

Marché Actions :

Un autre plus haut annuel pour le MASI

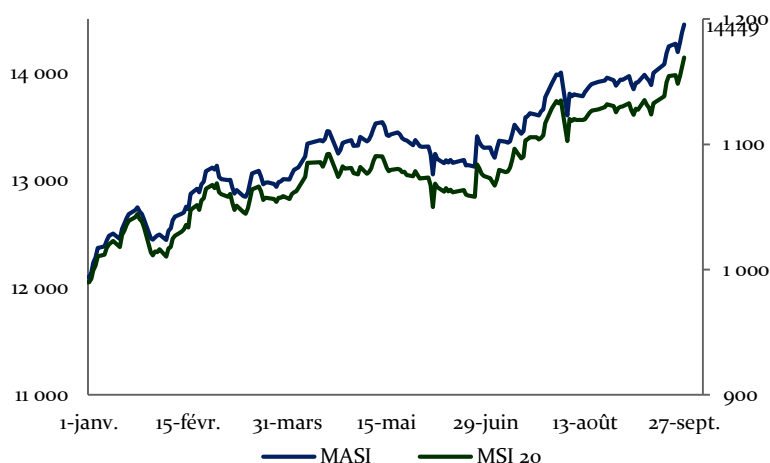
Malgré la déception de la décision du statut quo de la Banque Centrale qui était en contradiction avec les anticipations de plusieurs opérateurs sur le marché, les publications très honorables des entreprises de la cote ont permis au MASI de faire une progression remarquable de 1,42% sur la semaine pour se rapprocher dorénavant du point 14.500 points. Ce dernier a fini la séance du Vendredi sur son plus haut annuel de 14.449 points, pour atteindre désormais 19,48% en performance Year-To-Date. Le MASI 20 est ressorti sur la même tendance en réalisant une performance de 1,28% à 1.169 points, soit 18,13% depuis le début d'année.

Compte tenu d'une volatilité relativement importante, les flux sur le marché central ont été remarquablement hauts et ont atteint 1.668 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 333 MMDHS. Par valeur, ATTIJARIWafa BANK a occupé la première place avec des échanges totalisant 274 MMDHS. La valeur bancaire a progressé au fil des transactions de 1% à 555 DHS. Derrière, AKDITAL a amélioré son cours de 10,4% à 1.110 DHS sur fond de 185 MMDHS d'échanges. Enfin, BCP a été tout aussi active, elle a concentré 182 MMDHS du volume total et a régressé dans la foulée de 1,7% à 294,9 DHS.

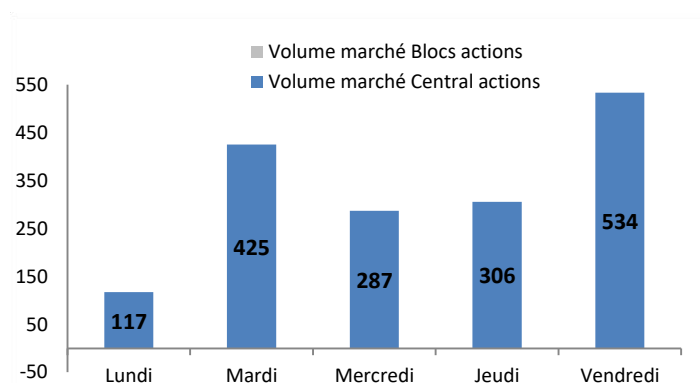
Du côté des performances, STROC INDUSTRIE est ressortie en tête, son cours s'est apprécié de 25,33% pour clôturer la semaine à 61,4 DHS devançant AKDITAL qui a amélioré son cours de 10,45% à 1.110 DHS. Enfin TOTALENERGIES MARKETING n'est pas en reste, le cours de la valeur est ressorti en progression de 10% à 1.650 DHS. A contrario, ZELLIDJA a perdu 11,6% à 157,35 DHS. Elle est arrivée derrière SBM et RESIDENCES DAR SAADA, qui ont vu leurs cours se contracter respectivement de 10,06% et 7,33% à 2.334 et 68,9 DHS. Les publications s'enchainent pour les sociétés cotées. En effet, grâce à la progression du volume de trafic traité de 14,5%, MARSA MAROC a atteint un chiffre d'affaires consolidé de 2,5 Mrds de DHS au S1-2024, en hausse de 17% par rapport au même semestre de l'année précédente. Cette performance s'est également reflétée dans le résultat d'exploitation, qui s'établit à 1,07 Mrd de DH, marquant une progression de 40% par rapport au 30 juin 2023, notamment grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires combinée à une maîtrise rigoureuse des charges d'exploitation. Dans ce contexte, l'opérateur portuaire a enregistré un Résultat Net Part du Groupe de 626 MMDHS à fin juin 2024, soit une augmentation de 45% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Aussi, LABEL VIE a poursuivi avec succès sa stratégie d'expansion multi-format et multicanal en inaugurant 11 nouveaux magasins. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe a enregistré une progression de 3,3%, atteignant 7,7 Mrds de DHS au S1-2024. Concernant son résultat d'exploitation, Label Vie a observé une amélioration de presque 1% à 304 MDHS par rapport à la même période en 2023, cela est redevable à une politique commerciale efficace et à une maîtrise continue des charges d'exploitation. En outre, le RNPG a connu une augmentation significative de 17%, atteignant 258 MMDHS. Cette progression est, par ailleurs, attribuable aux dividendes perçus ainsi qu'à la plus-value exceptionnelle générée par la cession de 40% des parts du Groupe dans l'OPCI Terramis.

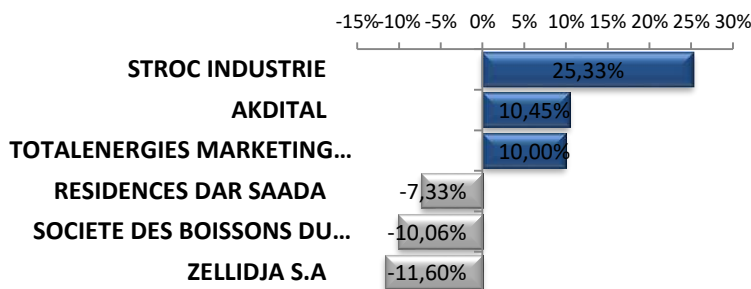
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A l'issue de sa réunion de politique monétaire tenue en date du 24 septembre 2024, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 2,75%. En termes de perspectives, la Banque Centrale anticipe un taux de croissance de l'économie marocaine de 2,8% en 2024 et de 4,4% en 2025.

Marché Monétaire :

Au cours de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son état d'équilibre, et ce en dépit de la baisse des injections de la Banque Centrale de 3 Mrds de DH. En témoigne, l'évolution des taux monétaires qui se sont stabilisés à 2,75% pour le TMP interbancaire et entre 2,65% à 2,71% pour l'indice Monia. Pour la semaine prochaine qui coïncide avec l'arrêté trimestriel du mois de Septembre, les banques ont augmenté leurs volume de soumissions au titre des avances à 7 jours auprès de la Banque centrale en anticipation du resserrement des conditions de liquidité qui caractérise généralement les périodes de fin de trimestre.

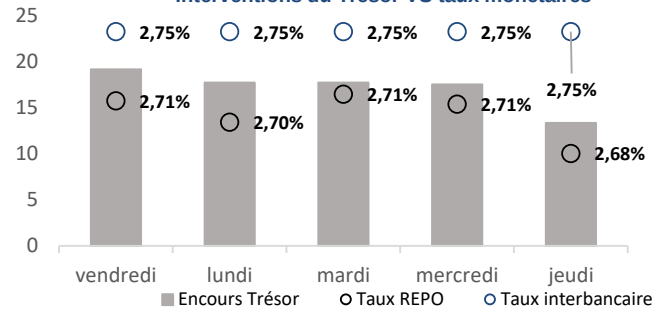
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/09/24	03/10/24	65,7	65,7	1,2
Pension livrée à LT	27/06/24	29/09/24	57,6	25,4	
	27/06/24	26/09/24	49,6	23,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	58,4	34,3	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/09/24	148 143	139 090
20/09/24	148 143	135 948
21/09/24	148 143	135 948
22/09/24	148 143	135 948
23/09/24	148 143	136 914
24/09/24	148 143	136 477
25/09/24	148 143	132 734
26/09/24	154 343	136 133

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

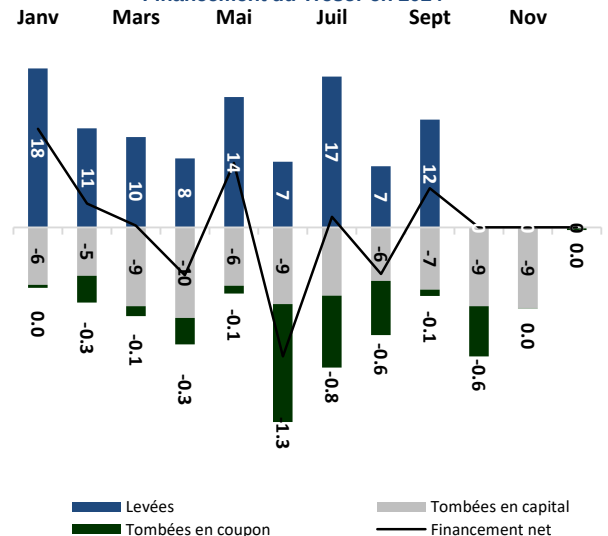
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	31/03/2025								
52 semaines									
2 ans	16/11/2026	2.85%							
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	4 000	3,310%	3,501%	500	3,31%		13%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	1 000	3,999%	4,053%	500	4,00%	4,00%	50%
30 ans	19/04/2055	4,50%	3 425,0	4,438%	4,638%	1 570,0		4,47%	46%
Total			8 425			2 570			31%

Les taux obligataires poursuivent leur baisse sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Au titre de la quatrième et dernière séance d'adjudication aux BDT du mois de Septembre, les investisseurs ont manifesté une demande importante s'élevant à 8,4 Mrds de DH. Cette demande a été totalement orientée vers le segment long terme en l'occurrence les maturités 10 ans et 30 ans qui ont capté près de 88% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 20 ans qui a enregistré 1 Mrd de DH au moment où les segments du 2 ans et du 26 Sem n'ont enregistré aucune soumission auprès des investisseurs. Face à cette configuration, le Trésor a retenu un volume total de 2,57 Mrds de DH reparti à hauteur de 1.57 Mrd sur le BDT 30 ans, 500 MDH sur le BDT 10 ans et 500 MDH sur le BDT 20 ans. Compte tenu de cette séance, le Trésor boucle le mois de Septembre en retenant un volume de 13 Mrds de DH contre un besoin annoncé de 12,5 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière se poursuit. Dans le détail, les taux des BDT 10 ans, 20 ans et 30 ans ont baissé respectivement de 18,4 pbs, 8 pbs et 23,7 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,3%, 3,99% et 4,47%.

Financement du Trésor en 2024

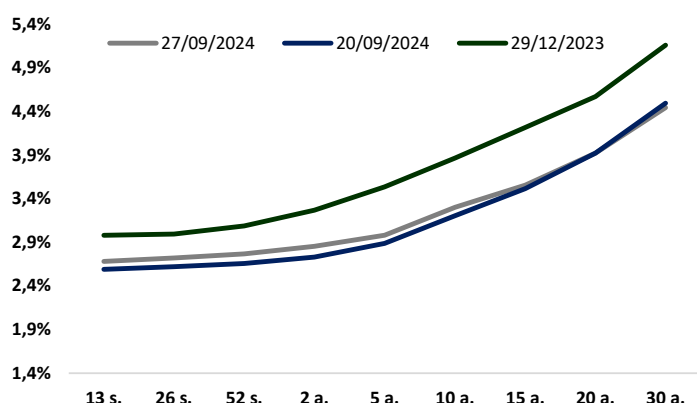


○ **Marché secondaire :**

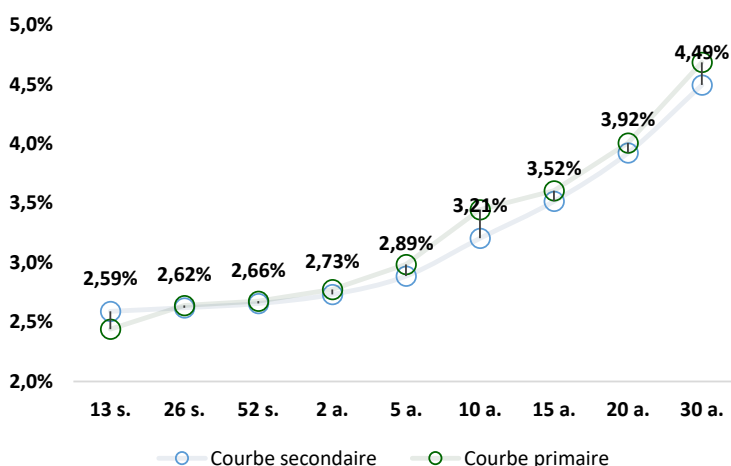
Le statu quo décidé mardi dernier par la Banque centrale devrait induire une légère correction à la hausse particulièrement des taux courts. Effectivement, la courbe est ressortie globalement en hausse par rapport à la semaine précédente. La hausse s'est propagée sur tous les segments de la courbe à l'exception du 30 ans qui a connu une baisse de 5,1 Pbs. Ainsi, les plus fortes variations ont concerné le 2ans, 52 sem et le 26 sem, qui se sont affichés respectivement à 2,86%, 2,77% et 2,62%.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,68%	2,59%	9,1	2,98%	-29,9
26 semaines	2,72%	2,62%	10,0	2,99%	-27,4
52 semaines	2,77%	2,66%	11,1	3,09%	-32,2
2 Ans	2,86%	2,73%	12,4	3,27%	-41,2
5 Ans	2,98%	2,89%	9,4	3,54%	-55,5
10 ans	3,30%	3,21%	9,5	3,87%	-56,6
15 ans	3,55%	3,52%	3,7	4,22%	-66,3
20 ans	3,92%	3,92%	0,1	4,57%	-64,5
30 ans	4,44%	4,49%	-5,1	5,16%	-71,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

La semaine a connu une seule émission obligataire. En effet, la BMCI a échangé ses titres existants contre de nouvelles lignes, avec une maturité initiale de 10 Ans et payant un coupon de 3,45% pour la ligne révisable et 4,16% pour la ligne fixe.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	OBL	10 Ans Rev	24/09/34	3,45%
BMCI	OBL	10 Ans	24/09/34	4,16%

Pour la semaine à venir, des tombées sont à prévoir du côté du CAM, de BMCI et de bons de société de financement pour SALAFIN. Les titres de créances négociables payant un coupon de 3,54%, de 2,90% et 3,20% et de 3,18% pour SALAFIN arriveront à échéance en cours de semaine.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 sem	23/09/24	3,55%
CAM	CD	52 sem	27/09/24	3,54%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,78%	2,88%	3,17%	3,75%	3,20%
Sensibilité	0,59	2,44	6,72	11,77	6,13

