Flash Hebdomadaire du 08/03/2024 au 15/03/2024

Marché Actions :

Marché Actions : Marché Actions : Le marché consolide autour de 13.000 pts

Après une correction baissière observée la semaine précédente, le marché a repris le chemin de la hausse. En effet, le MASI, indice de toutes les valeurs est repassé au-dessus de 13 000 pts, et ce malgré une semaine peu dynamique en termes d'informations financières. Il clôture, de ce fait, la semaine en hausse de 1,21% à 13.064 pts, bien que ce dernier soit resté en deçà de ce seuil durant les quatre premiers jours de cotation. Le MASI 20, quant à lui, est ressorti en progrès de 1,24% à 1.064 pts. Compte tenu de cela, la performance Year To Date du premier indice ressort à 8,03% et 7,50% pour le second.

Toujours en manque de dynamique, la volumétrie globale de la cote s'établit à 624 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 125 MMDHS. Loin devant, DOUJA PROM ADDOHA s'est placée en tête des flux, 114 MMDHS ont été échangés sur l'immobilière qui gagne 5,9% à 20 DHS. Derrière, ATTIJARIWAFA BANK améliore son cours de 3,8% à 514 DHS. Enfin, BCP a été la troisième valeur la plus active, 61 MMDHS ont transité sur le groupe bancaire qui finit la semaine en légère hausse (1%) à 299 DHS.

Au volet des plus fortes variations, RISMA enregistre la forte hausse en grimpant de près de 9,48% à 229,9 DHS, suivie par CREDIT DU MAROC qui grignote 5.99% à 869 DHS puis par DOUJA PROMOTION ADDOHA qui capte 5,88% à 20 DHS.

En revanche, MAGHREB OXYGENE accuse la plus forte baisse en lâchant 6,65% à 207,75 DHS. Arrive ensuite M2M GROUP et AUTO NEJMA qui reculent dans l'ordre de 6 % et 5,83% à 517 DHS et 2.166 DHS respectivement.

Globalement, 29 des entreprises cotées ont clôturé la semaine dans le vert alors que 25 sociétés de la bourse ot clôturé la semaine en territoire négatif

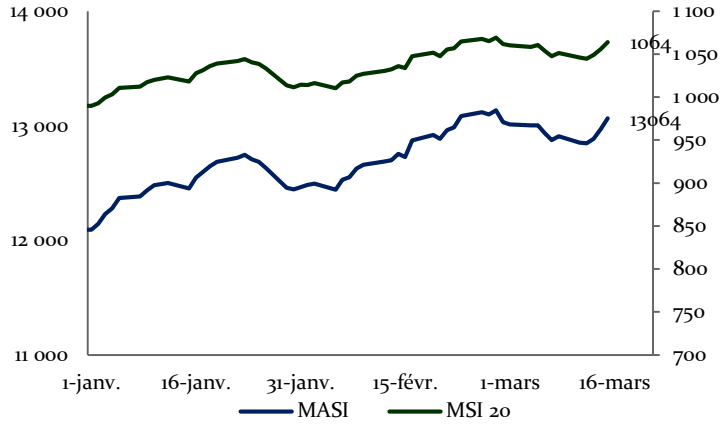
Du côté des nouvelles de la cote, et à la fin de 2023, CIMENTS DU MAROC a enregistré une progression de 6% de son chiffre d'affaires opérationnel consolidé, atteignant 4,3 Mrds de DHS, dépassant ainsi le marché national qui affiche une quasi-stagnation des ventes à 12,5 MT au terme de l'année.

Du côté opérationnel, le résultat d'exploitation de l'entreprise a augmenté de 7,6% pour atteindre M 1,4 Mrd de DH, malgré la pression inflationniste exercée sur ses coûts de production, compensée par la baisse des prix des combustibles fossiles sur le marché international. Dans ce contexte, le résultat net s'est amélioré de 8% pour atteindre 994 MMDHS.

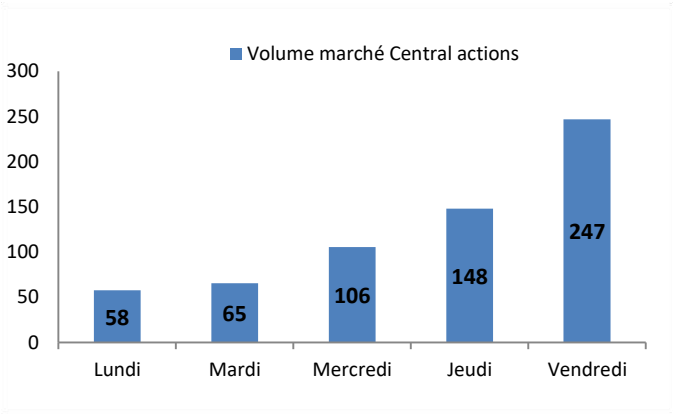
Par ailleurs, selon la direction, l'entreprise a poursuivi son programme d'utilisation de combustibles alternatifs et de promotion de matériaux à faible teneur en carbone, avec notamment le lancement annoncé de sa gamme evoBuild, composée de produits circulaires et à empreinte carbone réduite.

Enfin, le Conseil d'Administration de CIMENTS DU MAROC envisage de proposer lors de la prochaine Assemblée Générale la distribution d'un dividende par action de 60 DHS pour l'exercice 2023, ce qui correspond à un rendement de dividende de 3,6%.

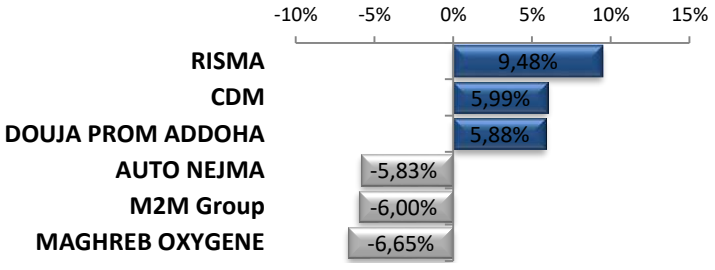
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après Bank Al-Maghrib, l'Indice des Prix des Actifs Immobiliers a enregistré une augmentation de 1,1% au quatrième trimestre 2023 par rapport à la même période de l'année précédente. Cette hausse est le résultat d'une augmentation de 0,6% des prix des biens immobiliers résidentiels et de 2,1% des prix du foncier, tandis que les biens à usage professionnel ont connu une baisse de 0,4%.

Flash Hebdomadaire du 08/03/2024 au 15/03/2024

Marché Monétaire :

Le marché monétaire préserve son équilibre, et ce malgré la baisse de l'encours des injections de la banque centrale de 126,5 à 121,7 Mrds de DH. Pour cause, cette ponction a été compensée par l'amélioration du solde des avoirs officiels de réserve qui est passé de 358 à 362 Mrds de DH. Dans ce contexte, le marché monétaire est resté globalement équilibré, en témoignel'évolution du solde du compte des banques de la place auprès de la banque centrale qui est resté excédentaire de près de 11 Mrds de DH en moyenne. Ainsi, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,94% pour la pension livrée jj.

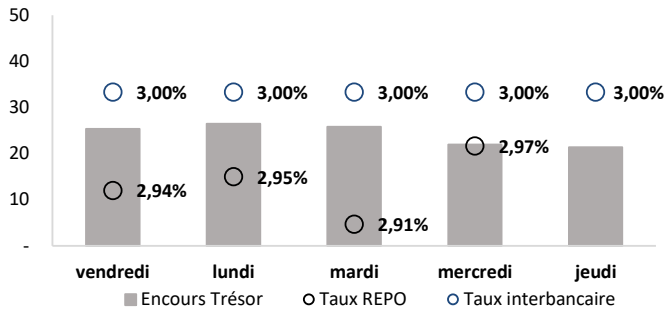
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
07/03/24	121 788	110 244
08/03/24	121 788	111 323
09/03/24	121 788	111 323
10/03/24	121 788	111 323
11/03/24	121 788	111 047
12/03/24	121 788	111 099
13/03/24	121 788	112 259
14/03/24	127 858	115 216

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	14/03/24	21/03/24	46,9	46,9	6,1
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

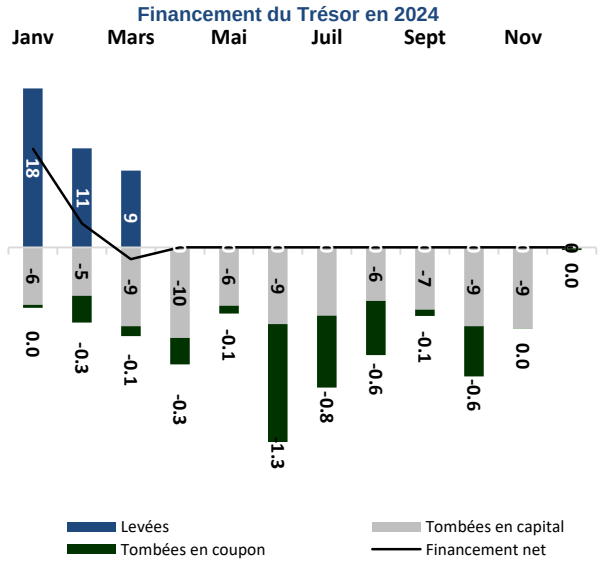
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	16/09/2024		700	2,85%	3,12%	300	2,85%	2,85%	43%
52 semaines	20/01/2025	3,25%	600	3,02%	3,17%	300	3,02%	3,02%	50%
2 ans									
5 ans	15/10/2029	3,50%	4 415	3,451%	3,499%	3 300	3,493%	3,475%	75%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	1 085	4,045%	4,097%	135		4,046%	12%
20 ans									
30 ans									
Total			6 800			4 035			59%

En dépit de la mise en place d'un financement innovant ayant porté sur la cession d'actifs immobiliers à des OPCIs et d'une trésorerie largement excédentaire de 24 Mrds de DH, le Trésor a maintenu à la hausse son rythme des levées sur le marché primaire des BDT. En effet, l'argentier du Royaume a adjugé au titre de la troisième séance primaire du mois de mars un volume de 4 Mrds de DH. Il porte, de ce fait, le montant de ses interventions mensuelles à près de 9 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 6,8 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le moyen et long terme de la courbe, en l'occurrence, les BdT 5 ans et 15 ans qui ont capté à eux seuls 81% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les BdT 26 Sem et 52 Sem qui ont enregistré des soumissions de 700 et 600 MDH. Face à cette configuration, le Trésor a naturellement retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 15 ans avec un montant de 3,3 Mrds de DH avant de boucler sa levée sur les maturités 26 Sem, 52 Sem et 15 ans en y adjugeant dans l'ordre 300 MDH, 300 MDH et 150 MDH.

En termes d'impact sur la courbe primaire des taux d'intérêt, la tendance a été légèrement disparate. Dans le détail, les maturités 26 Sem et 15 ans ont baissé respectivement de 2 pbs et 4,4 pbs, tandis que les segments 52 Sem et 5 ans ont pris dans l'ordre 0,6 pbs et 4,3 pbs pour ressortir respectivement à 2,98% et 4,3%.

Financement du Trésor en 2024



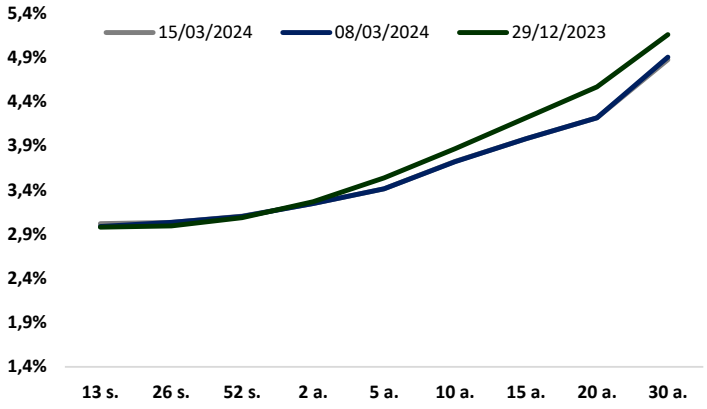
Flash Hebdomadaire du 08/03/2024 au 15/03/2024

Marché secondaire :

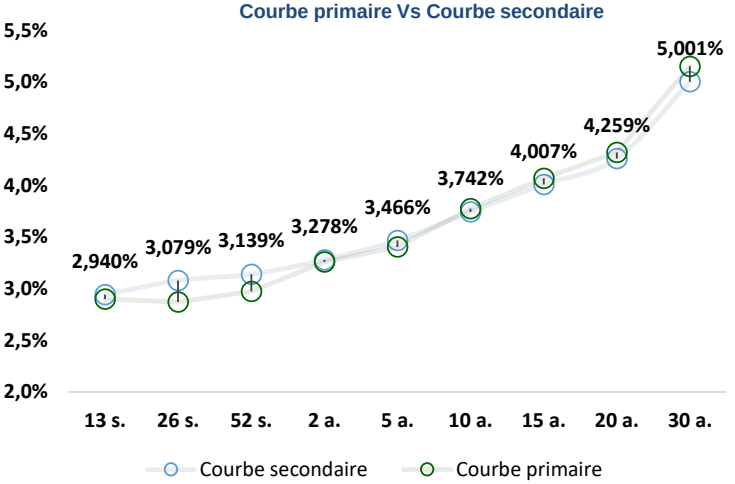
Après une vague baissière, les rendements obligataires observent une certaine stabilité sur le compartiment secondaire de la courbe des taux. Ainsi, Le marché semble, en effet, trouver un équilibre autour des niveaux actuels.
Dans le détail, le 52 Sem traite entre 3,10% et 3,14%, le 2 ans oscille entre 3,24% et 3,27%, le 5 ans varie entre 3,42% et 3,46% tandis que le 10 ans fluctue entre 3,72% t 3,75%.
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,02%	2,99%	3,3	2,98%	4,0
26 semaines	3,03%	3,03%	0,1	2,99%	4,0
52 semaines	3,10%	3,10%	0,2	3,09%	1,4
2 Ans	3,25%	3,25%	0,1	3,27%	-2,0
5 Ans	3,41%	3,41%	0,1	3,54%	-12,1
10 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,87%	-14,3
15 ans	3,98%	3,98%	0,1	4,22%	-23,6
20 ans	4,22%	4,22%	0,0	4,57%	-35,0
30 ans	4,87%	4,90%	-2,9	5,16%	-28,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Marché de la dette privée :

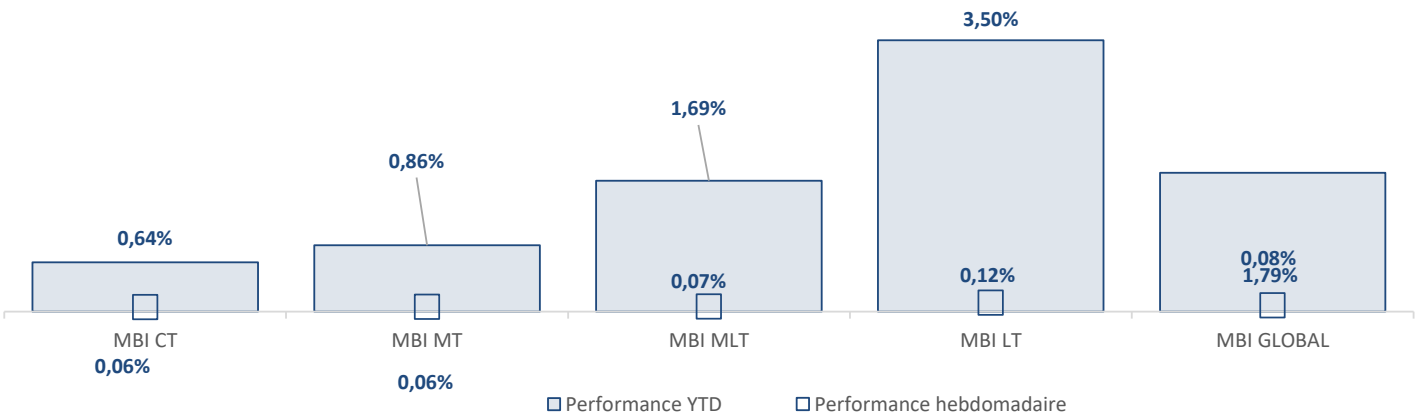
Cette semaine, CFG BANK a été très active sur le marché de la dette privée en émettant des certificats de dépôt sur des maturités allant de 3 mois à un an, avec des taux compris entre 2.90% et 3.10%.
Pour la semaine à venir, plusieurs échéances de titres sont prévues, notamment pour BMCI et CAM, qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur une maturité de deux ans. WAFASALAF remboursera des bons de société de financement (BSF) à 3.84% émis sur une maturité de 2 ans.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	3 mois	12/03/24	2,50%
CFG	CD	6 mois	12/03/24	3,27%
CFG	CD	1 an	11/03/24	3,84%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CD CAM	CD	2 ans	22/03/24	2,15%
BMCI	CD	2 ans	18/03/24	2,25%
WAFASALAF	BSF	2 ans	18/03/24	2,15%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,08%	3,26%	3,53%	4,00%	3,53%
Sensibilité	0,42	2,22	5,89	10,54	5,42