

Marché Actions :

Le marché gravite toujours autour de 13.000 pts

Malgré une semaine marquée par des résultats satisfaisants de la part de quelques émetteurs côtés notamment ceux du secteur du BTP ou des cimenteries (TGCC ou LAFARAGEHOLCIM MAROC), le marché n'a fait qu'un léger bond de 0,23% à 13.009 points pour le MASI, oscillant autour de 13.000 points, et n'arrivant toujours pas à trouver un chemin pour la suite. Pareillement, le MASI 20 a progressé de 0,14% à 1.059 points. Ainsi, les performances des deux indices se sont établies à 7,58% pour le premier et 6,96% pour le second.

Etoffé, le volume transactionnel ressort à 940 MMDHS, en légère amélioration par rapport à celui de la semaine dernière (816 MMDHS). Ainsi, Le flux quotidien moyen est de 188 MMDHS. Par valeur, DOUJA PROM ADDOHA a concentré 110 MMDHS du flux échangé, elle se négocie désormais à 20,6 DHS, soit un retrait de 4,19% comparativement à la semaine dernière. La valeur CDM a été particulièrement active cette semaine avec un volume de 100 MMDHS échangés et progresse de 2,39% à 900 DHS. Enfin, TGCC, qui a publié des résultats satisfaisants, a amélioré son cours de 8,05% à 255 DHS sur fond de 65 MMDHS de transactions.

Au volet des plus fortes variations, JET CONTRACTORS enregistre la plus forte hausse en grimpant de 13.36% à 425 DHS, suivie par SNEP qui grignote 11.45% à 555 DHS puis par ALUMINIUM DU MAROC qui capte 11,04% à 1.499 DHS.

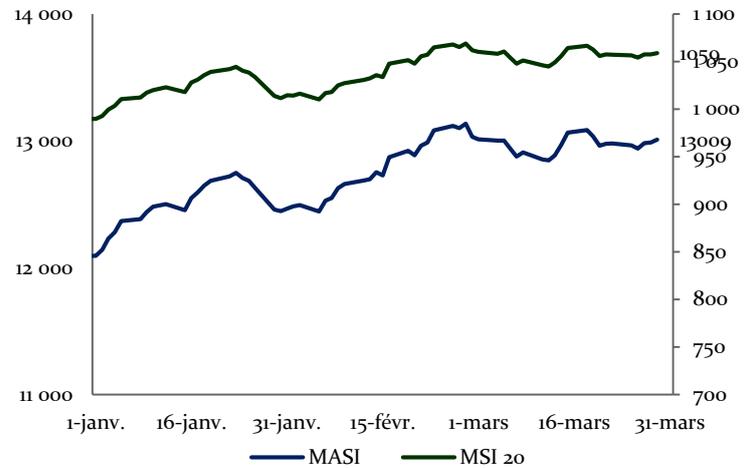
En revanche, MINIERE TOUISSIT accuse la plus forte baisse en lâchant 10,89% à 1.145 DHS. Arrive ensuite RESIDENCES DAR SAADA et REALISATIONS MECANIQUES qui reculent dans l'ordre de 9,59% et 8,17% à 33 DHS et 94,03 DHS.

Du côté des publications annuelles, à l'issue de l'année 2023, les crédits consolidés à la clientèle de BANK OF AFRICA progressent de 1,3% à 212 Mrds de DHS. Les dépôts baissent, quant à eux, de 3% à 239 Mrds de DHS comparativement à fin 2022.

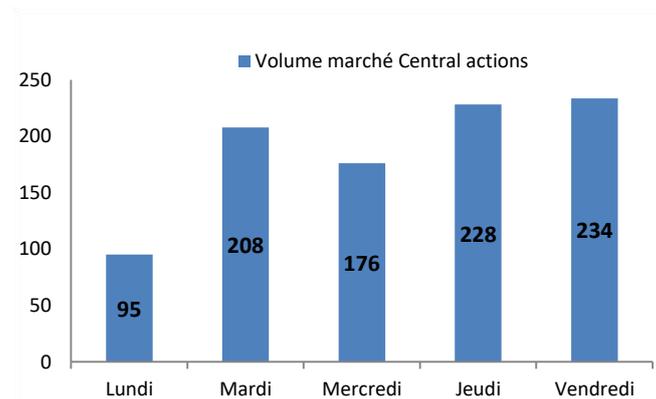
Au volet opérationnel, le PNB consolidé affiche une hausse de 8,5% à près 17 Mrds de DH, intégrant une augmentation de 4,4% de la marge d'intérêt à 12 Mrds de DHS et 14% de la marge sur commissions à 3,8 Mrds de DHS. Pour sa part, le résultat sur opérations de marché ressort en progression 15% à 441 MMDHS. Les charges générales d'exploitation augmentent, quant à elles, de 6,3% à 8,8 Mrds de DHS pour un coefficient d'exploitation de 51,9%.

En social, les créances en souffrance augmentent de 8,3% à 13,5 Mrds de DHS pour un taux de contentieux de 9,5% (contre 9,1% en 2022). Pour leur part, les provisions se renforcent de 12,2% à 8,4 Mrds de DHS, faisant ressortir un taux de couverture de 62,2%. Le coût du risque ressort quant à lui en hausse de 4,2% à 2,8 Mrds de DHS. Dans ces conditions, le RNPG de la banque affiche une progression de 15,5% à 2,7 Mrds de DHS.

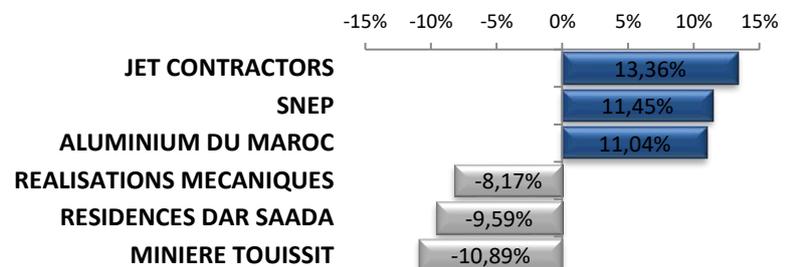
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'agence de notation américaine Standard & Poor's (S&P) a maintenu la note de la dette souveraine du Maroc BB+/B, en relevant de "stable" à "positive" la perspective associée à cette note, à la faveur notamment de l'amélioration des réformes socio-économiques et budgétaires.

Marché Monétaire :

En dépit de l'amélioration de l'encours des Avoirs Officiels de Réserve à plus de 360 Mrds de DH, la demande des banques en cash s'est significativement renforcée au cours de cette semaine. Pour cause, les perturbations liées aux opérations de fin de trimestre (aller-retour) pouvant engendrer éventuellement des pressions sur la liquidité. Ainsi, avec un montant de 13 Mrds de DH de monnaie centrale servi en plus par la Banque Centrale, le marché n'as pas manqué de cash. Cette situation transparait sur le niveau des taux monétaires. En effet, ces derniers ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et 2,96% pour le repo jj.

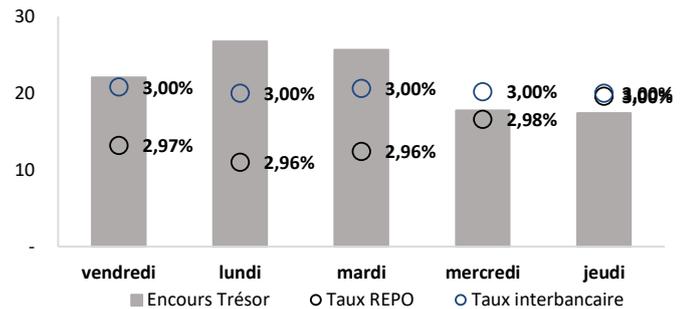
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/03/24	04/04/24	52,2	52,2	12,9
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
20/03/24	127 858	113 938
21/03/24	120 348	110 988
22/03/24	120 348	112 041
23/03/24	120 348	112 041
24/03/24	120 348	112 041
25/03/24	120 348	110 969
26/03/24	120 348	108 831
27/03/24	120 348	109 058

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									
26 semaines	30/09/2024		350	2,85%	2,85%	350	2,85%	2,85%	100%
52 semaines									
2 ans	18/05/2026	3,35%	1 580	3,26%	3,29%	700	3,26%	3,26%	44%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	800	3,775%	3,810%	200	3,775%		25%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	50	4,230%	4,245%	40	4,242%	4,236%	80%
30 ans	16/02/2054	5,50%	2 035,6	4,856%	4,917%	1 130,0		4,89%	56%
Total			4 816			2 420			50%

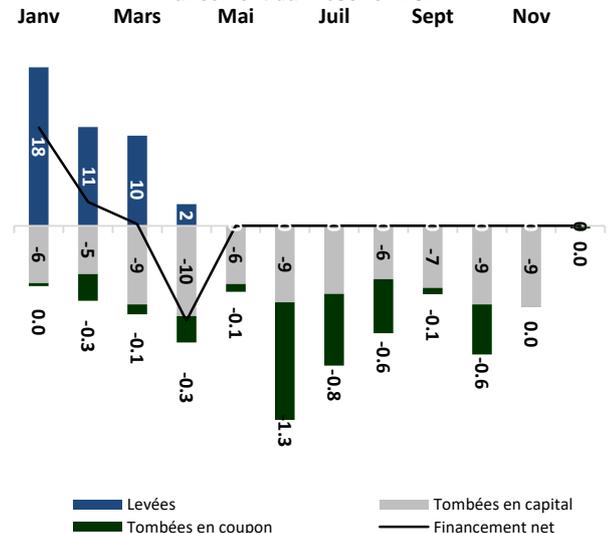
Au titre de la première séance primaire des Bons du Trésor à règlement en avril, l'argentier de l'Etat a retenu un montant de 2,42 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande relativement modeste, en se chiffrant à 4,8 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers les maturités 2 ans et 30 ans. En effet, ces deux maturités ont capté respectivement 33% et 42% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur les segments 26 Sem (350 MDH), 10 ans (800 MDH) et 20 ans qui a enregistré une demande limitée à 50 MDH.

Face à cette configuration, le Trésor s'est essentiellement financé sur le BdT 30 ans et 2 ans en y retenant dans l'ordre 1,1 Mrds de DH et 700 MDH. Il a, ensuite, bouclé ses levées sur les maturités 52 Sem, 10 ans et 20 ans avec des montants respectifs de 350 MDH, 200 MDH et 40 MDH.

En termes de variation des taux, la courbe primaire s'est, encore une fois, orientée à la baisse. Dans le détail, les maturités 26 Sem et 30 ans se sont délestées dans l'ordre de 2 et 25 pbs pour s'afficher à 2,85% et 4,90% tandis que les autres segments, à savoir, le 2 ans, 10 ans et 20 ans ont observé une certaine stabilité.

Notons par ailleurs que durant le mois d'avril, le Trésor devra faire face à des tombées en capital dépassant 9 Mrds de DH. Le service de la dette, quant à lui, s'élève à 3,3 Mrds de DH au titre du même mois.

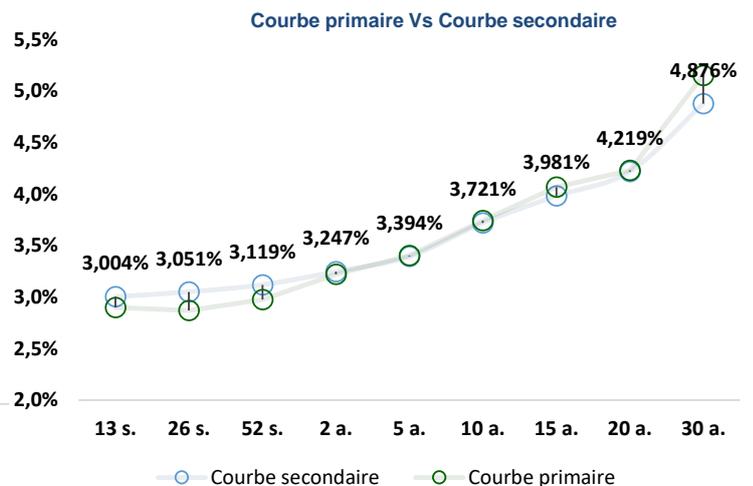
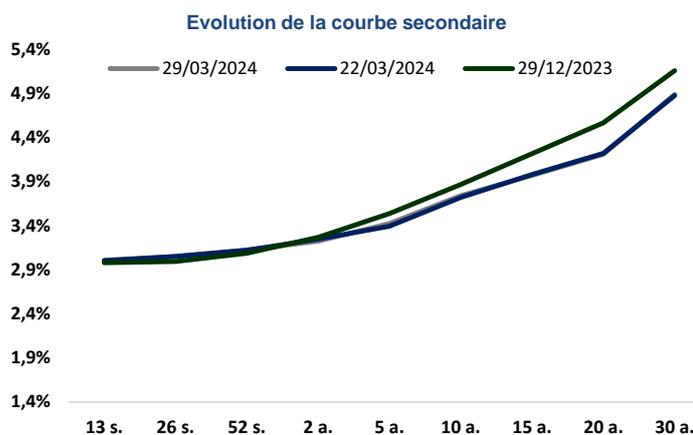
Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

Au cours de cette dernière semaine du trimestre, généralement connue pour des flux vendeurs suite aux opérations de rachats, la courbe a légèrement corrigé à la hausse. Cette correction a concerné essentiellement la partie moyenne de la courbe, en l'occurrence, le 5 ans et le 10 ans qui ont augmenté respectivement de 2,9 et 2,1 pbs pour s'afficher à 3,42% et 3,74% . tandis que le taux 2 ans a baissé de 2,3 pbs pour s'afficher à 3,22%. Dans ce contexte , le MBI globale affiche une performance de 1 pb.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,01%	3,00%	0,3	2,98%	2,7
26 semaines	3,05%	3,05%	-0,1	2,99%	5,7
52 semaines	3,12%	3,12%	0,4	3,09%	3,4
2 Ans	3,22%	3,25%	-2,3	3,27%	-4,3
5 Ans	3,42%	3,39%	2,9	3,54%	-11,3
10 ans	3,74%	3,72%	2,1	3,87%	-12,4
15 ans	3,97%	3,98%	-0,9	4,22%	-24,4
20 ans	4,21%	4,22%	-0,8	4,57%	-35,7
30 ans	4,89%	4,88%	1,2	5,16%	-27,0



○ **Marché de la dette privée :**

Cette semaine, CFG BANK et CDG CAPITAL ont émis des certificats de dépôt à des taux de 3.35%, marquant ainsi une activité importante sur le marché de la dette privée. Pour la semaine à venir, plusieurs échéances de remboursement sont prévues, notamment pour des banques telles que BMCI et CFG, qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur une maturité de 1 an. Wafasalaf et EQDOM ont également des bons de société de financement (BSF) à rembourser à des taux compris entre 2.10% et 2.18% émis sur une maturité de 2 ans.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	6 mois	27/09/24	3,35%
CDG CAPITAL	CD	1 an	25/03/25	3,35%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	29/03/24	3,30%
BMCI	CD	1 an	02/04/24	3,70%
EQDOM	BSF	2 ans	01/04/24	2,10%
WAFASALAF	BSF	2 ans	01/04/24	2,18%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,14%	3,55%	3,98%	4,64%	3,82%
Sensibilité	0,43	2,18	5,85	10,51	5,45

