

Marché Actions :

Marché Actions : MAROC TELECOM plombe le marché boursier

Alors que la bourse de Casablanca arborait une tendance haussière pour le premier mois de l'année 2024, le procès mêlant IAM est venu entraver cette tendance suite au verdict du litige opposant MAROC TELECOM à WANA CORPORATE et pour lequel l'opérateur coté à la bourse de Casablanca devra verser 6,3 Mrds de DHS d'indemnités. Une telle nouvelle a fait vaciller la valeur (-10.58%) et donc le MASI de 1,09% à 12.493 pts. Pareillement, le MASI 20 s'est délesté de 1,67% à 1.016 pts. Au bout du compte, le premier indice ressort à 3,31% en 2024 alors que le second s'apprécie de 2,66% en Year-To-Date.

Le flux transactionnel s'est élevé à 882 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 177 MMDHS. Ce flux a été porté par l'action MAROC TELECOM qui s'est accaparée un volume de 190 MMDHS. L'opérateur finit en tête de la volumétrie totale sur une contreperformance de 10,58%, soit la moins bonne de la cote. Derrière, ATTIJARIWafa BANK a concentré 100 MMDHS des échanges, la valeur bancaire clôture la semaine en légère appréciation de 0,21% à 485 DHS. Enfin, l'opérateur sucrier COSUMAR a enregistré un volume de 75 MMDHS et s'apprécie au passage de 1,06% à 190 DHS.

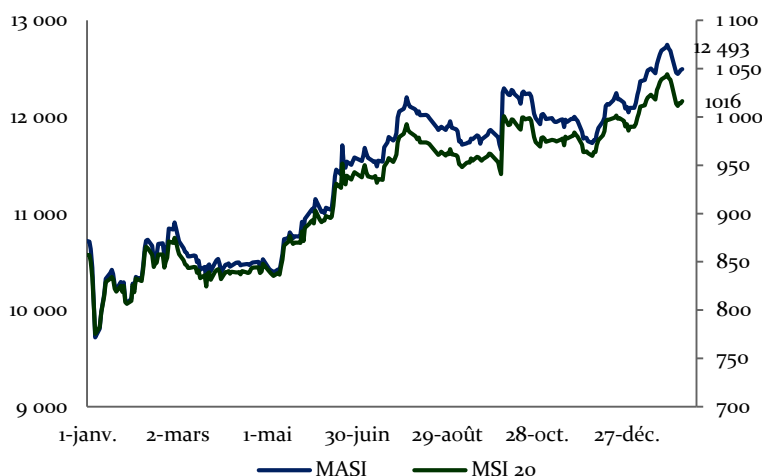
Au volet des variations, MINIERE TOUISSIT signe la plus forte hausse, le groupe se hisse de 32% à 1.313 DHS. SNEP est juste derrière, elle améliore son cours de 8% à 528,9 DHS. Arrive en troisième position, AKDITAL avec une progression de 6,5% à 605 DHS.

Au bas de l'échelle, MAROC TELECOM accuse la plus forte baisse en perdant 10,58% à 93 DHS. IB MAROC et RESIDENCES DAR SAADA lâchent dans l'ordre 5,92% et 4,32% à 21,6 DHS et 26,9 DHS.

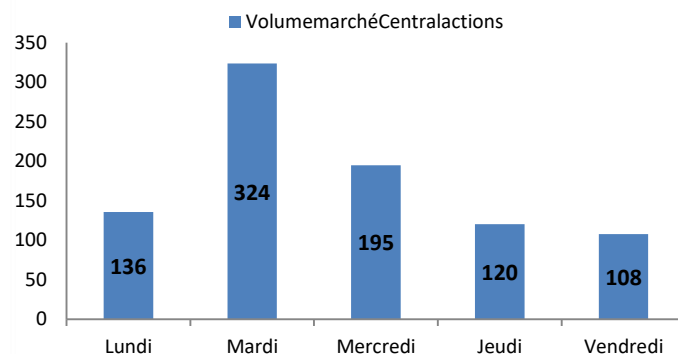
Après plusieurs mois d'attente, la décision du Tribunal de Commerce de Rabat a été rendu dans le litige opposant WANA CORPORATE à l'opérateur historique MAROC TELECOM, concernant l'abus présumé de position dominante de ce dernier en matière de dégroupage. Selon les informations disponibles, le montant d'indemnisation s'élèverait à 6,4 Mrds de DHS, par rapport au montant réclamé initialement de 6,85 Mrds de DHS. Cette décision devrait probablement avoir un impact significatif sur la capacité bénéficiaire et la stratégie de distribution de MAROC TELECOM pour l'année 2024, à moins que des provisions n'aient été établies en 2023, soit au quatrième trimestre, soit après la clôture.

Il est important de noter que les résultats financiers de MAROC TELECOM ont déjà été affectés au cours des dernières années par divers décaissements exceptionnels, comprenant le paiement d'une amende de MAD 3,3 Mrds de DHS à l'ANRT en 2019, une contribution nette de 1 Mrd de DHS au fonds COVID-19 en 2020, une astreinte de l'ANRT de 2,45 Mrds de DHS en 2022, ainsi qu'une contribution au Fonds Spécial de gestion des effets du séisme d'un montant brut de 700 MMDHS.

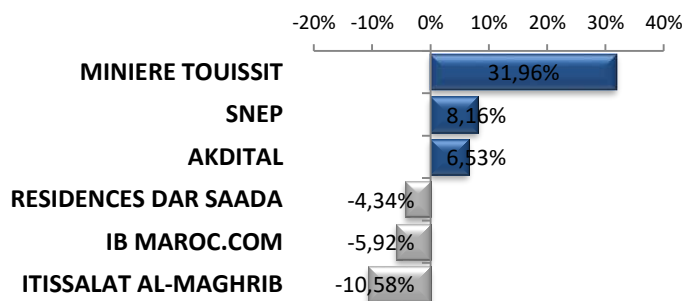
Evolution des indices boursiers en 2023/2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En 2023, l'encours net des crédits bancaires atteint 1,14 Mrd de DH, enregistrant une augmentation de 3,3% par rapport à novembre 2023 et de 5,2% en glissement annuel. En analysant de plus près, les crédits immobiliers, les crédits à l'équipement et les crédits à la consommation connaissent des hausses respectives de 1,2%, 10,2% et 0,4%, tandis que les crédits de trésorerie affichent une baisse de -1,2% par rapport à la même période de l'année précédente.
- D'après les données de l'Office Marocain de la Propriété Industrielle et Commerciale (OMPIC), 86 427 entreprises ont été créées au cours des onze premiers mois de l'année 2023, comparativement à 85 971 entreprises créées au cours de la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

Après une semaine marquée par une tension notable, le marché monétaire semble se détendre grâce à l'augmentation des injections de la Banque Centrale d'un montant de 6,5 Mrds de DHS dans le cadre de ses opérations d'avances à 7 jours portant l'encours global de la monnaie à 126 Mrds de DHS. Pour la semaine suivante, BAM a annoncé une diminution de ses interventions d'un montant de 2,9 Mrds de DHS cherchant ainsi à rétablir l'équilibre du marché monétaire. Dans ce contexte, les placements du trésor enregistrent un repli de 3 Mrds de DHS avec un encours moyen de 17,3 Mrds de DHS au cours de cette semaine. L'amélioration de la liquidité du marché s'est manifestée par la baisse du taux MONIA à 2,95%, tandis que le TMP reste inchangé à 3%.

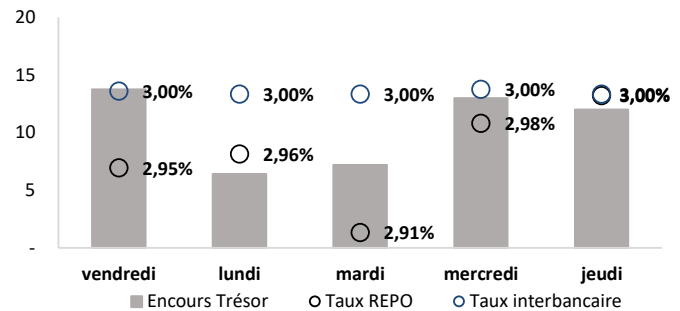
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/02/24	08/02/24	51,9	51,9	4,4
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
24/01/24	126 335	110 801
25/01/24	123 448	108 921
26/01/24	123 448	111 350
27/01/24	123 448	111 350
28/01/24	123 448	111 350
29/01/24	123 448	110 172
30/01/24	123 448	110 850
31/01/24	123 448	111 602

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

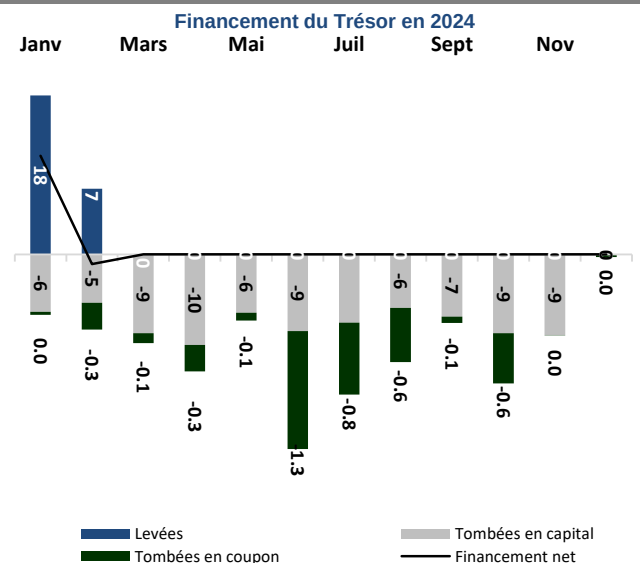
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	05/08/2024		600	3,09%	3,15%				0%
52 semaines									
2 ans	18/05/2026	3,35%	300	3,34%	3,34%				0%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	3 405	3,789%	3,884%	2 275	3,833%		67%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	7 234	4,255%	4,396%	5 000	4,349%	4,321%	69%
30 ans									
Total			11 539			7 275			63%

La baisse des taux obligataires se poursuit sur le marché primaire de la dette souveraine. En effet, la forte demande essentiellement sur la partie moyenne et longue de la courbe, exerce toujours une pression baissière sur les taux. Lors de la première séance d'adjudications du mois de Février, les investisseurs ont manifesté une demande de 11,5 Mrds de DH dont 7,2 Mrds de sur la maturité 20 ans et 3,4 Mrds de DH sur la maturité 10 ans. Le reliquat a été soumissionné sur les segments 26 Sem (600 MDH) et 2 ans (300 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu un montant de 7,3 Mrds de DH. Il a puisé essentiellement dans la forte demande enregistrée sur le 20 ans en y adjugeant 5 Mrds de DH avant de boucler sa levée sur le BdT 10 ans avec un montant de 2,27 Mrds de DH.

Sur le plan de la variation de la courbe, la tendance demeure baissière. Ainsi, les rendements du BdT 10 ans et 20 ans ont baissé respectivement de 9,1 pbs et 28,1 pbs pour s'afficher désormais à 3,77% et 4,32%.

Notons par ailleurs qu'au titre du mois de février, le Trésor devra faire face à des tombées en capital et coupons de près de 9 Mds de DH.

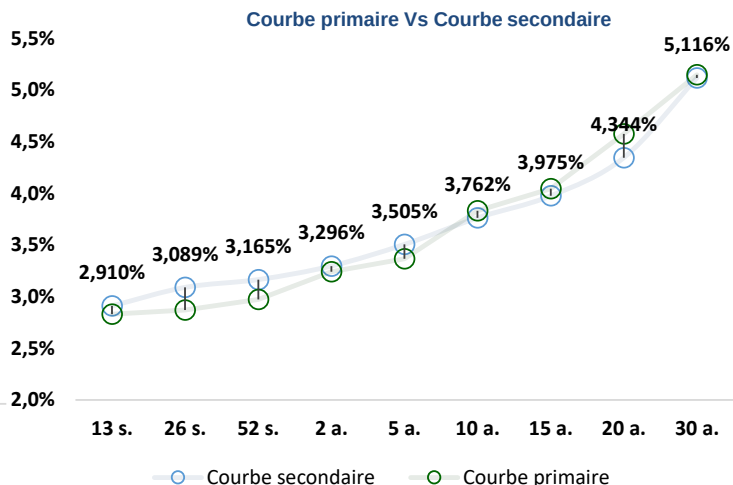
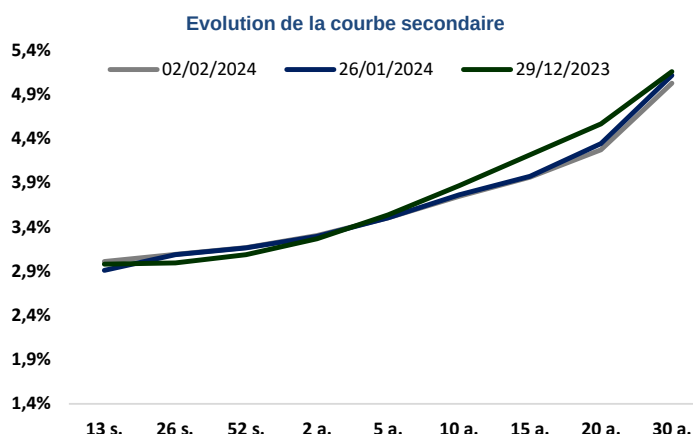


○ Marché secondaire :

Les rendements des obligations de la courbe secondaire continuent leur tendance à la hausse à court terme. En effet, les taux à 13 semaines ont enregistré les plus fortes augmentations de 10 points de base, atteignant désormais 3,01%. Néanmoins, la tendance à la baisse persiste sur le long terme. En détail, les taux à 20 ans et 30 ans ont enregistré les plus fortes baisses de 6,9 points de base et 8,8 points de base, se stabilisant ainsi à 4,27% et 5,03%.

Compte tenu de cela, la performance du MBI sur la semaine est ressortie positive de 18 Pbs, soit 1,08% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,01%	2,91%	10,0	2,98%	3,0
26 semaines	3,09%	3,09%	0,3	2,99%	9,8
52 semaines	3,17%	3,16%	0,4	3,09%	8,0
2 Ans	3,31%	3,30%	1,0	3,27%	3,8
5 Ans	3,50%	3,50%	-0,2	3,54%	-3,3
10 ans	3,75%	3,76%	-1,4	3,87%	-11,7
15 ans	3,97%	3,97%	-0,9	4,22%	-25,1
20 ans	4,27%	4,34%	-6,9	4,57%	-29,4
30 ans	5,03%	5,12%	-8,8	5,16%	-13,1



Le secteur de la dette privée a été actif au cours de cette semaine. En particulier, des institutions bancaires telles que CFG BANK et BMCI ont levé des fonds à travers l'émission de Certificats de dépôt, avec des échéances allant de 6 mois à 1 an et un taux de 3,20%. De son côté, EQDOM a également fait appel au marché en émettant un BSF d'une maturité de 2 ans, offrant un taux de 3,75%.

Pour la semaine à venir, des échéances de remboursement sont prévues pour deux banques et une société de financement. CFG BANK, CDM et SALAFIN, qui se sont financées sur des périodes allant de 6 mois à 5 ans à des taux compris entre 3,25% et 3,83%, devront rembourser leurs dettes.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	2 ans	02/02/26	3,75%
CFG BANK	CD	6 mois	01/08/24	3,20%
BMCI	CD	1 an	31/01/25	3,20%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6mois-1an	07/02/24	3,40%
CDM	CD	26 Sem	08/02/24	3,25%
SALAFIN	BSF	5 ans	06/02/24	3,83%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,34%	3,60%	4,03%	3,57%
Sensibilité	0,43	2,27	6,02	10,38	5,27

