

Marché Actions :

Les secteurs du BTP et de l'immobilier continuent d'intéresser les investisseurs.

Lors de cette semaine, les investisseurs ont montré un intérêt particulier pour le marché boursier, en atteste un volume exceptionnellement élevé de 2,9 Mrds de DHS. Ce volume a porté essentiellement sur les valeurs immobilières et celles du BTP. Les valeurs de ces deux secteurs ont éclipsé les Big Caps de la cote Casablancaise. Ainsi, le MASI a fini la semaine sur une hausse de 0,84% à 13.453 points. Il établit sa performance annuelle à 11,25%. Le MASI 20, lui emboite le pas avec une progression hebdomadaire 0,66% pour porter sa performance depuis le début d'année à 10,36%.

Dynamique, le volume transactionnel s'est établi à 2,9 Mrds de DHS, soit un volume quotidien moyen de 586 MMDHS. TGCC a drainé le plus gros du volume grâce à de grosses transactions ayant porté sur la valeur qui a clôturé la semaine en amélioration de 10,80% à 318 DHS. Les immobilières sont en deuxième position, la valeur ADDOHA s'est encore appréciée de 14,29% à 35,5 DHS sur fond d'un volume de 610 MMDHS échangé. Enfin, ALLIANCES a été tout aussi active, elle a perdu néanmoins 11% de sa valeur, alors qu'un volume de 313 MMDHS a transité sur le titre.

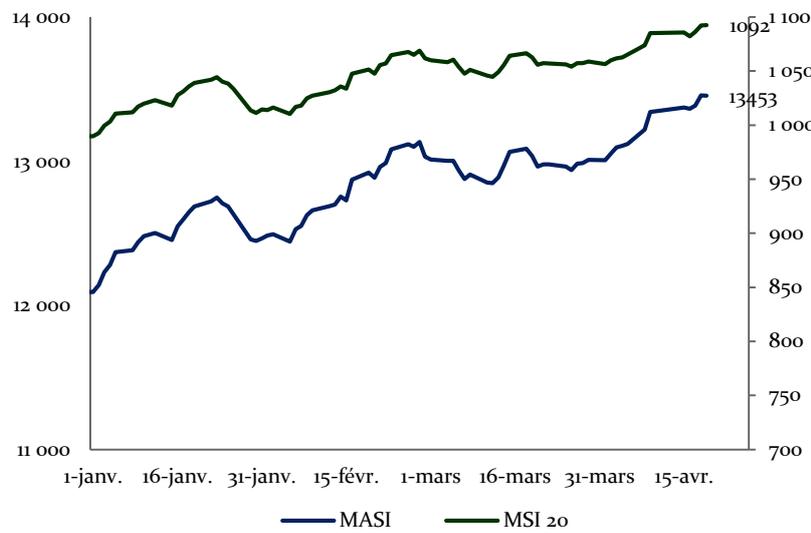
Côté performances, IB MAROC est la valeur ayant enregistré la plus forte hausse en grim pant de 54,15% à 31 DHS. Suivie par FENIE BROSSETTE et RDS qui ont amélioré leur cours de 34,33% et 25,87% respectivement à 114,85 DHS et 68,5 DHS.

En revanche, la plus forte a été accusée par ALLIANCES en perdant 11,11% à 240 DHS, tandis que SNEP et MAGHREB OXYGENE ont reculé dans l'ordre de 7,69% et 6,17% à 600 DHS et 213 DHS.

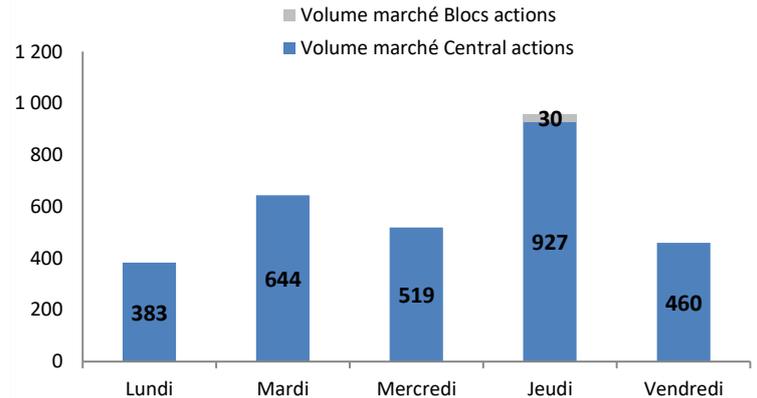
Concernant les informations de la cote, L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a publié un récapitulatif des activités de rachat d'actions des entreprises au cours du mois de mars 2024. Dans le domaine bancaire, la BCP a acquis 48 497 actions, dont 13 408 dans le cadre de son contrat de liquidité, à un prix moyen pondéré de 294,11 DHS. Parallèlement, elle a cédé 111 331 actions, dont 54 754 dans le cadre du même contrat, à un prix moyen pondéré de 296,56 DHS. À la clôture du mois, la BCP conserve 340 860 actions en propre, représentant 0,168% du capital. Concernant le secteur des télécommunications, Maroc Telecom a effectué des acquisitions sur le marché local, acquérant 88 948 actions, dont 59 759 dans le cadre de son contrat de liquidité, à un prix moyen pondéré de 101,79 DHS. Elle a également cédé 43 659 actions, dont 30 676 dans le cadre du contrat, à un prix moyen pondéré de 102,33 DHS. Par ailleurs, la société détient encore 79 326 actions dans le cadre de son programme sur le marché casablancais. Enfin, dans le secteur du BTP, TGCC a vendu 1 500 actions au prix moyen pondéré de 259 DHS et conserve 2 136 actions en propre.

Aussi, Ennakl automobiles a affiché un chiffre d'affaires de 141 MDT, soit une hausse de 2,3% par rapport au T1-2023. L'endettement net ressort à -7 MDT, stable quasi-stable par rapport à la même période de l'année dernière suite à une hausse de la trésorerie nette de 28%.

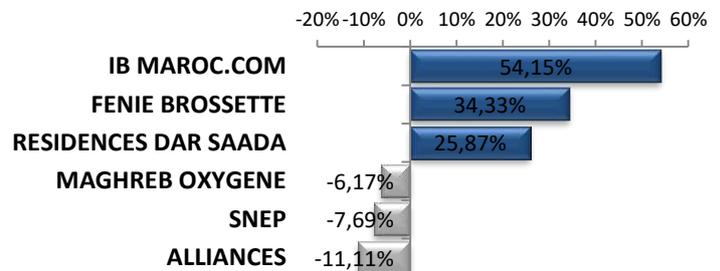
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le dernier rapport du Fonds Monétaire International (FMI) sur les « Perspectives de l'économie mondiale », le taux de croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 3,1% en 2024 et à 3,3% en 2025.
- À fin mars de cette année, les livraisons de ciment se sont établies à 3,24 Millions de tonnes, enregistrant ainsi un léger repli de 0,4 % par rapport à la même période en 2023. Pour le seul mois de mars, ces ventes ont totalisé 1,19 Millions de tonnes, marquant une baisse de 14% par rapport à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

Le déficit de liquidité bancaire se creuse, et ce en dépit de la bonne orientation du stock des Avoirs Officiels de Réserve qui continuent d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. En effet, à fin mars, cet indicateur a atteint 113,4 Mrds de DH selon la Banque Centrale contre 107,1 Mrds de DH en décembre 2023. En revanche, le marché monétaire se tient toujours en équilibre. Pour cause, la présence, forte et régulière, de la Banque Centrale qui satisfait l'intégralité de la demande des banques de la place. En chiffres, le volume global de monnaie centrale s'est hissé cette semaine de 3,2 Mrds de DH pour atteindre 130,8 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires évoluent de manière stable en traitant à 3% pour le TMP interbancaire et 2,97% en moyenne pour la pension livrée jj.

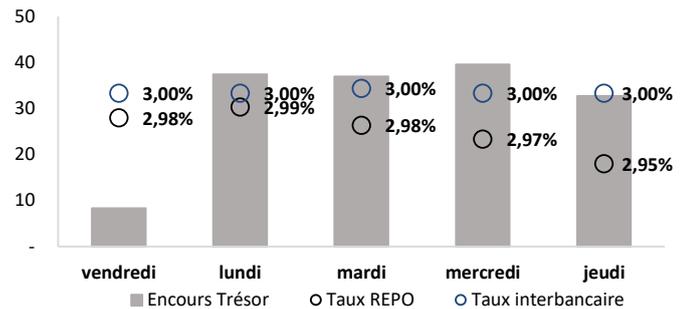
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/04/24	25/04/24	49,9	49,9	3,2
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
11/04/24	130 688	120 808
12/04/24	130 688	120 808
13/04/24	130 688	120 808
14/04/24	130 688	120 808
15/04/24	127 658	120 021
16/04/24	127 658	118 374
17/04/24	127 658	113 378
18/04/24	130 838	118 292

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

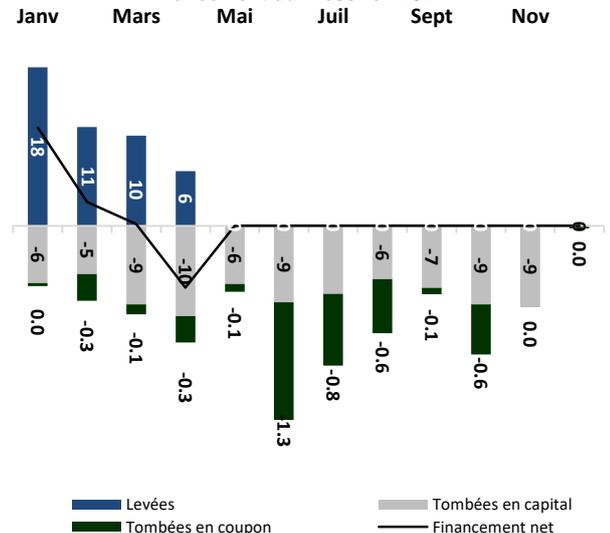
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/07/2024		300	2,95%	3,00%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/05/2025	3,15%	50	3,24%	3,24%				0%
2 ans	20/07/2026	3,25%	1 020	3,25%	3,32%	350	3,25%	3,25%	34%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			1 370			350			26%

La demande sur les titres souverains s'affaiblit davantage sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Elle s'est limitée à 1,4 Mrds de DH au titre de cette dernière séance du mois d'avril. Face à cela, l'argentier du Royaume a, de son côté, baissé le rythme de ses levées en se contentant d'adjuger 350 MDH sur la maturité 2 ans. Compte tenu de cela, il porte le volume de ses interventions mensuelles à près de 7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. En dépit de ses faibles levées, le Trésor dispose encore d'une trésorerie largement excédentaire supérieure à 30 Mrds de DH. En termes d'impact sur la courbe primaire, eu égard à la faible profondeur de la séance, le segment 2 ans est resté stable à 3,24%.

Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

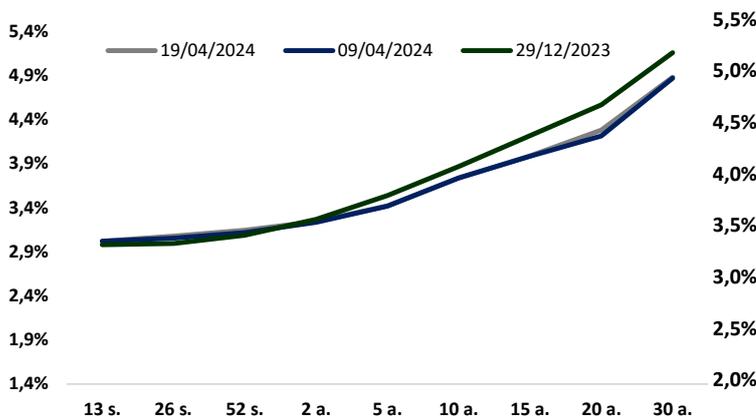
Au cours de cette semaine, le compartiment court de la courbe secondaire de la dette publique a enregistré des corrections haussières, et ce suite à la dégradation de la situation de la liquidité bancaire. En effet, le 26 semaines ainsi que le 52 semaines ont pris chacun 2,6 et 2,5 pbs pour s'afficher désormais à 3,08% et 3,14% respectivement.

Cependant, la partie moyenne et longue de la courbe a été quasi-stable, à l'exception du 20 ans qui s'est hissé de 6,8 pbs pour se situer ainsi à 4,28%

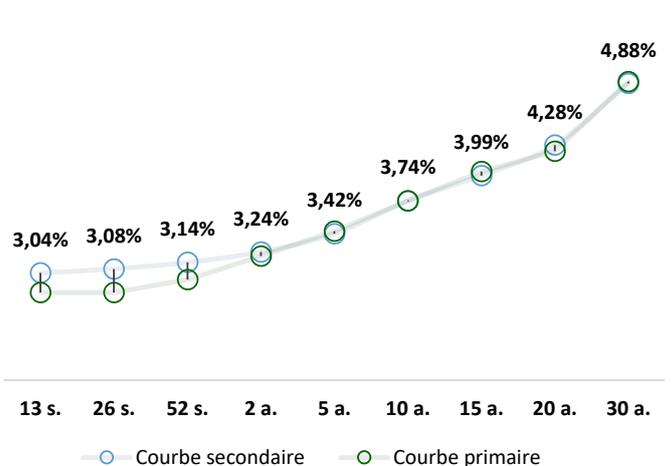
Par ailleurs, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,02%	3,02%	0,0	2,98%	4,0
26 semaines	3,08%	3,05%	2,6	2,99%	8,5
52 semaines	3,14%	3,12%	2,5	3,09%	5,4
2 Ans	3,24%	3,23%	1,0	3,27%	-2,3
5 Ans	3,42%	3,42%	0,2	3,54%	-11,6
10 ans	3,74%	3,74%	0,2	3,87%	-12,7
15 ans	3,99%	3,98%	0,3	4,22%	-23,0
20 ans	4,28%	4,21%	6,8	4,57%	-28,8
30 ans	4,88%	4,87%	1,1	5,16%	-27,8

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée plonge dans une accalmie après une série d'émissions, principalement bancaires.

Cette semaine, une seule émission a eu lieu, il s'agit d'un billet de trésorerie de LABEL VIE d'une durée initiale de 3 mois adossé à un taux de rendement de 3,52%.

Pour la semaine à venir, deux bancaires de la place devront rembourser leurs certificats de dépôts. En effet, il s'agit de CAM ainsi que ainsi que CDG CAPITAL qui se sont endettées sur un an à des taux de 3,80% et 3,74% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
LABEL VIE	BT	3 mois	18/07/24	3,52%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	1 an	26/04/24	3,80%
CDG CAPITAL	CD	1 an	26/04/24	3,74%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,14%	3,28%	3,57%	4,05%	3,57%
Sensibilité	0,51	2,34	6,14	10,71	5,59

