

## Marché Actions :

### Les immobilières et le BTP drainent les échanges.

La première semaine de ce mois d'avril a été marquée par un grand intérêt des investisseurs pour les secteurs de l'immobilier et de celui du BTP suite à la communication financière annuelle de leurs entreprises, qui pour certaines, ont renoué avec la politique de distribution de dividendes. Ainsi, ces valeurs ont marqué les échanges de la bourse de Casablanca et ont permis au MASI de clôturer la semaine au-dessus de 13 000 points à 13.119 pts (+0,84%). Le MASI 20 lui a emboîté le pas en améliorant son cours de 0,63% à 1.065 pts. Les deux indices ressortent en progression depuis le début d'année respectivement de 8,48% et de 7,63%.

Les transactions sur le marché central ont dépassé un montant de 1,1 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen de 237 MMDHS. Les valeurs immobilières et celles du BTP ont été les vedettes de la semaine. Le trio de tête est composé de ADDOHA, qui a concentré 234 MMDHS du flux transactionnel et a amélioré au passage son cours de 24,66% à 25,68 DHS. Derrière, un volume de 229 MMDHS a transité sur les titres de TGCC, dont le cours a cru de 3,92% à 265 DHS. Enfin, une autre immobilière occupe la troisième place des échanges en l'occurrence ALLIANCES qui a progressé de 17,82% à 238 DHS sur fond de 154 MMDHS d'échanges.

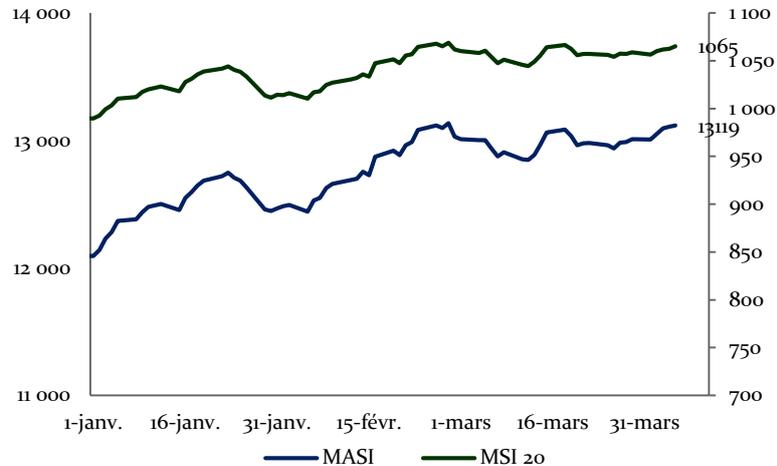
Côté performances, RDS a été la valeur ayant enregistré la plus forte hausse en grim pant de 36,33% à 44,99 DHS, suivie par ADDOHA et ALLIANCES qui ont amélioré leur cours de 24,66% et 17,82% respectivement à 25,68 DHS et 238 DHS.

En revanche, la plus forte baisse a été accusée par AUTO NEJMA en perdant 5,86% à 2.039 DHS, tandis que SOTHEMA et SBM ont reculé de 4,43% et 3,56% à 970 DHS et 2.604 DHS.

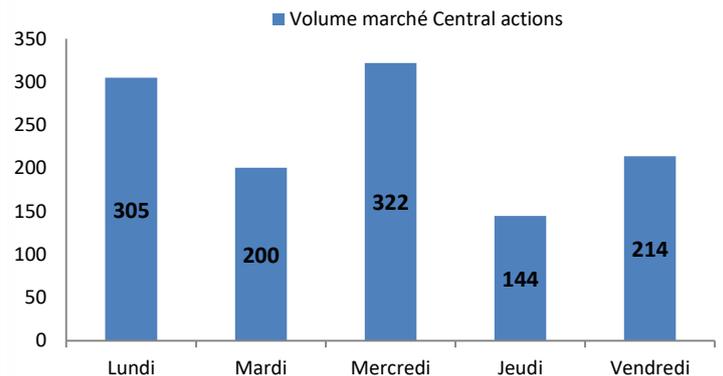
Du côté des nouvelles de la cote, en 2023, ADDOHA a enregistré une progression de 11% dans ses préventes, atteignant 9 277 unités, avec une contribution de +30% des filiales africaines. Grâce à une dynamique positive des livraisons, le chiffre d'affaires du promoteur a augmenté de 55% pour atteindre 2,1 Mrds de DHS. Ces revenus comprennent un mix produit favorable, avec 52% pour le segment économique et moyen standing, et 48% pour le segment haut standing. Le résultat des activités opérationnelles a augmenté de 91% pour atteindre 208 MMDHS. Enfin, le résultat net consolidé du promoteur immobilier s'est établi à 188 MMDHS, contre 12 MMDHS l'année précédente. Enfin, sur le plan financier, l'endettement net du promoteur a diminué de 308 MMDHS pour atteindre 4,3 Mrds de DHS, établissant ainsi le Gearing à 30%.

Aussi, le chiffre d'affaires consolidé d'ALLIANCES a augmenté de 26% en 2023 pour atteindre 2 Mrds de DHS. Les préventes ont également connu une croissance de 10%, atteignant 4.064 unités. Dans ce contexte, le résultat net a augmenté de 39% pour atteindre 242 MMDHS. Enfin, le Conseil d'Administration d'ALLIANCES envisage de proposer la distribution d'un dividende par action 3 DHS.

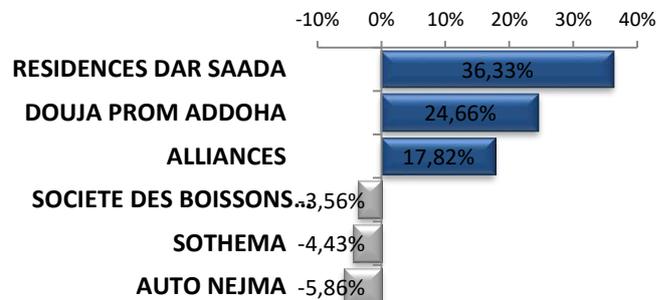
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En mars 2024, les ventes de ciment affichent une baisse de 13,9% à 1.028.550 tonnes. Durant les 3 premiers mois de l'année 2024, la consommation nationale du ciment ressort à 3.235.275 tonnes contre 3.247.793 tonnes au T1 2023, soit un repli de 0,4%.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de février 2024 montrent une amélioration de l'activité par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) affiche une hausse d'un point à 79%.

## Marché Monétaire :

Après une semaine assez dynamique marquée par les opérations de fin de trimestre (aller-retour dans les OPCVM), la liquidité bancaire tente de retrouver son équilibre malgré une baisse de 2,5 Mrds de DH dans les injections de BAM à 131 Mrds de DHS. Le déficit de liquidité se situe désormais à 117 Mrds de DHS (-6 Mrds de DHS) dans un contexte où les avoirs officiels de réserve restent stable à 360 Mrds de DH. Cette situation s'est reflétée sur le niveau des taux monétaires qui se sont établis à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,97% pour le repo jj.

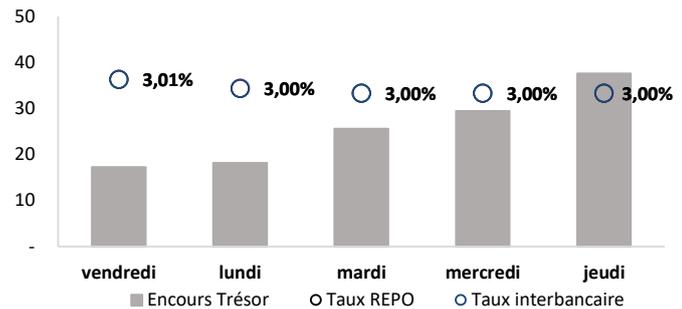
### Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/04/24	11/04/24	49,7	49,7	-2,5
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
28/03/24	133 208	111 605
29/03/24	133 208	116 530
30/03/24	133 208	116 530
31/03/24	133 208	116 530
01/04/24	133 208	119 056
02/04/24	133 208	123 241
03/04/24	133 208	123 645
04/04/24	130 688	117 219

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

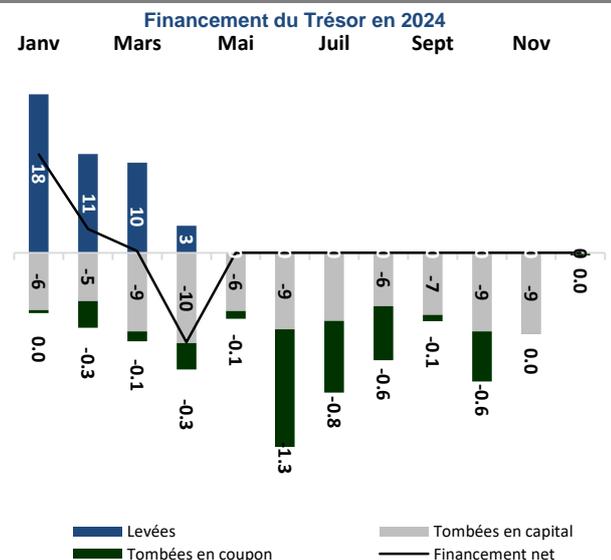
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/07/2024		600	2,85%	3,05%	300	2,85%	2,85%	50%
26 semaines									
52 semaines	19/05/2025	3,15%	100	3,18%	3,18%				0%
2 ans	20/07/2026	3,25%	1 490	3,25%	3,31%	300	3,25%	3,25%	20%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 190			600			27%

Pour la deuxième séance d'adjudication aux bons du Trésor du mois d'avril, la demande des investisseurs a été très modeste en s'élevant à 2,2 Mrds de DHs. Cette demande a été dominée par les titres de maturité de 2 ans qui ont représenté 68% de la demande totale. Le reliquat a été soumissionné sur les segments 13 semaines (600 MDHs) et 52 semaines qui a enregistré une demande limitée à 100 MDHs.

Face à cette configuration, l'argentier du royaume a retenu un montant de 600 MDHs, répartis de manière équitable sur les segments 13 semaines et 2 ans.

Concernant l'évolution de la courbe des taux, cette dernière continue sur sa tendance baissière entamée depuis le début d'année en enregistrant un recul de 5 et 1,5 points de base respectivement sur les maturités 13 semaines et 2 ans.



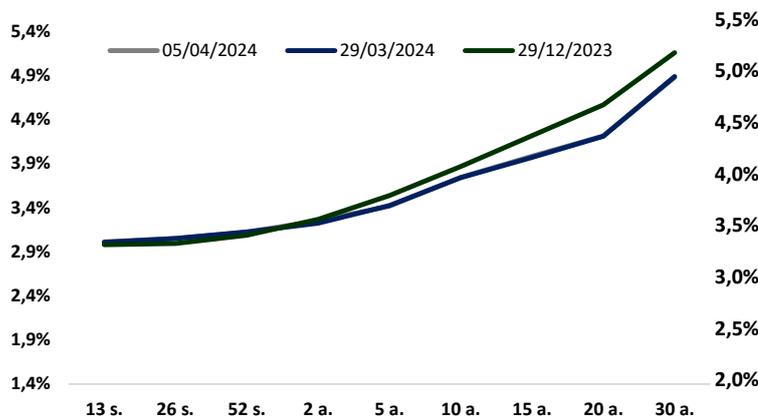
○ **Marché secondaire :**

Au cours de cette semaine, les rendements obligataires de la courbe secondaire de la dette publique ont observé une certaine stabilité. En effet, et à l'exception du taux 2 ans qui a pris 2,6 pbs pour s'afficher à 3,25%, les autres rendements semblent trouver un équilibre autour des niveaux actuels.

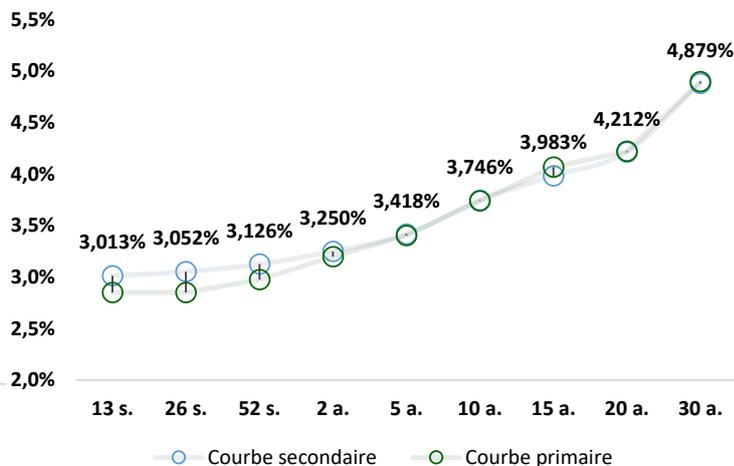
Par ailleurs, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,01%	3,01%	0,6	2,98%	3,3
26 semaines	3,05%	3,05%	0,1	2,99%	5,8
52 semaines	3,12%	3,12%	0,1	3,09%	3,6
2 Ans	3,25%	3,22%	2,6	3,27%	-1,7
5 Ans	3,42%	3,42%	-0,5	3,54%	-11,8
10 ans	3,75%	3,74%	0,4	3,87%	-12,0
15 ans	3,98%	3,97%	1,1	4,22%	-23,3
20 ans	4,21%	4,21%	0,1	4,57%	-35,6
30 ans	4,88%	4,89%	-1,0	5,16%	-28,0

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Cette semaine a été principalement marquée par les émissions bancaires. En effet, CIH et BMCI ont sollicité le marché en émettant des certificats de dépôt sur des maturités d'un an à 3,30% et 3,20% respectivement.

Pour la semaine à venir, trois bancaires de la place devront rembourser leurs certificats de dépôts. En effet, il s'agit de la BMCI, CIH ainsi que CFG BANK qui se sont endettées sur un an à des taux allant de 3,30% et 4%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	1 an	04/04/25	3,30%
BMCI	CD	1 an	04/04/25	3,20%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	08/04/24	3,30%
BMCI	CD	1 an	08/04/24	4,00%
CIH	CD	1 an	12/04/24	3,68%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,26%	3,55%	4,04%	3,56%
Sensibilité	0,43	2,16	5,96	10,75	5,57

