

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI peine à rester au-dessus de 13.000 points

Après une semaine de publications des grandes entreprises de la cote, les investisseurs ont pris le temps de digérer les résultats de 2023 se traduisant ainsi par des volumes en berne (539 MMDHS), et un indice qui peine à rester au-dessus de 13.000 pts. Ainsi, le baromètre de toutes les valeurs de la cote s'est délesté de 0,79% de sa valeur à 12.907 points. Le MASI 20, suit le même chemin en perdant 0,85% au fil de la semaine à 1.051 pts. Les deux indices reviennent à 6,74% depuis le début d'année pour le premier et à 6,18% pour le second.

Modeste, le volume transactionnel s'est établi à seulement 539 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 108 MMDHS, en baisse de 56% comparativement à la semaine précédente. DOUHA PROMOTION ADDOHA truste la première place de la volumétrie totale, l'immobilière a monopolisé un volume de 88 MMDHS, soit 16% du flux total tout en progressant de 2,66% sur la semaine à 18,89 DHS. Derrière, ATTIJARIWABA BANK perd 1,88% à 495 DHS sur un volume avoisinant 54 MMDHS. Enfin, CIH BANK a pris la troisième place du podium avec 43 MMDHS d'échanges sur le groupe bancaire qui fait du surplace à 365 DHS.

Côté performances, RESIDENCES DAR SAADA a enregistré la plus forte variation sur la semaine, et ce en grimpant de 9,85% à 36,25 DHS, suivie par MAGHREB OXYGENE qui s'est offerte 5,98% à 222,55 DHS puis par IB MAROC qui a amélioré son cours de près de 4% à 22,9 DHS.

En revanche, AGMA a accusé la plus forte baisse en dévissant de 5,61% à 7.051 DHS. Arrive ensuite, REBAB COMPANY qui s'est effritée de 5,48% à 69 DHS et SALAFIN qui s'est délestée de 5% à 551 DHS.

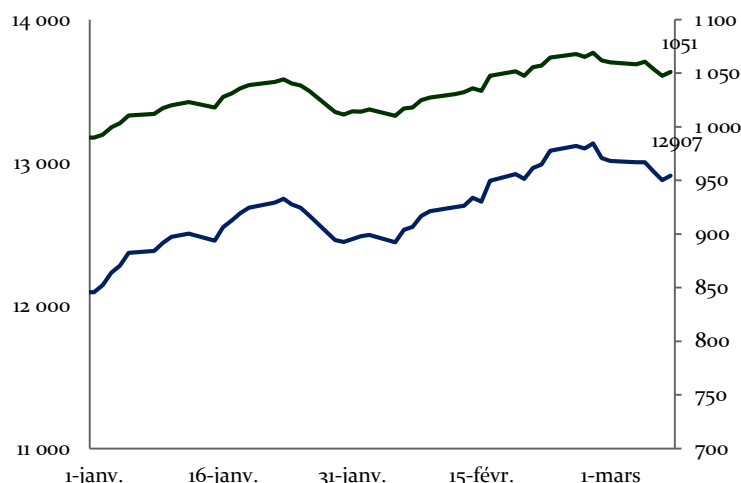
Au total, 39 entreprises cotées ont affiché une performance hebdomadaire négative, contre 24 sociétés qui ont clôturé la semaine dans le vert

Du côté des publications annuelles, LESIEUR CRISTAL a enregistré une baisse de 14% de ses revenus consolidés en 2023. Cette diminution est due à la fois à la réduction des prix des huiles de table, dans le but de maintenir le pouvoir d'achat des ménages dans un contexte inflationniste persistant. Cependant, cette tendance négative est en partie compensée par les performances solides des activités oléicoles, margarine et savon.

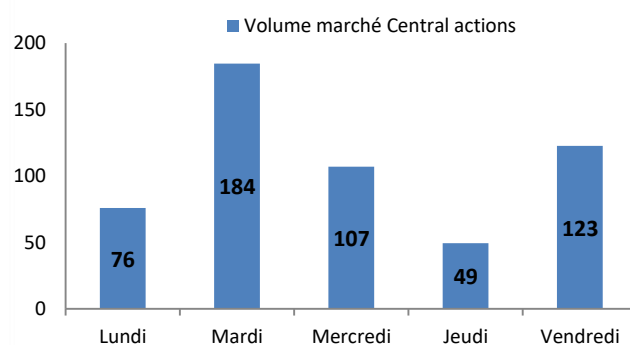
Sur le plan opérationnel, l'entreprise a enregistré une régression de 84% de son résultat d'exploitation d'une année à l'autre, atteignant 74 MMDHS, en raison de l'accélération des efforts visant à accroître l'efficacité opérationnelle et de l'adoption d'une stratégie de couverture à long terme des matières premières pour garantir un approvisionnement continu sur le marché. En conséquence, le RNPG a chuté de 99% en glissement annuel, s'établissant à 2,5 MMDHS.

En ce qui concerne les perspectives, LESIEUR CRISTAL prévoit de continuer à déployer sa nouvelle stratégie de distribution initiée en 2022, qui couvre désormais 80% du territoire national, de capitaliser sur les contrats programmes signés lors du SIAM 2023 et d'étendre sa présence en Afrique, notamment par le biais d'acquisitions, afin de retrouver des marges normatives.

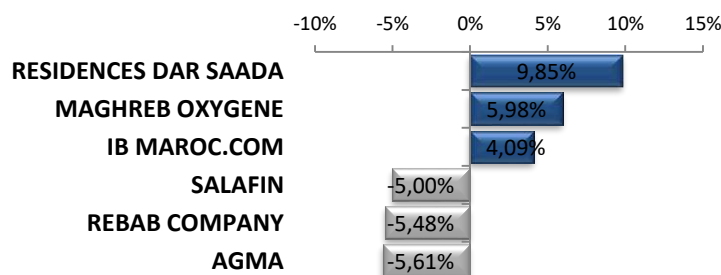
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le rapport de l'AMMC relatif au profil des investisseurs en Bourse au T4 2023, le volume échangé sur le marché central a été monopolisé à hauteur de 45% par les personnes morales marocaines, 30% par les OPCVM, 14% par les personnes physiques marocaines et 7% par les personnes morales étrangères.
- En février 2024, les ventes de véhicules neufs au Maroc accusent un recul de 9,3% à 10.765 unités. Sur les deux premiers mois de l'année en cours, celles-ci affichent une baisse de 1,5% à 22.849 unités contre 23.197 unités un an auparavant.

Marché Monétaire :

Avec le maintien des injections de la banque centrale d'un montant de 126,5 Mrds de DH et la stabilisation des avoirs officiels de réserve à 358 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. En effet, le solde des banques auprès de BAM continue d'évoluer aux alentours de 13 Mrds de DH en moyenne. Le Trésor, quant à lui, a poursuivi le placement sur le marché monétaire de ses excédents de trésorerie d'un volume de 18 Mrds de DH. Dans ce contexte, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3% tandis que l'indice MONIA est ressorti en moyenne à 2,95%.

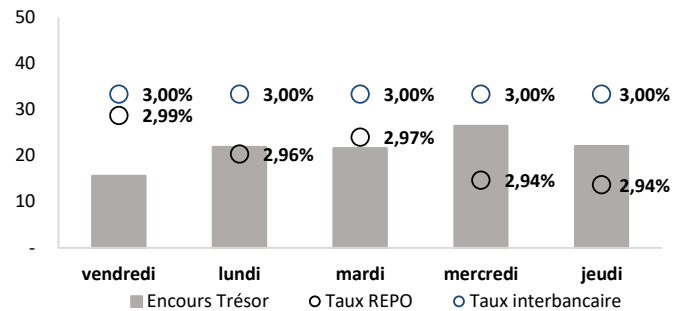
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	07/03/24	14/03/24	40,8	40,8	-4,7
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	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/02/24	126 448	108 095
01/03/24	126 448	111 646
02/03/24	126 448	111 646
03/03/24	126 448	111 646
04/03/24	126 448	114 823
05/03/24	126 448	115 132
06/03/24	126 448	114 080
07/03/24	121 788	110 244

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

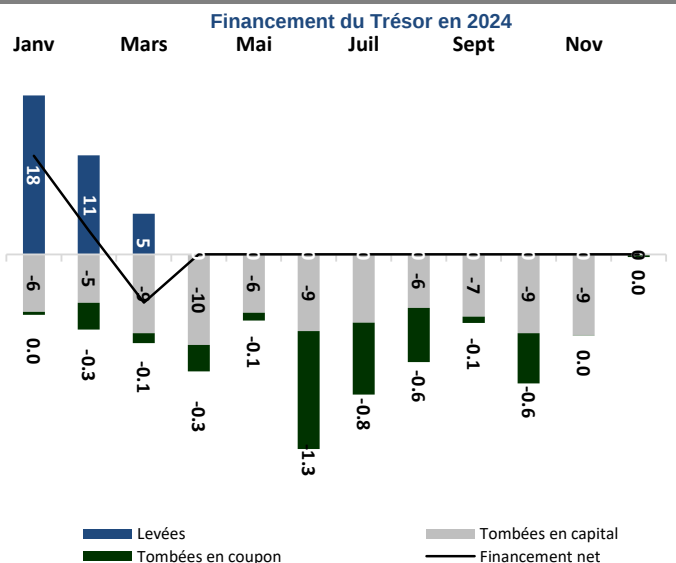
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/06/2024		1 100	2,87%	2,99%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	250	3,18%	3,21%				0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	3 500	3,28%	3,35%	1000	3,31%	3,30%	29%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 850			1 000			21%

La demande sur les titres souverains demeure relativement importante durant le premier trimestre sur le marché primaire de la dette interne. En effet, les investisseurs ont manifesté au titre de la séance dédiée au court et moyen terme un volume frôlant un montant de 5 Mrds de DH. L'essentiel de cette demande a concerné la maturité 2 ans qui a capté 72% du total des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le BdT 13 Sem (1,1 Mrds de DH) tandis que le segment 52 Sem a enregistré des souscriptions d'à peine de 250 MDH. Face à cela, le Trésor a retenu 1 Mrd de DH sur le BdT 2 ans et porte, de ce fait, le montant de ses levées mensuelles à 4,5 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

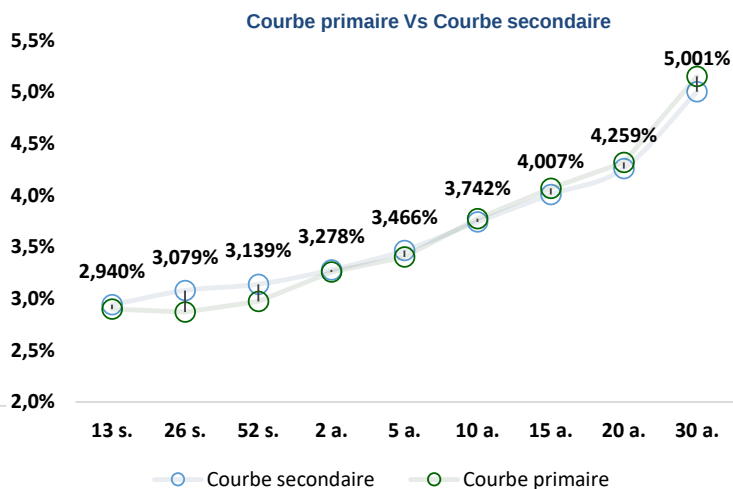
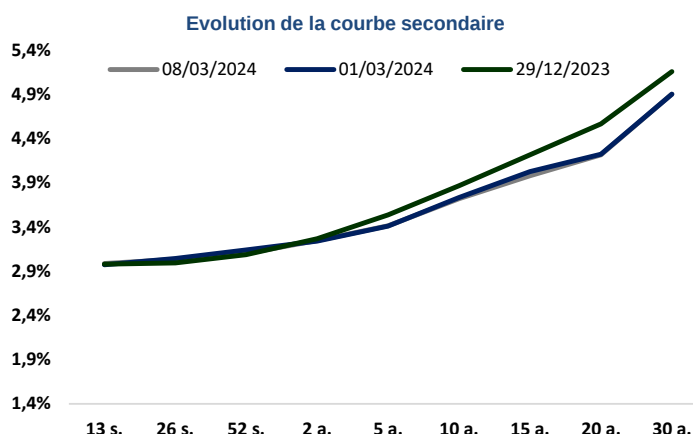
En termes de variation des taux, la forte demande a pesé encore une fois à la baisse sur les taux d'intérêt. Ainsi, le BdT 2 ans s'est délesté de 1,2 pbs pour ressortir désormais à 3,247%.



○ Marché secondaire :

La liquidité du marché monétaire continue d'exercer une pression baissière sur les taux d'intérêt, essentiellement ceux du court terme. Ainsi, le BdT 26 Sem et 52 Sem ont été échangés respectivement à 3,06% et 3,12% marquant de ce fait une détente de 3,1 pbs et 2,3 pbs. Sur la partie moyenne et longue de la courbe, les rendements se sont globalement stabilisés en dehors de la maturité 30 ans qui s'est délestée de 2,9 pbs pour ressortir à 4,90%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 14 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,99%	2,97%	1,4	2,98%	0,7
26 semaines	3,03%	3,04%	-1,1	2,99%	3,9
52 semaines	3,10%	3,14%	-4,0	3,09%	1,3
2 Ans	3,25%	3,24%	0,6	3,27%	-2,1
5 Ans	3,41%	3,41%	0,1	3,54%	-12,3
10 ans	3,72%	3,73%	-1,1	3,87%	-14,4
15 ans	3,98%	4,03%	-4,9	4,22%	-23,7
20 ans	4,22%	4,22%	-0,5	4,57%	-35,0
30 ans	4,90%	4,90%	0,1	5,16%	-25,5



○ Marché de la dette privée :

Cette semaine a été marquée par des émissions bancaires sur le marché de la dette privée, notamment par CFG BANK et BMCI qui ont émis des certificats de dépôt d'une maturité d'un an à des taux compris entre 3,10% et 3.6%.

Pour la semaine à venir, plusieurs échéances de remboursement sont prévues, notamment pour des banques telles que BMCI, CFG et ATW, qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur des maturités allant de 6 mois à un 2 ans.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	05/03/25	3,10%
BMCI	CD	1 an	05/02/26	3,45-3,6%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	6 mois	11/03/24	3,00%
BMCI	CD	12 mois	11/03/24	3,75%
ATW	CD	2 ans	15/03/24	2,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,08%	3,26%	3,53%	4,01%	3,53%
Sensibilité	0,44	2,23	5,91	10,52	5,43

