

Marché Actions :

Semaine de correction pour le MASI

Ayant fini la semaine précédente sur une note positive, les investisseurs ont poursuivi en début de semaine leurs opérations d'achat sur le marché boursier permettant au MASI de se préserver au-dessus de 13.500 points. Néanmoins, certains opérateurs sur le marché ont finalement préféré prendre leurs bénéfices poussant le baromètre de toutes les valeurs de la cote à finir la semaine en baisse de 0,75% à 13.426 points. Le MASI 20 est allé légèrement plus bas avec une contreperformance de 1,02%, soit 1.080 points. Depuis le début d'année, la performance du MASI reste largement positive à 11,03% et celle du MASI 20 à 9,06%.

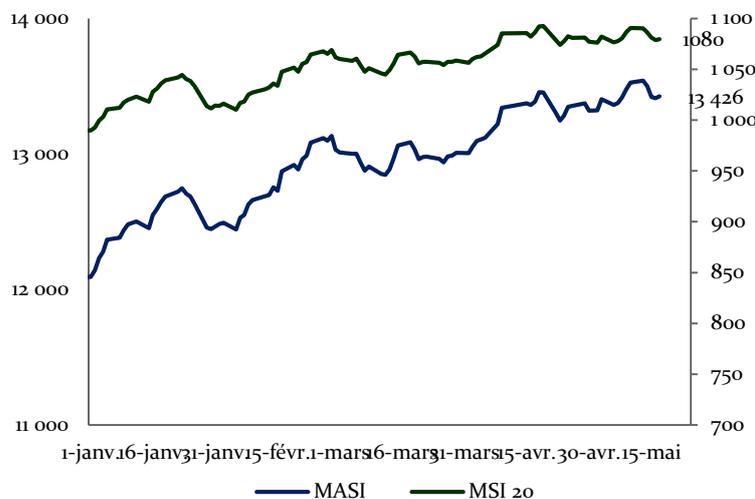
Par valeur, TAQA Morocco a été la valeur la plus active de la semaine, elle a subi une baisse de 4,3% sur un volume de 329 MMDHS. DOUJA PROM ADDOHA a affiché une légère hausse de 1,3% pour se maintenir à 31,5 DHS avec un volume de 206 MMDHS. AFRIQUIA GAZ a été tout aussi active, son volume d'échanges a atteint 204 MMDHS à 4.139 DHS le cours d'une action. Du côté des performances, RESIDENCES DAR SAADA reste toujours en tête, son cours s'est apprécié de 18,34% pour clôturer la semaine à 100 DHS. Derrière, SANLAM MAROC a amélioré son cours de 13,70% à 2.075 DHS. Enfin, la valeur minière SMI n'est pas en reste, son cours est ressorti en progression de 12,47% à 2.138 DHS.

A contrario, AKDITAL perd 6,08% à 671,5 DHS, elle arrive devant REALISATIONS MECANIKES et JET CONTRACTORS qui voient leurs cours se contracter respectivement de 5,56% et 4,83% à 93,5 et 573,9 DHS.

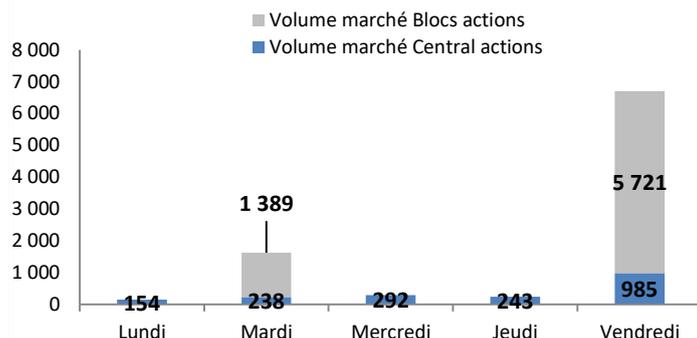
Au sujet des nouvelles des sociétés de la cote, et à fin mars 2024, TAQA MOROCCO a enregistré une baisse de 28% de son chiffre d'affaires consolidé à 2,9 Mrds de DHS suite à la baisse des prix du charbon sur le marché international et à la réalisation d'une inspection de 11 jours sur l'unité 3 conformément au plan de maintenance causant une baisse du taux de disponibilité global à 93,5% contre 97,9% à la même période l'année précédente. Sur le plan opérationnel, l'excédent brut d'exploitation (EBE) a progressé de 10% atteignant 1 032 MMDHS, soit une marge en hausse de 12 points à 34,9%. Malgré un résultat financier déficitaire, le Groupe a affiché une progression de sa capacité bénéficiaire de 17% atteignant 284 MMDHS.

Aussi, AUTO HALL a enregistré au terme des trois premiers mois de l'année 2024 des ventes en croissance de 4% à 4 465 unités. Partant de cela, la société enregistre un chiffre d'affaires consolidé en amélioration de 9% à 1169 MMDHS, profitant de l'évolution positive du mix-produit du Groupe. En outre, le Groupe poursuit sa stratégie de développement visant la diversification de son portefeuille de marques et l'amélioration de sa couverture géographique à travers le lancement d'un nouveau modèle 100% électrique CHERY EQ1 permettant d'offrir aux clients des véhicules propres en fonction de leurs budgets et l'organisation de la première édition du SALON AUTO HALL DU VEHICULE ELECTRIQUE -SAVE- au Maroc.

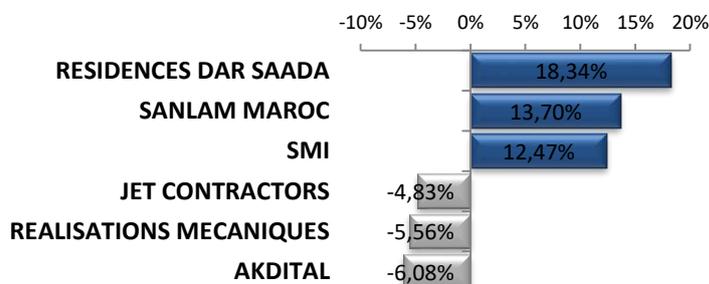
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux d'intérêt débiteurs au premier trimestre de 2024, le taux moyen pondéré global s'élève à 5,40%, ce qui représente une augmentation de 4 points de base par rapport au trimestre précédent. Dans cette même période, les taux ont augmenté de 22 points de base pour atteindre 5,13% pour les crédits d'équipement, et de 4 points de base pour atteindre 7,22% pour les crédits à la consommation. En revanche, les taux ont diminué de 9 points de base pour les prêts immobiliers, atteignant ainsi 5,05%, et de 4 points de base pour les facilités de trésorerie, s'établissant à 5,33%.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de la monnaie centrale de 131,4 à 112,7 Mrds de DH (-18,7 Mrds de DH), le marché monétaire a maintenu son équilibre. Pour cause, l'amélioration notable des Avoirs Officiels de Réserve (AOR) à 374 Mrds de DH (+15 Mrds de DH) due au règlement de la levée de dette de l'OCP sur le marché international. Sous cet effet, le solde des banques auprès de BAM revient à des niveaux normatifs à 12 Mrds de dhs en moyenne. De son côté, le Trésor a renforcé davantage ses placements sur le marché monétaire qui sont passés de 26 à 33 Mrds de DH sur une semaine.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et 2,95% en moyenne pour l'indice Monia.

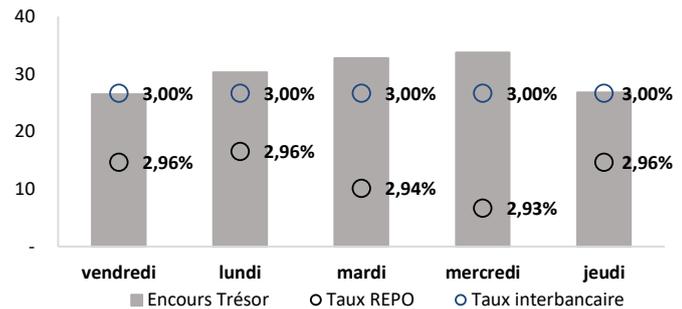
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/05/24	23/05/24	30,1	30,1	1,8
Pension livrée à LT	25/04/24	23/05/24	49,0	28,6	
	21/03/24	27/06/24	47,2	23,2	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	42,6	32,6	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
09/05/24	112 722	101 569
10/05/24	112 722	99 931
11/05/24	112 722	99 931
12/05/24	112 722	99 931
13/05/24	112 722	103 410
14/05/24	112 722	101 168
15/05/24	112 722	103 245
16/05/24	114 542	103 548

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

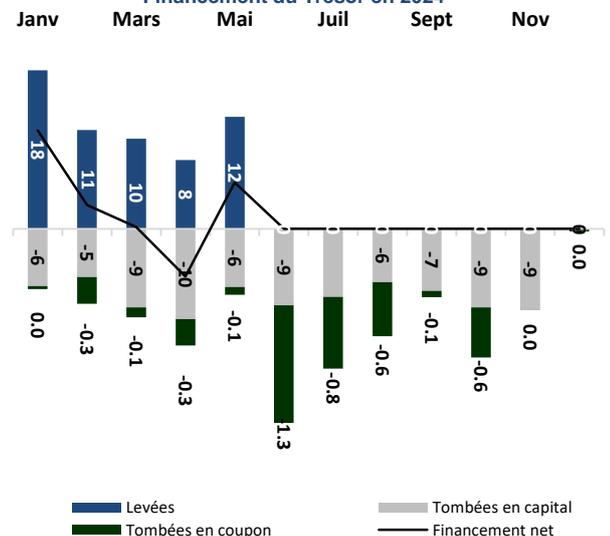
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/11/2024		650	2,90%	2,97%				0%
52 semaines	15/09/2025	3,15%	300	3,10%	3,19%				0%
2 ans									
5 ans	15/10/2029	3,50%	3 528	3,470%	3,511%	2 753	3,49%	3,48%	78%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	935	4,042%	4,063%	600		4,04%	64%
20 ans									
30 ans									
Total			5 413			3 353			62%

Après la précédente levée de 7 Mrds de DH effectuée par le Trésor, ce dernier poursuit ses interventions sur le marché primaire à un rythme soutenu. Il a, en effet, retenu, au titre de la troisième séance à règlement en Mai un montant de 3,3 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses levées brutes mensuelles à 13 Mrds de DH dépassant son besoin pour le mois estimé à 12,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement modeste en se chiffrant à 5,4 Mrds de DH. Cette demande a été majoritairement orientée vers la maturité 5 ans qui a capté 65% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les BdT 26 Sem (650 MDH), 52 Sem (300 MDH) et 15 ans (935 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le segment BdT 5 ans (2,7 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le segment 15 ans en y retenant 600 MDH.

En termes de variation des taux, la tendance se stabilise. Les maturités concernées à savoir 5 ans et 15 ans sont restées stables respectivement à 3,44% et 4,03%.

Financement du Trésor en 2024

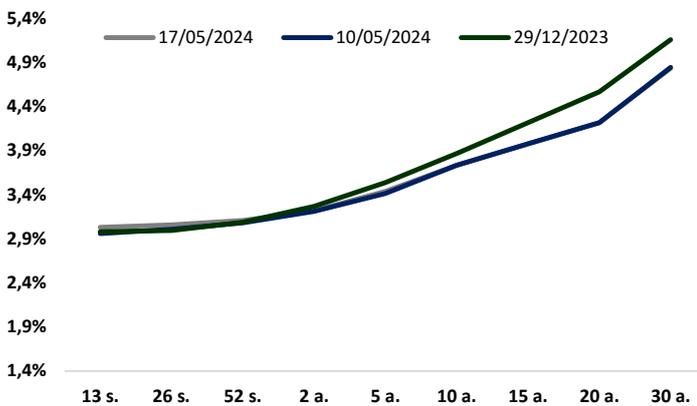


○ **Marché secondaire :**

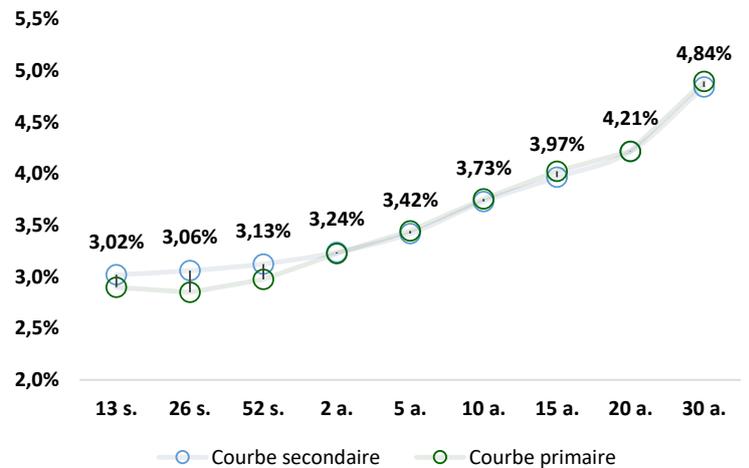
Suite au retour à l'équilibre du marché monétaire après la baisse de l'encours de la monnaie centrale, les taux monétaires ont corrigé à la hausse. Ainsi, le BdT 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont pris respectivement 7,4 pbs, 5,2 pbs et 2,8 pbs pour s'afficher désormais à 3,03%, 3,06% et 3,11%. S'agissant de la partie moyenne et longue est resté globalement stable en dehors du 5 ans qui s'est aligné sur son niveau du marché primaire pour s'afficher à 3,44% marquant ainsi une hausse de 2,4 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,03%	3,02%	1,0	2,98%	5,0
26 semaines	3,06%	3,08%	-2,0	2,99%	6,5
52 semaines	3,11%	3,14%	-3,4	3,09%	2,0
2 Ans	3,22%	3,24%	-2,5	3,27%	-4,9
5 Ans	3,44%	3,42%	1,8	3,54%	-9,8
10 ans	3,73%	3,74%	-0,4	3,87%	-13,1
15 ans	3,98%	3,99%	-0,8	4,22%	-23,8
20 ans	4,22%	4,28%	-6,4	4,57%	-35,2
30 ans	4,84%	4,88%	-4,5	5,16%	-32,3

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, En effet, deux émissions ont eu lieu. Il s'agit de CFG BANK qui a émis des certificats de dépôt sur des maturités allant de 9 mois à 2 ans à des taux allant de 3,30% à 3,65%. Tandis que TGCC à émis deux BT de 6 mois et 1 an adossés à des taux de 3,77% et 3,96%.

Pour la semaine à venir, CIH, BMCI ainsi que CAM devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur des maturités différentes à des taux allant de 2,24% à 3,68%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	9 mois - 2 ans	-	3,3%-3,65%
TGCC SA	BT	6 mois - 1 an	-	3,77%-3,96%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	2 ans	24/05/24	2,24%
BMCI	CD	1 an	23/05/24	3,65%
CAM	CD	1 an	24/05/24	3,68%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,06%	3,24%	3,56%	4,04%	3,55%
Sensibilité	0,46	2,29	6,06	10,79	5,66

