

## Marché Actions :

### Le MASI se stabilise autour de 14 000 pts

Après une baisse de 2,41% pour l'indice MASI au terme des deux dernières semaines, ce dernier est arrivé à se stabiliser autour de 14 081 pts malgré une légère baisse de 0,15% sur la semaine.

Avec cette performance, le MASI a porté sa variation annuelle à près de 16,44%, alors que le MSI 20 affiche une variation annuelle de 14,46%.

Au volet des échanges, ces derniers restent dynamiques en ressortant à 980 MMDH, soit un volume quotidien moyen de 196 MMDHS. MARSA MAROC est la valeur la plus active avec un flux de 142 MDH. Elle termine d'ailleurs la semaine sur un léger rebond de 0,51% à 432,2 DHS. Arrivent ensuite le promoteur immobilier ADDOHA et la bancaire BCP qui drainent respectivement 109 et 90 MDH. Les deux valeurs réalisent une performance hebdomadaire de 0,6% à 33,5 DHS pour ADDOHA et de 1,21% à 292 DHS pour BCP.

En terme de variations, l'action JET CONTRACTORS a progressé de manière significative pour clôturer la semaine à 1.268 DHS, soit une montée de 10,36%. Derrière, ATLANTASANAD a amélioré son cours de 6,11% à 138,15 DHS. Enfin, SNEP a vu son cours progresser aussi de 3,70% à 500 DHS.

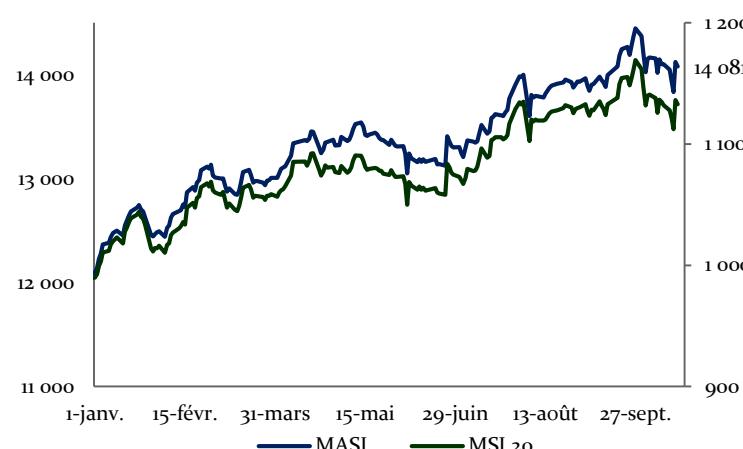
En revanche, la plus forte baisse a été accusée par la bancaire CDM en perdant 8,57% à 850 DHS, tandis que REALISATIONS MECANIQUES et EQDOM ont reculé dans l'ordre de 7,60% et 7,35% à 437 DHS et 1.084 DHS.

Du côté des news de la cote, MANAGEM a signé un accord avec l'entreprise britannique MetalNRG pour vendre sa filiale, la Compagnie Minière d'Oumejrane, pour un montant de 32 Millions de Dollars. Cette société produit du concentré de cuivre, avec une production de 3 000 tonnes en 2023. La transaction comprend également un paiement supplémentaire lié à l'évolution des prix du cuivre. Cet accord, financé par Orion Resource Partners, doit encore être validé par le Conseil de la concurrence et remplir d'autres conditions. MANAGEM cherche à se concentrer sur des projets de grande envergure, tandis que MetalNRG ambitionne de prolonger la durée de vie de la mine et d'accroître la production.

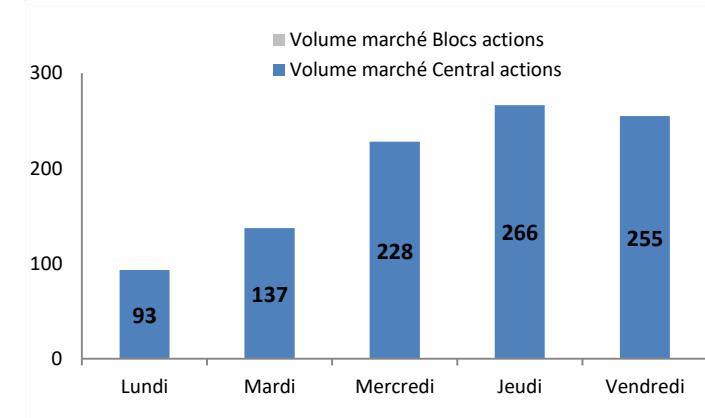
Aussi, l'AMMC a annoncé que Patrimoine Gestion et Placements a vendu 135 000 actions de Mutandis SCA sur le marché central le 8 octobre 2024, à un prix de 300 DHS par action. Cette vente a réduit sa participation à 4,40 %, entraînant ainsi le franchissement à la baisse du seuil des 5 % de participation dans le capital de MUTANDIS. Désormais propriétaire de 406 634 actions, la société prévoit de suspendre toute nouvelle vente de cette action au cours des six prochains mois.

Enfin, AKDITAL a annoncé l'ouverture de la Clinique Internationale de Taroudant, une installation multidisciplinaire de 150 lits. Cet établissement propose des services en oncologie, blocs opératoires, réanimation, soins intensifs, radiologie et dispose d'un laboratoire d'analyses.

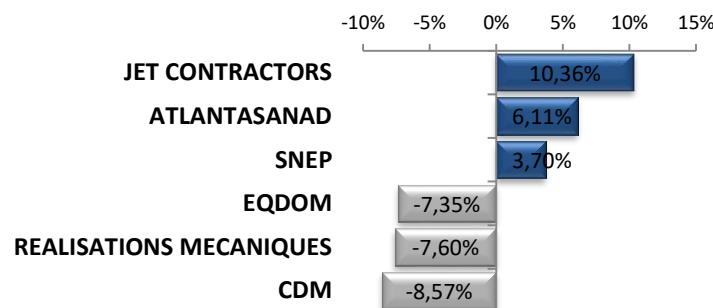
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon la Banque mondiale, la croissance du PIB réel du Maroc devrait atteindre 2,9 % en 2024, marquant une baisse par rapport aux 3,4 % de 2023, en raison d'une diminution de l'activité agricole liée à la sécheresse. Cependant, une reprise à 3,9 % est prévue pour 2025.
- L'inflation, qui avait atteint 6,1 % en 2023, devrait chuter à 1,5 % en 2024 avant de remonter à 2,7 % en 2025. Quant au déficit budgétaire, il devrait s'améliorer, passant de 4,4 % en 2023 à 4,2 % en 2024, puis à 3,8 % en 2025.

## Marché Monétaire :

Lors de la semaine écoulée, le marché monétaire a maintenu son équilibre, et ce en dépit du retrait de volume global de la monnaie centrale 152 à 147 Mrds de DH, soit une diminution de 5 Mrds de DH. Ce recul des injections de la Banques Centrale n'a pas déstabilisé le marché, en témoigne l'évolution des taux monétaires qui sont restés quasi-stables en traitant à 2,75% pour le TMP interbancaire et à 2,70% pour l'indice Monia.

Pour la semaine prochaine, les banques de la place ont revu à la hausse le volume de leurs soumissions au titre des avances à 7 jours. Cela s'est traduit par la hausse du volume global de la monnaie centrale qui a

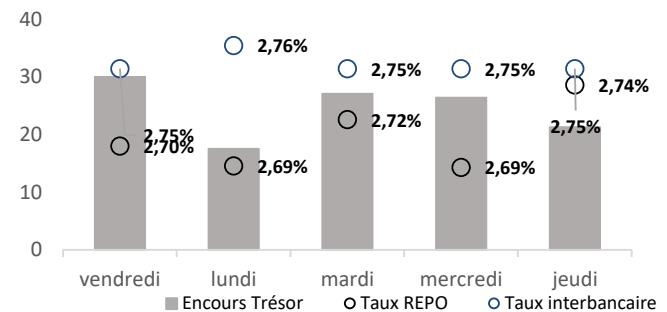
### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
10/10/24	146 833	136 051
11/10/24	146 833	139 007
12/10/24	146 833	139 007
13/10/24	146 833	139 007
14/10/24	146 833	138 294
15/10/24	146 833	138 291
16/10/24	146 833	136 936
17/10/24	150 613	137 030

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	17/10/24	24/10/24	61,9	61,9	3,8
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	

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### Marché primaire :

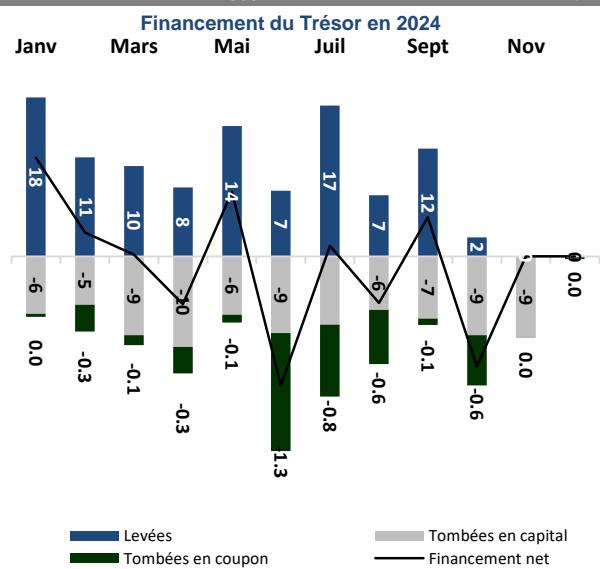
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	20/01/2025		300	2,40%	2,74%				0%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	200	2,80%	2,81%				0%
2 ans	16/11/2026	2,85%	3 100	2,80%	2,87%	500	2,80%	2,80%	16%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 600			500			14%

Les taux obligataires poursuivent leur baisse sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Au titre de la troisième séance primaire du mois, les investisseurs ont manifesté une demande modeste de 3,6 Mrds de DH. Cette demande a été majoritairement orientée vers le segment 2 ans, le plus sensible de la séance, qui a capté 86% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le segment 52 Sem (200 MDH) et celui du 13 Sem (300 MDH). Face à cette structure, le Trésor a retenu 500 MDH en réalisant une seule levée sur le segment 2 ans.

A deux séances de la fin du mois d'octobre, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,1 Mrds de DH pour un besoin situé entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière se maintient. En chiffres, le segment 2 ans, seul concerné par cette opération, a enregistré une contraction de 3,9 pbs.



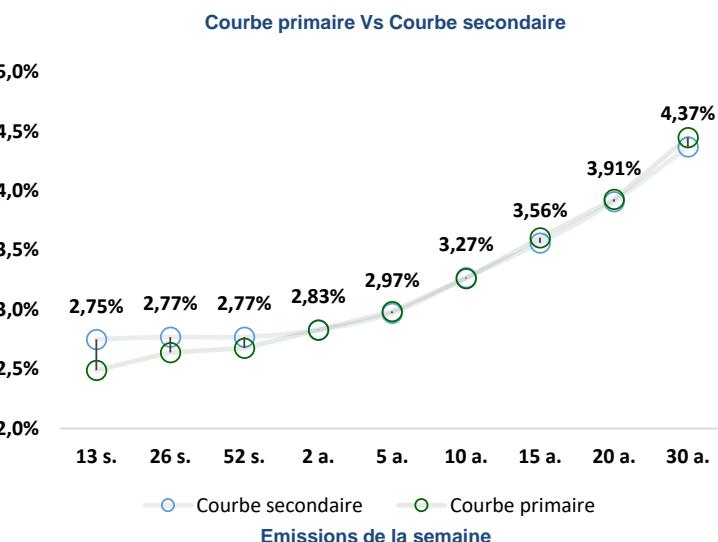
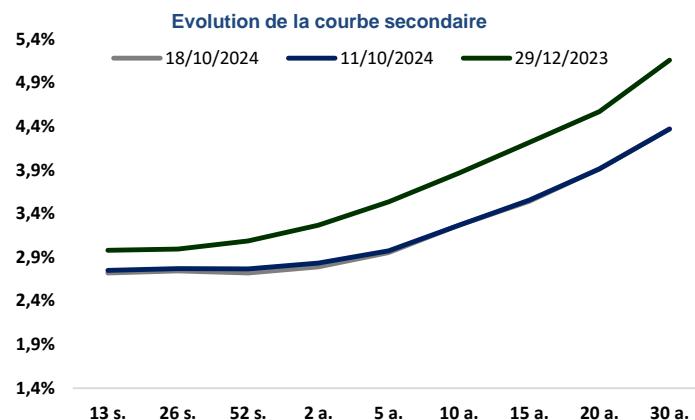
- Marché secondaire :

Sur le marché secondaire, la tendance est globalement baissière. En effet, en retraitant les segments 20 et 30 ans, les rendements se sont globalement détendus. En chiffres, le 2 ans s'est délesté de 4,1 pbs, le 5 ans a marqué une baisse de 1,9 pbs alors que le 10 ans est resté stationnaire, s'établissant respectivement à 2,79 %, 2,95 % et 3,26 %. Évoluant dans le sens inverse, les segments 20 ans et 30 ans ont légèrement augmenté de 0,1% chacun, atteignant respectivement 3,91 % et 4,37 %.

Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI est ressortie en hausse de 0,12% à 6,72% en Year-To-Date.

Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI est ressortie en hausse de 0,19% à 6,59% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,72%	2,75%	-3,0	2,98%	-26,0
26 semaines	2,74%	2,77%	-2,8	2,99%	-25,2
52 semaines	2,72%	2,77%	-4,7	3,09%	-36,7
2 Ans	2,79%	2,83%	-4,2	3,27%	-47,6
5 Ans	2,96%	2,97%	-1,9	3,54%	-58,1
10 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,87%	-59,9
15 ans	3,54%	3,56%	-1,6	4,22%	-67,6
20 ans	3,91%	3,91%	0,1	4,57%	-65,5
30 ans	4,37%	4,37%	0,1	5,16%	-78,8



- Marché de la dette privée :

Aucune émission n'a eu lieu lors de cette semaine

Pour la semaine à venir, des tombées sont à prévoir du côté du CAM et BMCI. En effet, ils devront rembourser leurs certificats de dépôt de 52 semaines et 2 ans émis à 3,44% et 3,20% respectivement.

Emetteur	Nature	Durée	Tombées à prévoir	
			Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 sem	25/10/24	3,44%
BMCI	CD	2 Ans	23/10/24	3,20%

Rendement	Moroccan Bond Index (MBI)				
	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,78%	2,83%	3,15%	3,73%	3,18%
Sensibilité	0,58	2,54	6,85	11,78	6,18

