

Marché Actions :

La correction continue pour le marché boursier

En signant sa deuxième semaine de baisse, le marché boursier continue de corriger sous l'effet des opérations de prise de bénéfices des investisseurs. Ainsi, le MASI s'est délesté de 0,46% d'une semaine à l'autre pour se retrouver à 14.101 pts. Le MASI 20 a arpenté le même chemin en perdant 0,78% à 1.132 pts. Depuis le début d'année, la performance des deux indices s'est établie à 16,61% pour le premier et 14,36% pour le second.

Dynamique, le flux transactionnel a totalisé un montant de 1.7 Mrd de DH, soit un volume quotidien moyen de 333 MMDHS. Par valeur, BCP a été la valeur la plus active de la semaine. Elle s'est accaparée 479 MMDHS d'échanges pour clôturer la semaine à 288,5 DHS. Derrière, TAQA MOROCCO a amélioré son cours de 5,70% à 1.575 DHS sur fond d'un volume de 122 MMDHS transités. Enfin, ATTIJARIWABA BANK a clôturé la semaine à 538 DHS avec un volume avoisinant 116 MMDHS.

Du côté des performances, TAQA MOROCCO s'adjuge la première marche du podium et grimpe de 5,70% à 1.575 DHS. Elle fait mieux que SANLAM MAROC qui progresse de 5,50% à 1.975 DHS. Enfin, BALIMA gagne 5,34% à 230 DHS.

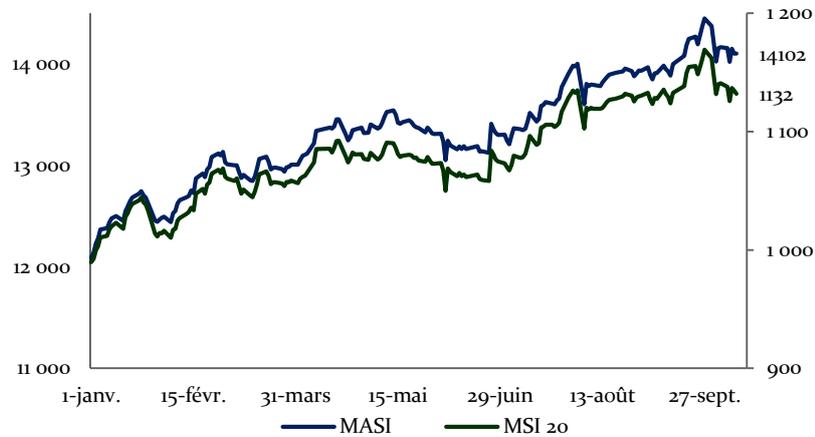
A l'autre bout de l'échelle, S2M recule de 8,66% à 211 DHS. STROC INDUSTRIE et DOUJA PROMOTION ADDOHA perdent respectivement 8,29% et 8,26% à 52 DHS et 33,30 DHS.

Du côté des news la cote, après avoir obtenu le visa de l'AMMC le 27/09/2024 et dans l'optique d'éponger ses pertes, Stokvis Nord Afrique devrait procéder à une augmentation de capital social par compensation de créances liquides et exigibles réservée à Sana Stok d'un montant de 170 MDHS. Cette opération, porte sur un nombre total d'actions de 8 500 000, avec un prix de souscription fixé à 20 DH par action. La période de souscription s'étend du 11 au 14 octobre 2024 inclus, avec une date de jouissance fixée au 1er janvier 2024.

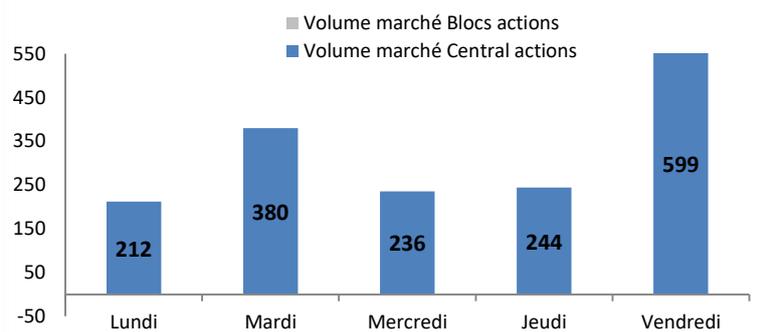
À noter que Sana Stok, qui détient actuellement 50,19 % du capital, devrait passer à 74,12 % après l'opération, tandis que l'autre actionnaire de référence, SANLAM Assurance, verra sa participation diluée, passant de 33 % à 17,5 %.

Dans le cadre de sa stratégie d'expansion, le Groupe AKDITAL a récemment ouvert la Clinique Internationale d'Errachidia, marquant une avancée importante dans l'extension de son réseau. Ce nouvel établissement de santé se distingue comme un centre multidisciplinaire respectant les normes internationales les plus exigeantes du secteur médical. La clinique offre un large éventail de spécialités médicales et chirurgicales, soutenue par des équipements de haute technologie.

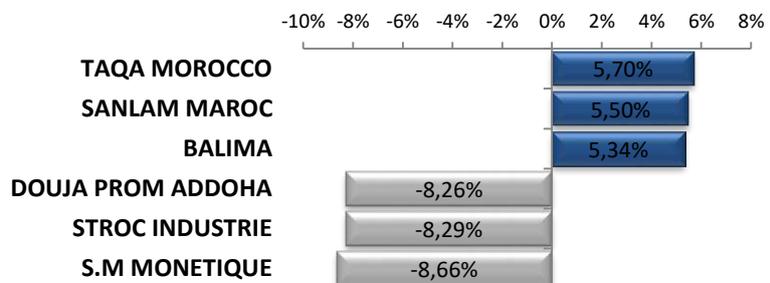
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Fitch Ratings a maintenu la note du Maroc à 'BB+' avec perspective stable, mettant en avant des politiques macroéconomiques rigoureuses, un endettement gérable et des réserves de change solides atteignant 37,3 Mrds de DHS en août 2024. Bien que les indicateurs de gouvernance du pays soient inférieurs à ceux de ses homologues et que sa dette publique reste élevée (70 % du PIB en 2024), le Maroc selon l'agence internationale continue de profiter d'une reprise économique, avec une croissance de 3,4 % en 2023, soutenue par le secteur non agricole.

Marché Monétaire :

Au cours de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit d'un recul de 5 Mrds des interventions de la banque centrale sur ses avances à 7 jours qui ont baissé de 152 Mrds à 148 Mds. Cette baisse de l'encours des interventions de BAM n'a pas déstabilisé le marché monétaire car il a été partiellement compensée par l'amélioration des Avoirs Officiels de Réserve dont l'encours a augmenté de 3,2 Mrds de DH à 368 Mrds de DH.

Dans ce sillage, les taux monétaires se sont établis à 2,75% pour le TMP interbancaire et à 2,7% pour l'indice Monia.

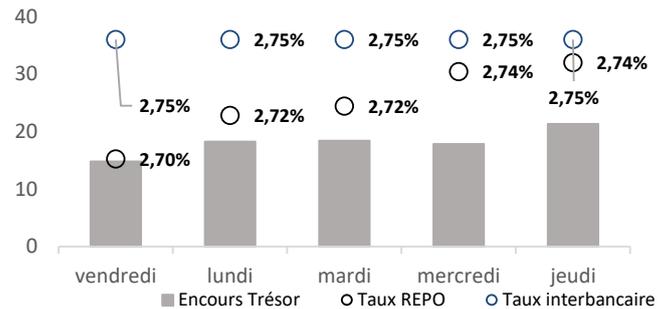
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	10/10/24	17/10/24	58,2	58,2	-5,4
Pension livrée à LT	26/09/24	24/10/24	46,1	23,7	
	26/09/24	19/12/24	55,4	28,1	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	61,1	36,8	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
03/10/24	152 243	141 302
04/10/24	152 243	139 786
05/10/24	152 243	139 786
06/10/24	152 243	139 786
07/10/24	152 243	140 201
08/10/24	152 243	139 594
09/10/24	152 243	139 103
10/10/24	146 833	136 051

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

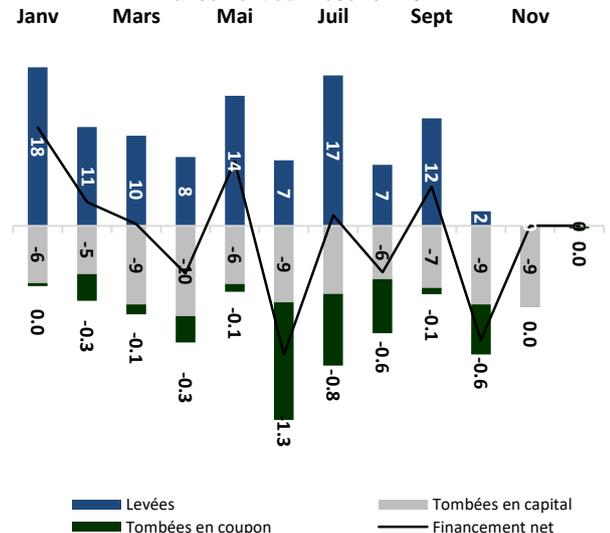
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	14/04/2025		450	2,58%	2,79%	100	2,58%	2,58%	22%
52 semaines	21/07/2025	2,90%							
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	2 120	3,004%	3,093%	600	3,00%	3,00%	28%
10 ans									
15 ans	16/07/2040	3,5%	1 643	3,452%	3,480%	300		3,45%	18%
20 ans									
30 ans									
Total			4 213			1 000			24%

Au terme de cette deuxième séance primaire du mois d'octobre, le Trésor a procédé à une levée de 1 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande, qui demeure modeste, en se limitant à 4,2 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le segment MLT, en l'occurrence les maturités 5 et 15 ans qui ont capté plus de 89% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 26 Sem qui a enregistré 450 MDH, tandis que le segment des 52 Sem n'a enregistré aucune soumission auprès des investisseurs. Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (500 MDH), le 15 ans (300 MDH) avant de boucler son besoin sur le segment de 26 Sem en y retenant 100 MDH.

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume global de ses interventions sur le mois d'octobre à 1,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds.

En termes de variation des taux primaire, la tendance baissière se maintient. Dans le détail, les rendements des BDT 26 Sem, 5 ans et 15 ans ont baissé respectivement de 6 pbs, 1,4 pbs et 5,3 pbs pour s'afficher respectivement à 2,58%, 2,97% et 3,55%.

Financement du Trésor en 2024

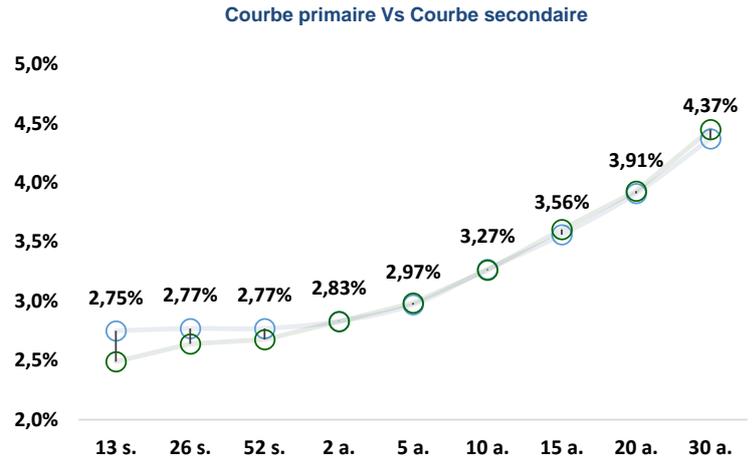
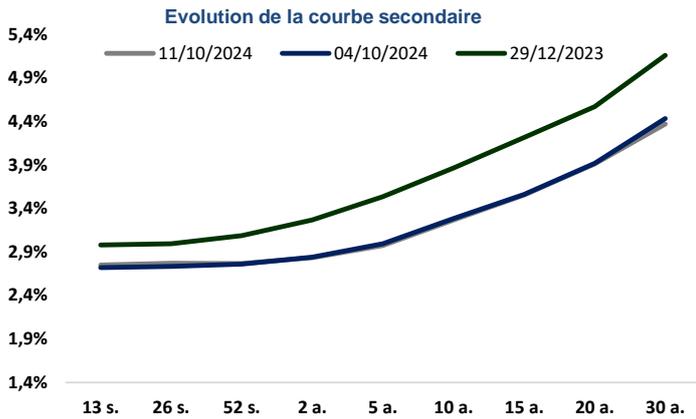


○ **Marché secondaire :**

La courbe secondaire a connu cette semaine un léger mouvement d'aplatissement. En effet, les taux courts ont corrigé à la hausse dans un temps où les taux du moyen et long terme se sont globalement détendus. Dans le détail, la partie courte de la courbe poursuit sa correction haussière pour se rapprocher du niveau du taux directeur tandis que la partie longue de la courbe, toujours attractive, a emprunté le chemin inverse.

En terme de cotations, le 5 ans a marqué une baisse de 1,9 pbs, le 10 s'est délesté de 1,8 pbs et le 30 ans lui a reculé de 6,3 pbs, pour s'afficher respectivement à 2,97%, 3,27% et 4,37%. Evoluant dans le sens inverse, le 26 sem a enregistré hausse de 3,8 pbs et le 13 Sem a progressé de 3,0 pbs pour s'afficher respectivement à 2,77% et 2,75%.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,75%	2,72%	3,0	2,98%	-23,0
26 semaines	2,77%	2,73%	3,8	2,99%	-22,4
52 semaines	2,77%	2,76%	0,9	3,09%	-32,0
2 Ans	2,83%	2,84%	-0,7	3,27%	-43,4
5 Ans	2,97%	2,99%	-1,9	3,54%	-56,2
10 ans	3,27%	3,29%	-1,8	3,87%	-59,9
15 ans	3,56%	3,56%	-0,7	4,22%	-66,0
20 ans	3,91%	3,92%	-0,6	4,57%	-65,6
30 ans	4,37%	4,43%	-6,3	5,16%	-78,9



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée retrouve son dynamisme. En effet, CFG BANK, CAM ainsi que BMCI ont sollicité le marché à travers des certificats de dépôts de différentes maturités à des taux allant de 2,90% à 3,50%.

Pour la semaine à venir, des tombées sont à prévoir du côté du CFG BANK et BOA. En effet, ils devront rembourser leurs certificats de dépôt de 52 semaines et 3 ans émis à 3,30% et 2,18% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 sem	10/10/24	2,90%
CFG BANK	CD	5 ans Rev - 5 ans F	-	3,25%-3,5%
CAM	CD	52 sem	09/10/25	3,10%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 sem	14/10/24	3,30%
BOA	CD	3 ans	18/10/24	2,18%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,81%	2,86%	3,15%	3,74%	3,20%
Sensibilité	0,57	2,43	6,67	11,8	6,16

