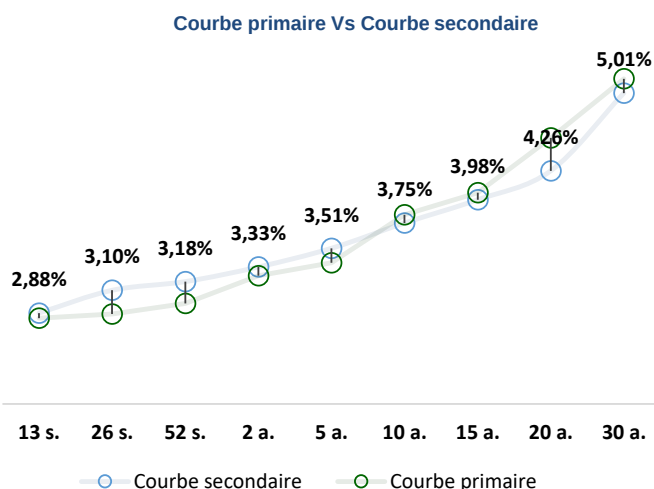
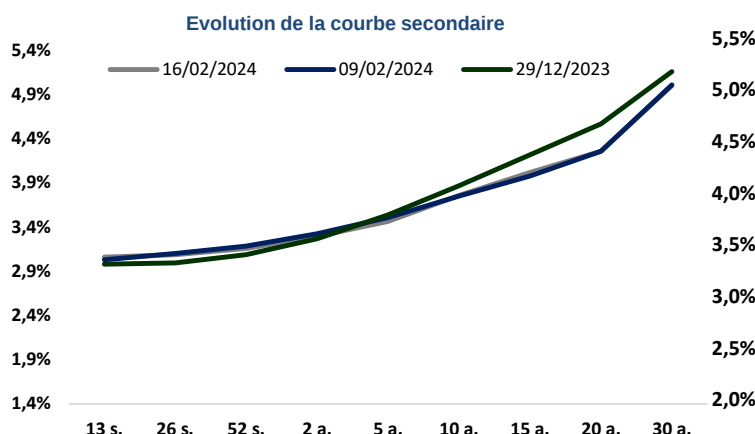
La demande, quant à elle, demeure relativement importante en se chiffrant à 7 Mrds de DH. Elle s'est essentiellement orientée vers le segment moyen et long terme de la courbe, en l'occurrence la maturité 5 ans et 15 ans qui ont capté 6,4 Mrds de DH, soit 92% de la demande globale. En termes de taux, les investisseurs ont légèrement revu à la hausse leurs exigences de rendement sur la maturité 5 ans, et ce dans le sillage de la correction haussière observée ces derniers jours sur le marché secondaire des BDT. Face à cela, le Trésor a déserté la maturité 5 ans et s'est entièrement financé sur la maturité 15 ans en y retenant 1,25 Mrds de DH à 4,07% marquant ainsi une baisse de 2,5 pbs.



○ **Marché secondaire :**

Après la correction de la semaine précédente, les taux obligataires se sont stabilisés, voire légèrement baissés. Dans le détail, le BdT 26 Sem et 52 Sem se sont délestés de 1 pbs et 3 pbs pour s'afficher désormais à 3,09% et 3,6%. Le moyen terme capte l'intérêt des investisseurs. En l'occurrence, les maturités 5 ans et 2 ans se sont délestés dans l'ordre de 4 pbs et 3 pbs à 3,46% et 3,29%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,06%	3,03%	3,0	2,98%	8,0
26 semaines	3,09%	3,10%	-1,1	2,99%	9,5
52 semaines	3,16%	3,18%	-2,7	3,09%	6,8
2 Ans	3,29%	3,33%	-3,1	3,27%	2,7
5 Ans	3,46%	3,51%	-4,1	3,54%	-7,1
10 ans	3,76%	3,75%	0,8	3,87%	-10,7
15 ans	4,02%	3,98%	4,0	4,22%	-20,0
20 ans	4,26%	4,26%	0,1	4,57%	-31,1
30 ans	5,00%	5,01%	-0,9	5,16%	-15,8



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par deux émissions notables. CFG BANK et ATW ont émis des certificats de dépôt (CD) avec des maturités différentes : 3 mois à un an pour la première et 2 à 3 ans pour ATW.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	3mois-1 an	14/02/25	3,0%-3,35%
ATW	CD	2-3 ans	15/02/25	3,63%-3,75%

Pour la semaine à venir, plusieurs échéances de remboursement sont prévues, principalement pour des banques telles que BMCI, CFG, CIH et CAM, qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur des maturités comprises entre 12 mois et 2 ans.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	4 mois	20/02/24	5,90%
BMCI	CD	12 mois	19/02/24	3,75%
CFG	CD	12 mois	22/02/24	3,00%
CIH	CD	52 sem	19/02/24	3,75%
CAM	CD	2 ans	22/02/24	2,13%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,31%	3,58%	4,05%	3,57%
Sensibilité	0,40	2,23	5,96	10,44	5,34

