

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI dépasse le seuil de 13 000 points

Les réalisations annuelles rassurantes des sociétés de la cote communiquée jusqu'à présent et notamment pour cette semaine (CIH BANK ou LABEL VIE), conjuguées aux derniers chiffres sur l'inflation, ont rassuré les investisseurs qui ont poussé vigoureusement le MASI au-delà du seuil de 13.000 points. En effet, l'indice de toutes les valeurs a clôturé la séance du vendredi à 13.083 pts, soit son plus haut de l'année 2024, et une performance hebdomadaire de 1,65%. Dans le même sens, le MASI 20 a réalisé une performance de 1,63% à 1.065 pts. Depuis le début d'année, les deux indices sont sur des performances de 8,19% pour le premier et 7,56% pour le second.

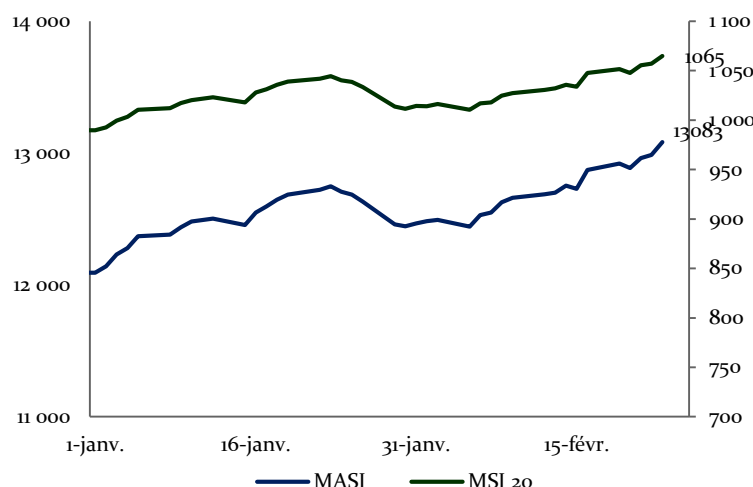
Très dynamique, le marché central a traité un volume transactionnel de 1.139 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 228 MMDHS. Par valeur, les deux bancaires ATTIJARIWafa BANK et BCP ont fini la semaine en tête des volumes de transactions. La première a drainé 133 MMDHS et a progressé de 1,96% à 514,9 DHS, tandis que la seconde a concentré 132 MMDHS des échanges pour finir la semaine à 302 DHS. Enfin, la valeur TAQA MOROCCO a progressé de 5,13% sur fond d'échanges de 99 MMDHS.

Au volet des plus fortes variations, RDS enregistre la forte hausse en grimpant de près de 6,44% à 31,25 DHS, suivie par CIH BANK qui grignote 5,73% à 378,40 DHS puis par AGMA qui capte 5,63% à 7.500 DHS.

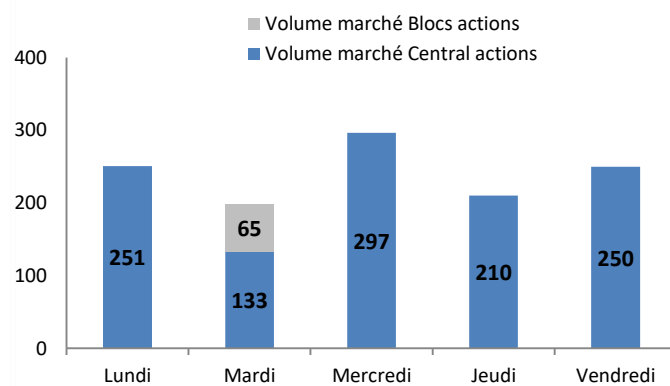
En revanche, REBAB COMPANY accuse la plus forte baisse en lâchant 10,39% à 69 DHS. Arrive ensuite CMT et M2M qui reculent dans l'ordre de 10,25% et 8,79% à 1.305 DHS et 550 DHS respectivement. Les publications annuelles battent leur plein, pour CIH BANK, son encours crédits à la clientèle a enregistré une hausse de 8,8% à 91 Mrds de DHS alors que les dépôts ont été améliorés de 7,6%. Sur le plan opérationnel, la banque a enregistré un Produit Net Bancaire consolidé en progression de 27 % pour atteindre 4,5 Mrds de DHS. Cette croissance est principalement due à (i) une augmentation de 8,6 % de la marge d'intérêt atteignant 2,8 Mrds de DHS, (ii) une multiplication par 2,3 du résultat sur les opérations de marché atteignant 996 MMDHS, et (iii) une progression de 24% de la marge sur commissions atteignant 360 MMDHS. En revanche, les charges générales d'exploitation ont augmenté de 7 % pour atteindre 2 Mrds de DHS, ce qui a ramené le coefficient d'exploitation à 44,6 % à fin 2023 contre 52,9 % en 2022. Grâce à une croissance plus importante du PNB, le Résultat Brut d'Exploitation a augmenté de 49,4 % pour atteindre 2,5 Mrds de DHS.

En ce qui concerne le coût du risque, celui-ci a augmenté de 2,2 fois pour atteindre 1,3 Mrd de DHS, avec un taux de coût du risque de 1,16 % contre 0,71 % à la fin de 2022. Cette augmentation est attribuable à une politique prudente de provisionnement prospective adoptée par le Groupe qui intègre notamment la couverture des risques liés à l'activité Factoring. Malgré cette augmentation du risque, le Résultat Net Part du Groupe a augmenté de 6,2 % pour atteindre 710 MMDHS. Le Conseil d'Administration a proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire prochaine la distribution d'un Dividende Par Action (DPA) de 14 DHS, soit le même montant qu'en 2022.

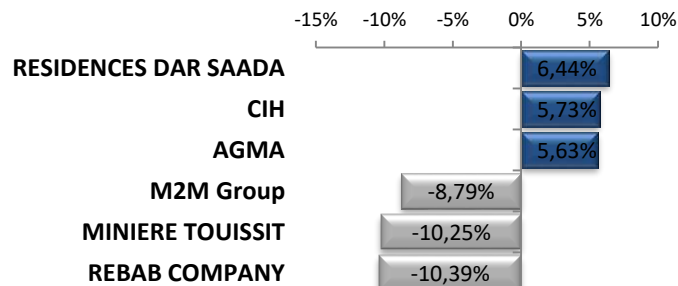
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En janvier 2024, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une baisse 0,6% par rapport au mois de décembre 2023 et ce, compte tenu de la baisse de 0,9% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à 2,3%.
- L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, ressort en hausse de 0,3% en janvier 2024 par rapport au mois précédent et de 2,9% par rapport à janvier 2023.

Marché Monétaire :

Avec le passage de l'encours de la monnaie centrale de 118 à 122 Mrds de DH combiné au raffermissement des placements du Trésor dont l'encours a dépassé 30 Mrds de DH, le marché monétaire est resté excédentaire en termes de Cash cette semaine. En témoigne l'évolution du solde des banques auprès de la Banque Centrale qui frôle désormais un montant de 15 Mrds de DH contre une moyenne de 12 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP interbancaire et 2,96% en moyenne pour le taux repo jj.

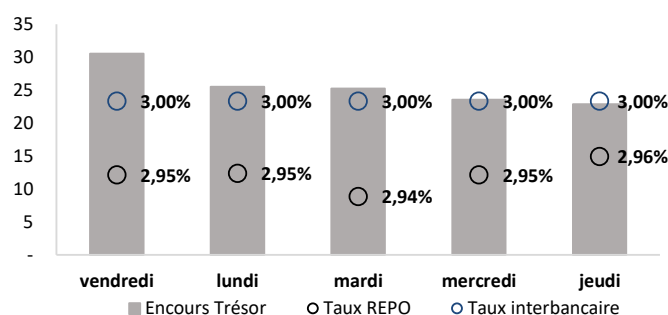
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
15/02/24	122 148	111 822
16/02/24	122 148	109 513
17/02/24	122 148	109 513
18/02/24	122 148	109 513
19/02/24	122 148	109 596
20/02/24	122 148	110 429
21/02/24	122 148	109 865
22/02/24	125 278	125 278

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/02/24	29/02/24	44,3	44,3	-1,9
Pension livrée à LT	22/02/24	21/03/24	51,4	29,3	
	21/12/23	21/03/24	54,1	23,5	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,1	28,1	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

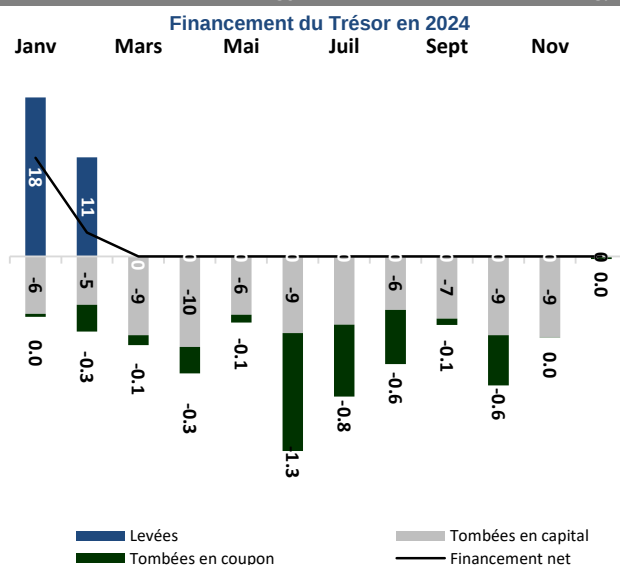
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/05/2024		1 050	2,90%	3,05%	150,00	2,90%	2,90%	14%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	400	3,22%	3,26%				0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	3 770	3,32%	3,38%	1300	3,33%	3,33%	34%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 220			1 450			28%

Au titre de la dernière séance primaire des adjudications aux Bons du Trésor du mois de février, le Trésor a retenu un montant modeste se limitant à 1,45 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 12,2 Mrds de DH pour des tombées en capital de 5,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont drainé une demande globale de 5,2 Mrds de DH dont 72% a concerné la maturité 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 13 Sem (1 Mrds de DH) tandis que le BdT 52 Sem n'a enregistré que 400 MDH de soumissions.

Face à cette configuration, l'argentier du Royaume a retenu l'essentiel de sa levée sur le BdT 2 ans (1,3 Mrds de DH) avant de boucler sa levée sur le BdT 13 Sem en y retenant 150 MDH.

En termes de variation des taux, à l'instar du marché secondaire, la courbe primaire a légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, les maturités 13 Sem et 2 ans ont pris respectivement 4 pbs et 1 pbs pour s'afficher désormais à 2,90% et 2,26%.

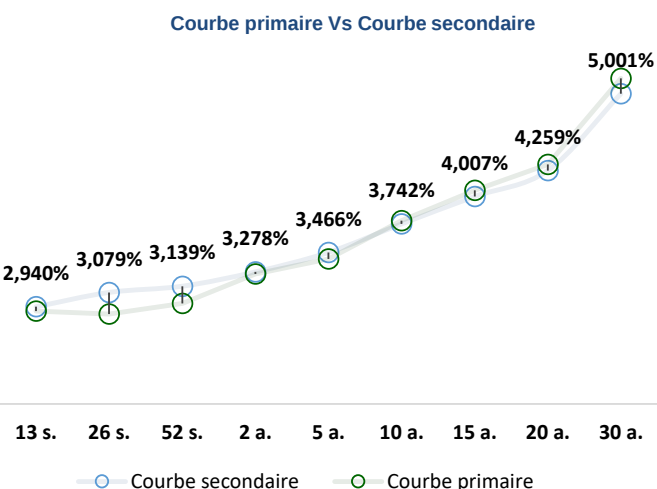
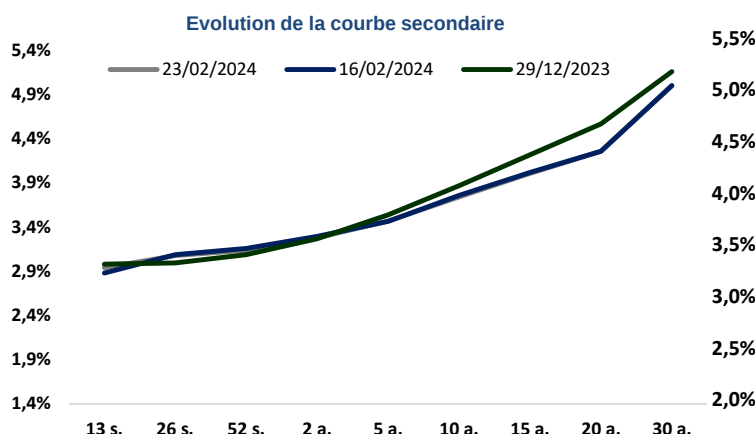


○ **Marché secondaire :**

L'abondance de liquidités qui caractérise le marché monétaire et qui est essentiellement redevable à la forte présence de la Banque Centrale et de ses injections a pesé sur les taux du court terme. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem, et 52 Sem ont baissé respectivement de 5,4 pbs, 1 pbs et 1,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,99%, 3,08% et 3,14%. S'agissant de la partie moyenne et longue de la courbe, cette dernière a été moins volatile, e, dehors de la maturité 10 ans qui s'est délestée de 1,7 pbs pour ressortir à 3,74%.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 11 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,94%	2,88%	6,0	2,98%	-4,0
26 semaines	3,08%	3,09%	-1,0	2,99%	8,5
52 semaines	3,14%	3,16%	-1,7	3,09%	5,0
2 Ans	3,28%	3,29%	-1,7	3,27%	1,0
5 Ans	3,47%	3,46%	0,1	3,54%	-7,0
10 ans	3,74%	3,76%	-1,7	3,87%	-12,4
15 ans	4,01%	4,02%	-0,9	4,22%	-20,9
20 ans	4,26%	4,26%	0,1	4,57%	-31,0
30 ans	5,00%	5,00%	0,1	5,16%	-15,7



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par deux émissions bancaires. Il s'agit de CFG BANK qui s'est financée à travers des certificats de dépôt sur une maturité de 5 ans à 4% pour la tranche fixe et à 3,65% pour la tranche révisable. Tandis que, CIH a émis un certificat de dépôt (CD) d'un an à 3,40%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	5 ans	23/02/29	4,00%
CFG	CD	5 ans R	23/02/29	3,65%
CIH	CD	1 an	19/02/25	3,40%

Pour la semaine à venir, plusieurs échéances de remboursement sont prévues, principalement pour des banques telles que BMCI, CFG et SGMB, qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur des maturités comprises entre 6 mois et un an.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	12 mois	27/02/24	4,00%
CFG BANK	CD	6 mois	28/02/24	3,10%
SGMB	CD	12 mois	01/03/24	3,26%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,30%	3,58%	4,04%	3,57%
Sensibilité	0,41	2,22	5,94	10,49	5,37

