

Marché Actions :

Une semaine de consolidation pour le MASI

Après les prises de bénéfices de la semaine dernière, le marché boursier a consolidé ses positions lors la semaine écoulée. Cette situation se reflète au niveau de l'indice composite qui a limité sa progression à 0,36%, soit 13.403 points. L'évolution de ce dernier s'est réalisée moyennant des volumes en baisse comparativement à la semaine précédente, bien que la thématique du moment (Immobilier) soit toujours respectée. Le MASI 20, lui est resté quasi à l'équilibre, soit une amélioration de 0,12% ou 1.082 points. De ce fait, la performance Year-To-Date du MASI s'est établie à 10,84% contre 9,31% pour le MASI 20.

En perte de vitesse, le volume transactionnel est ressorti à 727 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 181 MMDHS. Ce dernier a été porté par le secteur phare du moment en l'occurrence l'immobilier. En effet, RESIDENCES DAR SAADA et ADDOHA trustent les deux premières places du palmarès, les échanges sur RDS ont totalisé un montant de 88 MMDHS, alors qu'elle a perdu 6,4%. ADDOHA est en retrait de 7,6% à 30,5 DHS, sur fond de 82 MDHS de volume échangé. Enfin, ATTIJARIWABA BANK s'est placée à la troisième place en termes de flux (80 MMDHS). Le groupe bancaire tire le MASI à la hausse après avoir évolué de 0,8% à 508,9 DHS.

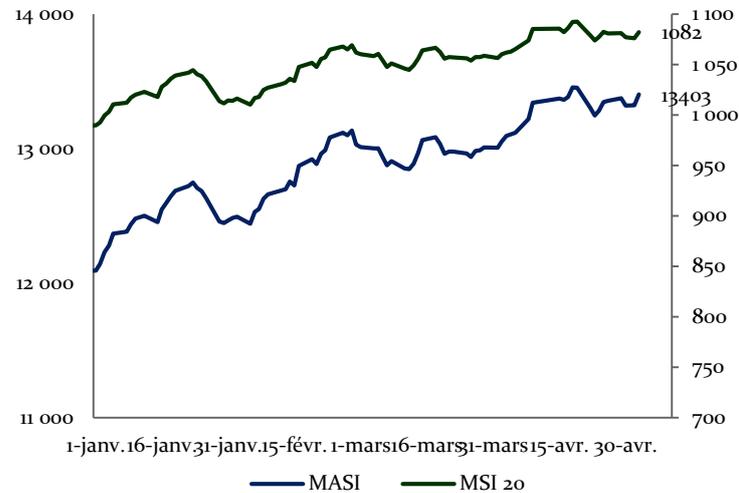
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de JET CONTRACTORS qui s'apprécie de 8,94% à 609 DHS. ATLANTA avance, quant à elle, de 7,82% à 151 DHS, alors que PROMOPHARM améliore son cours de 6,79% à 985,7 DHS.

A l'inverse, ZELLIDJA lâche 10% à 70,2 DHS. ADDOHA perd à son tour 7,58% à 30,5 DHS, au moment où RDS cède 6,37% à 72,49 DHS.

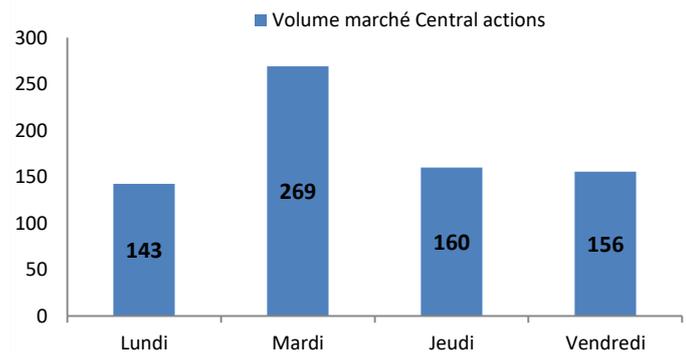
Au sujet des nouvelles des sociétés de la cote, le Groupe Mutandis a annoncé dans un communiqué de presse la finalisation de la vente de sa filiale CMB Plastique au Groupe DISLOG pour un montant total de 330 MMDHS, prenant effet à partir du 1er janvier 2024. Les produits provenant de cette cession seront entièrement utilisés pour réduire la dette de MUTANDIS. Cette transaction n'aura pas un impact significatif sur le résultat net courant du Groupe, en raison des économies de frais financiers qui en découleront. Toutefois, une plus-value non courante sera enregistrée dans le résultat net de l'exercice 2024.

Aussi, pour son Assemblée générale, TotalEnergies Marketing Maroc propose aux actionnaires la distribution de 501 MMDHS de dividendes. Les actionnaires de la filiale marocaine du Groupe français sont convoqués en Assemblée générale ordinaire le 6 juin 2024. Ils se verront proposer un dividende unitaire de 56 dirhams par action, identique à l'année précédente, ce qui maintient le rendement de l'action autour de 4,1%. Le paiement des dividendes est prévu pour le 27 juin.

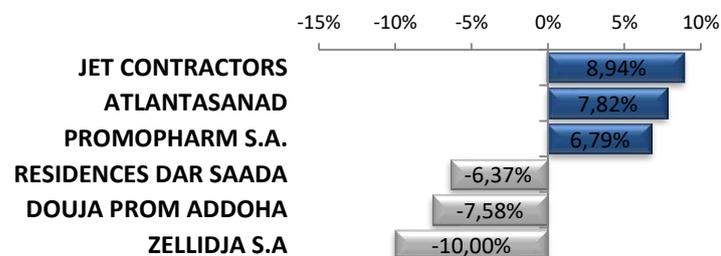
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En avril 2024, les ventes de ciment affichent une hausse de 21,1% à 867.743 tonnes. Durant les 4 premiers mois de l'année 2024, la consommation nationale du ciment ressort à 4.102.949 tonnes contre 3.964.276 tonnes à fin avril 2023, soit une hausse de 3,5%.
- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 13,7% au T1 2024 contre 12,9% durant la même période de l'année précédente. Plus en détails, le taux de chômage est passé de 17,1% à 17,6% en milieu urbain et de 5,7% à 6,8% en milieu rural.

Marché Monétaire :

La stabilité des encours des AOR et la présence régulière de la Banque Centrale procurent au marché monétaire un caractère stable. Ceci transparait sur l'évolution des taux monétaires qui traitent à des niveaux proches du taux directeur. Ces derniers évoluent à 3% pour le TMP interbancaire et 2,95% en moyenne pour la pension livrée jj. Pour la semaine prochaine, une nette amélioration des conditions de liquidité sur le marché monétaire est prévue. Pour cause, le raffermissement des réserves de change induit par le règlement de l'émission de l'OCP à l'international ayant porté sur un montant de près de 20 Mrds de DH. Ceci devra, en conséquence, exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire dont le déficit a atteint selon la Banque Centrale 113 Mrds de DH à fin mars 2024.

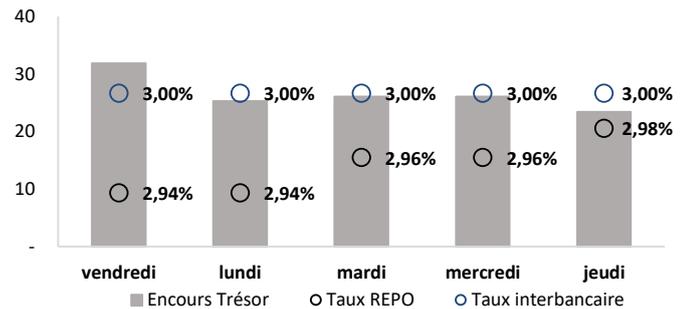
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
25/04/24	127 892	117 552
26/04/24	127 892	116 747
27/04/24	127 892	116 747
28/04/24	127 892	116 747
29/04/24	127 892	115 751
30/04/24	127 892	111 920
01/05/24	131 472	115 500
02/05/24	131 472	117 098

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/05/24	09/05/24	47,1	47,1	3,6
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

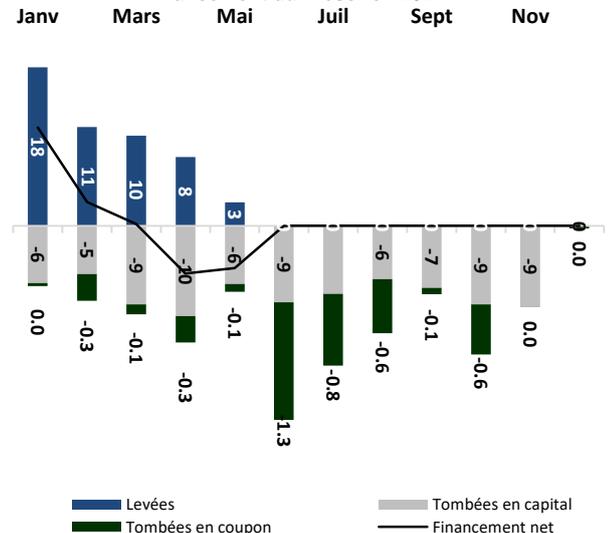
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/11/2024		500	2,98%	3,09%				0%
52 semaines									
2 ans	20/07/2026	3,25%	1 050	3,27%	3,32%	800	3,27%	3,27%	76%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	1 650	3,770%	3,801%	1 470	3,79%		89%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	439	4,236%	4,266%	354	4,24%	4,24%	81%
30 ans									
Total			3 639			2 624			72%

La faiblesse de la demande continue de caractériser les séances primaires d'adjudication aux Bons du Trésor. En effet, les investisseurs n'ont manifesté, au titre de la première séance à règlement en mai, qu'un volume limité de 3,7 Mrds de DH. La demande a été majoritairement orientée vers les BdT 2 ans et 10 ans qui ont capté respectivement 1 et 1,7 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur les BdT 13 Sem et 20 ans qui ont enregistré des soumissions dans l'ordre de 500 et 439 MDH. Face à cela, le Trésor, qui doit faire face au titre du mois de mai à des tombées en capital et coupons de 8 Mrds de DH, a retenu 2,6 Mrds de DH. En termes de répartition, l'argentier du Royaume est allé dans le sens de la demande en retenant l'essentiel de sa levée sur la maturité 10 ans (1,5 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur les segments 2 ans et 20 ans en y adjugeant 800 et 354 MDH.

En termes de variation des taux, la faiblesse de la demande a exercé une légère pression haussière sur les rendements primaires. Ainsi, le BdT 10 ans a pris 2 pbs pour ressortir à 3,76% tandis que les maturités 2 ans et 20 ans sont restés globalement stables.

Financement du Trésor en 2024



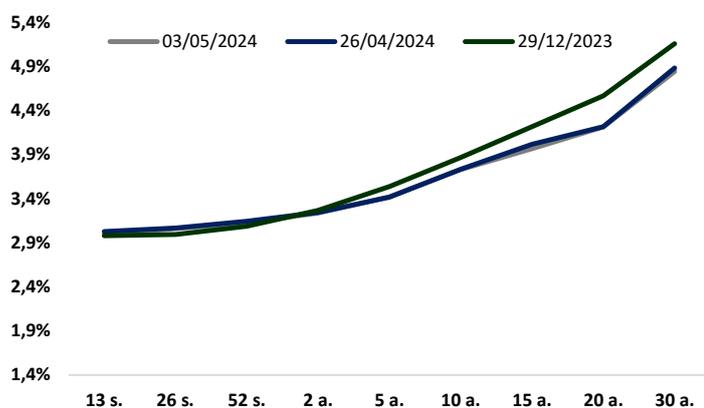
○ **Marché secondaire :**

En lien avec l'amélioration de la liquidité du marché monétaire suite au règlement de l'émission internationale de l'OCP (2 Mrds de dollars) a exercé une pression sur les taux à court terme. Dans le détail, la maturité 13 Sem a enregistré un recul de 3 pbs et de 2 pbs pour les taux à 52 Sem. Par la suite, les taux à long terme ont également corrigé à la baisse, avec une diminution de 5 pbs pour les taux BdT 15 ans et de 4 pbs pour le BdT 30 ans.

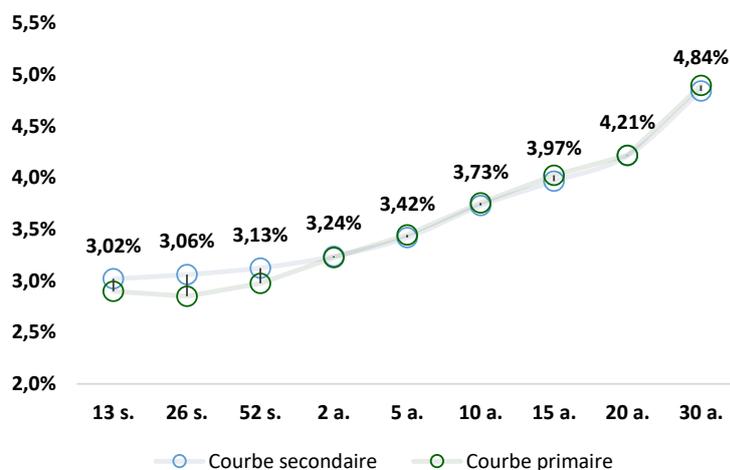
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 15 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,00%	3,02%	-2,3	2,98%	1,7
26 semaines	3,06%	3,08%	-1,9	2,99%	6,6
52 semaines	3,13%	3,14%	-1,8	3,09%	3,6
2 Ans	3,24%	3,24%	-0,6	3,27%	-2,9
5 Ans	3,42%	3,42%	-0,1	3,54%	-11,7
10 ans	3,73%	3,74%	-0,7	3,87%	-13,5
15 ans	3,97%	3,99%	-1,9	4,22%	-25,0
20 ans	4,21%	4,28%	-6,6	4,57%	-35,4
30 ans	4,84%	4,88%	-3,7	5,16%	-31,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée a retrouvé son dynamisme en termes d'émission cette semaine. En effet, trois émissions bancaires ont lieu. Il s'agit de CFG BANK, CAM ainsi que CDM qui ont sollicité le marché pour des certificats de dépôt sur des maturités allant de trois mois à un an à des taux allant de 3,17% à 3,65%.

Pour la semaine à venir, quatre banques de la place devront rembourser leurs certificats de dépôts. Il s'agit de CIH, CAM, BOA ainsi que CFG BANK qui avaient levé des certificats de dépôt sur des maturités allant d'un an à trois ans à des taux allant de 2,13% à 3,80%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6mois - 2 ans	-	3,2%-3,65%
CDM	CD	3mois-6mois	-	3,17%-3,28%
CAM	CD	1 an	28/04/25	3,44%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	3ans	06/05/24	2,13%
CAM	CD	2 ans	09/05/24	2,17%
CFG BANK	CD	1 an	06/05/24	3,40%
CIH	CD	1 an	10/05/24	3,80%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,27%	3,56%	4,02%	3,55%
Sensibilité	0,47	2,3	6,11	10,7	5,57

