

Marché Actions :

Le marché consolide autour de 13.000 pts

Le MASI termine la semaine en territoire négatif (-0.65%) dans un contexte de prise des bénéfices des investisseurs suite aux publications annuelles des entreprises cotées. Ainsi, l'indice MASI consolide toujours autour de la barre de 13.000 à 12.979 points. Le MASI 20 a emprunté le même chemin en se délestant de 0,65% à 1.057 pts. In fine, la performance des deux indices revient à 7,33% pour le premier et 6,80% pour le second.

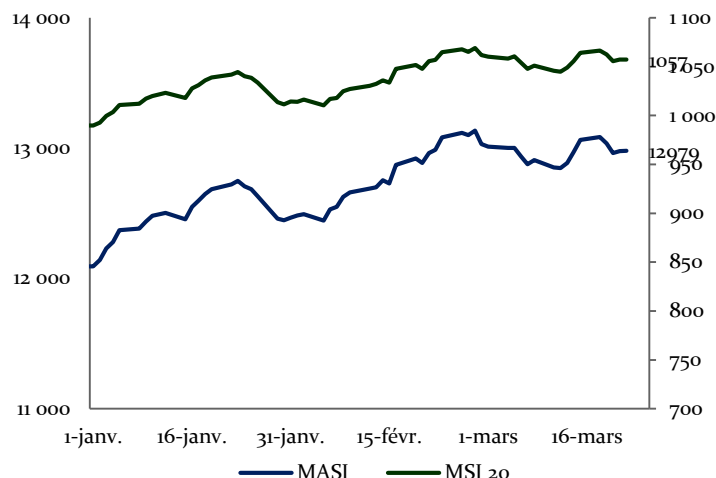
Le volume transactionnel est en hausse conséquente comparativement à celui de la semaine dernière. En effet, un montant de 817 MMDHS a transité sur le compartiment central de la bourse, soit un volume quotidien moyen de 163 MMDHS. La valeur DOUJA PROMOTION ADDOHA est en tête de la volumétrie globale avec un montant de 184 MMDHS échangé sur l'immobilière qui s'apprécie de 7,50% à 21,5 DHS. Derrière, ATTIJARIWABA BANK perd 1,81% sur fond d'un échange de 80 MMDHS. Enfin, MAROC TELECOM est à la troisième marche du podium en concentrant 75 MMDHS de transactions pour finir la semaine en retrait de 1,76% à 100,70 DHS. Au volet des meilleures performances, SMI s'adjuge la première place du podium, elle gagne 10,25% à 1.570DHS. Le titre fait mieux que DOUJA PROMOTION ADDOHA qui améliore son cours de 7,50% à 21,5 DHS. SALAFIN est troisième, le groupe progresse de 6,69% à 590 DHS. Au bas de l'échelle, STROC INDUSTRIE est en nette détérioration de 9,74% à 27,07 DHS. M2M GROUP lâche à son tour 6% à 486 DHS. OULMES s'inscrit dans la même tendance et ressort en baisse de 5,99% à 1.335 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, En 2023, COSUMAR a enregistré une baisse de 1,9% de ses revenus consolidés, atteignant 10,2 Mrds de DHS, principalement en raison de la diminution des volumes exportés. Cependant, cette baisse a été compensée par une augmentation du chiffre d'affaires local, qui s'est élevé à 5,6 Mrds de DHS. Sur le plan opérationnel, l'entreprise a enregistré une progression de 6% de son Excédent Brut d'Exploitation par rapport à l'année précédente, atteignant 1,8 Mrd de DH. Cette croissance est principalement due aux performances solides de l'activité export et de l'activité industrielle de la raffinerie de Casablanca, compensant ainsi l'impact de la baisse de la production locale due aux conditions climatiques défavorables. De plus, la marge EBE s'est améliorée de +1,4 point de pourcentage, atteignant 17,8%. Grâce à la vente de la totalité de ses parts dans la raffinerie de DURRAH, COSUMAR a enregistré une appréciation de 22% de son RNPG atteignant 1 Mrd de DH.

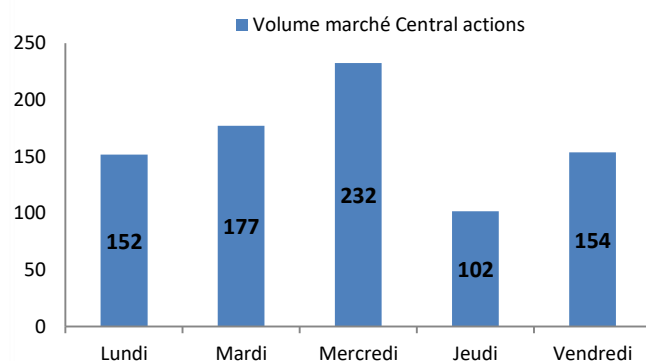
Le Conseil d'Administration prévoit de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un Dividende par Action de 10 dirhams, dont 3 dirhams sous forme de dividende exceptionnel (contre 7 dirhams en 2022).

En ce qui concerne les perspectives futures, COSUMAR devrait renforcer ses capacités de raffinage afin de répondre à la demande croissante sur le marché international tout en garantissant un approvisionnement normal du marché national en sucre. Parallèlement, l'entreprise continuera à explorer des opportunités de diversification et de développement, tant au niveau national qu'international.

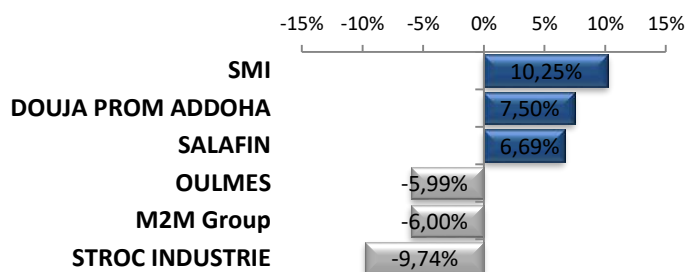
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En février 2024, l'Indice des Prix à la Consommation a enregistré une baisse de 0,3% par rapport à janvier 2024. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,2% en février 2024 par rapport au mois précédent et de 2,2% par rapport à février 2023.
- Lors de sa réunion du mardi 19 mars 2024, le Conseil de Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 3,0%. En ce qui concerne les perspectives, la Banque Centrale prévoit un taux de croissance de 2,1% en 2024, comparativement à une croissance attendue de 2,8% en 2023.

Marché Monétaire :

La forte amélioration des avoirs officiels de réserves a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. En effet, l'encours de ces dernières se situe désormais à 363 Mrds de DH. De son côté, le Trésor continue d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours de ces opérations de placement frôle 19 Mrds de DH. Dans ce contexte, la Banque Centrale a réduit l'encours de ses injections sur le marché monétaire à 120,4 Mrds de DH contre 127,8 Mrds de DH une semaine plus tôt. Compte tenu de cela, les taux monétaires se stabilisent à 3% pour le TMP interbancaire et 2,95% pour la pension livrée jj.

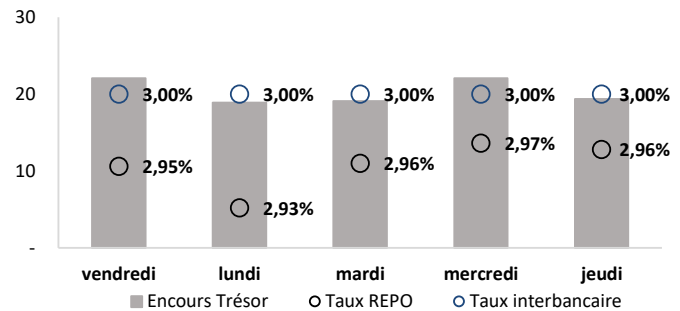
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/03/24	28/03/24	39,4	39,4	-7,5
Pension livrée à LT	21/03/24	25/04/24	49,9	27,3	
	21/03/24	27/06/24	47,2	23,2	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	39,7	30,5	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/03/24	121 788	112 259
14/03/24	127 858	115 216
15/03/24	127 858	115 551
16/03/24	127 858	115 551
17/03/24	127 858	115 551
18/03/24	127 858	115 456
19/03/24	127 858	114 025
20/03/24	127 858	113 938

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

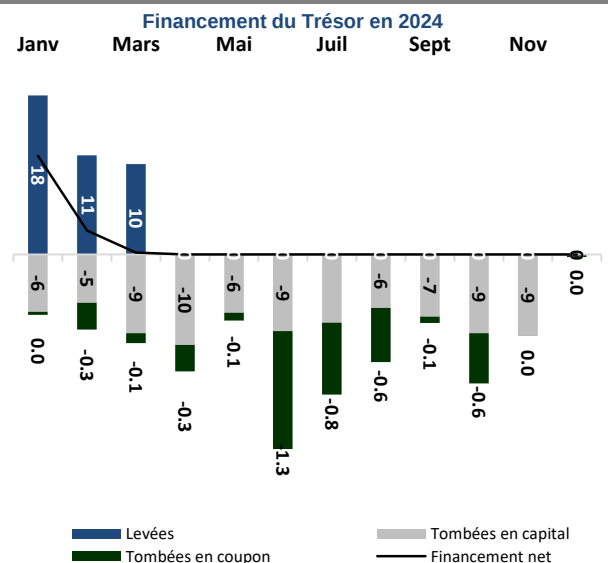
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/06/2024		650	2,69%	2,84%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/01/2025	3,25%	800	2,98%	3,23%				0%
2 ans	18/05/2026	3,35%	2 880	3,27%	3,35%	1500	3,27%	3,27%	52%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 330			1 500			35%

Au titre de la dernière séance primaire d'adjudication aux Bons du Trésor du mois de mars, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes totalisant près de 11 Mrds de DH pour des tombées en capital de 7,1 Mrds de DH. S'agissant de la demande, cette dernière a été relativement modeste en se limitant à 4,3 Mrds de DH. Elle a été largement orientée vers la maturité 2 ans qui a capté 66% de la demande tandis que les maturités 13 Sem et 52 Sem ont enregistré des soumissions respectivement de 650 MDH et 800 MDH.

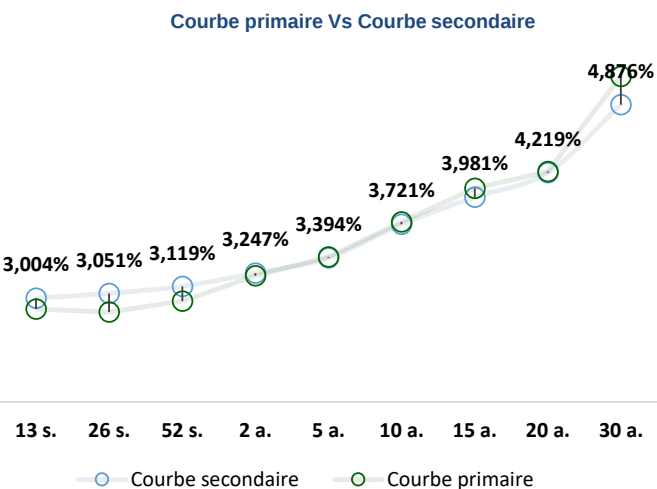
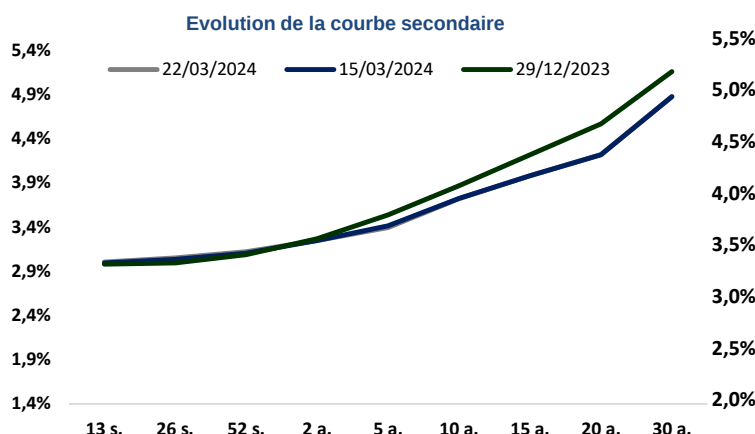
Face à cette configuration, l'argentier du Royaume s'est exclusivement financé sur le segment 2 ans. En termes de rendement, en dépit de la faiblesse de la demande, les taux poursuivent leur tendance baissière. Ainsi, le BdT 2 ans a vu son rendement se délester de 2,6 pbs pour s'afficher à 3,22%.



○ Marché secondaire :

En dépit de l'amélioration des conditions monétaires suite au raffermissement des avoirs officiels de réserve, les rendements du court terme ont corrigé à la hausse cette semaine. L'approche de la fin de trimestre qui se caractérisèrent par des mouvements de rachats chez les OPCVM a engendré un léger mouvement de vente. Sous cet effet, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris dans l'ordre 1,2 pbs, 1,7 pbs et 1,6 pbs pour s'afficher à 3%, 3,05% et 3,12%. Evoluant dans le sens inverse, le BdT 5 ans s'est délesté de 2 pbs à s'inscrire en dessous de la barre de 3,40%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressorti positive de 11 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,00%	2,99%	1,0	2,98%	2,4
26 semaines	3,05%	3,03%	1,7	2,99%	5,7
52 semaines	3,12%	3,10%	1,6	3,09%	3,1
2 Ans	3,25%	3,25%	0,0	3,27%	-2,1
5 Ans	3,39%	3,41%	-2,1	3,54%	-14,2
10 ans	3,72%	3,72%	-0,3	3,87%	-14,5
15 ans	3,98%	3,98%	0,1	4,22%	-23,5
20 ans	4,22%	4,22%	0,1	4,57%	-34,9
30 ans	4,88%	4,87%	0,1	5,16%	-28,2



○ Marché de la dette privée :

Cette semaine, Attijariwafa bank a sollicité le marché de la dette privée en émettant des certificats de dépôt de maturités allant d'une année à trois ans à des taux allant de 3,35% à 3,65%. SOFAC de son côté, s'est financée à travers un BSF de 3 ans adossé à un taux de 3,76%.

Pour la semaine à venir, CFG BANK ainsi que BMCI devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur une maturité initiale d'un an et 26 semaines à 3,30% et 3,27%. Tandis que les deux sociétés de financement, à savoir WAFASALAF et SOFAC rembourseront leurs BSFs émis à 3,15% et 2,25% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	1 an-3 ans		3,35% -3,65%
SOFAC	BSF	3 ans	15/03/27	3,76%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	29/03/24	3,30%
BMCI	CD	26 Sem	28/03/24	3,27%
SOFAC	BSF	3 ans	25/03/24	2,25%
WAFASALAF	BSF	5 ans	29/03/24	3,15%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,26%	3,50%	4,00%	3,54%
Sensibilité	0,45	2,2	5,88	10,52	5,47

