

Marché Actions :

Le MASI sur son plus haut annuel

La Bourse de Casablanca a poursuivi sa tendance haussière en portant son indice principal à son plus haut de l'année, soit 14 663 points. À ce rythme, le record de 2008 longtemps convoité mais jamais dépassé, pourrait bientôt être battu. En effet, les conditions sont particulièrement favorables. À l'international, l'impact attendu de la vision de la politique économique de Trump continue de dynamiser les marchés financiers au moment où la baisse des taux de la FED a insufflé une dose d'optimisme sur ces marchés. La performance de l'indice MASI est désormais de 21,25% depuis le début de l'année suite à une progression hebdomadaire de 2,76%. Le MASI 20 arpenne le même chemin en progressant de 2,97% sur la semaine, soit 19,83% en YTD.

Dynamique, les volumes de transactions témoignent d'un regain d'intérêt avec un montant de 1,4 Mrd de DH suite au retour marqué des acheteurs après une courte période d'incertitude. Les valeurs bancaires ont dominé grâce à la BCP qui a grimpé de 1,71% à 297 DHS sur fond de 188 MMDHS d'échanges. Derrière, ATTIJARIWafa BANK a suscité l'intérêt des investisseurs, un volume de 142 MMDHS a transité sur la valeur lui permettant de clôturer la semaine à 570,10 DHS, soit +3,67%. Enfin, MAROC TELECOM a fini elle aussi en nette hausse de 3,41% à 91,25 DHS et en concentrant 126 MMDHS de transactions.

Côté variations, REALISATIONS MECANIKES s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 46,34% à 636,6 DHS. Arrive ensuite SNEP qui s'est appréciée de 12,87% à 545 DHS devançant la valeur JET CONTRACTORS qui a vu son cours s'améliorer de 11% à 1.655 DHS.

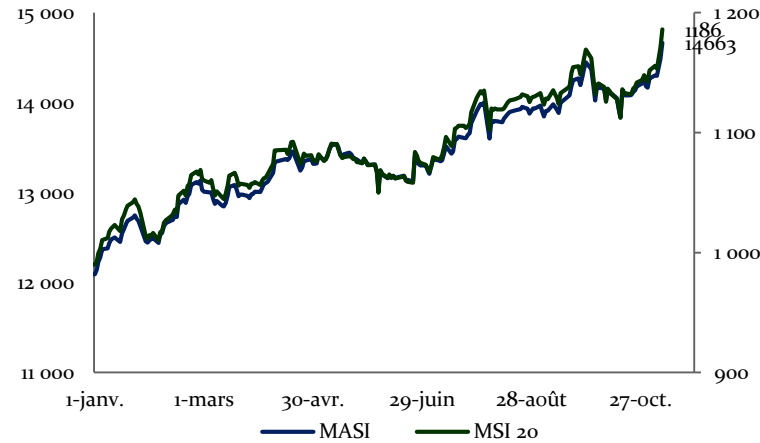
À l'autre bout du classement, ZELLIDJA signe la plus forte baisse du marché. Elle se déleste de 16,90% pour atteindre 104,7DHS. M2M lâche à son tour 7,87% à 550 DHS. Enfin, STROC INDUSTRIE régresse de 4,74% à 48,2 DHS.

Du côté des news de la cote, avec des performances stables et des marges en amélioration, Mutandis a clôturé le T3-2024 avec un chiffre d'affaires en hausse de 7% par rapport à la même période un an auparavant, confirmant ainsi sa résilience et sa capacité à ajuster ses stratégies pour s'adapter aux réalités du marché. Cette dynamique positive repose notamment sur la progression notable de l'hygiène (+12%) et les boissons (+43%) qui ont largement compensé le recul de 20% enregistré par les produits de la mer.

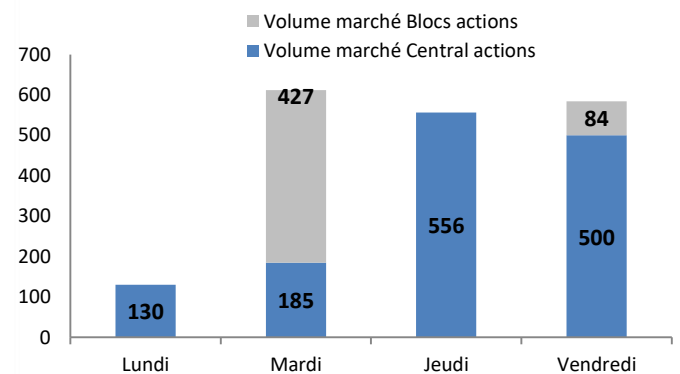
Par ailleurs, les investissements réalisés sur les neuf premiers mois de 2024 s'élèvent à 155 MMDHS, incluant la finalisation de la construction d'une 4ème usine à Dakhla. Enfin, la dette nette bancaire s'est établie à 869 MMDHS, soit une diminution de 21% par rapport à la même période une année auparavant.

Aussi, Delta Holding a confirmé sa dynamique de croissance en maintenant une solide progression sur l'ensemble de ses activités. En effet, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a affiché une progression de 4% à 2 140 MMDH à fin septembre 2024 dont 765 MMDH réalisés au cours du T3-2024.

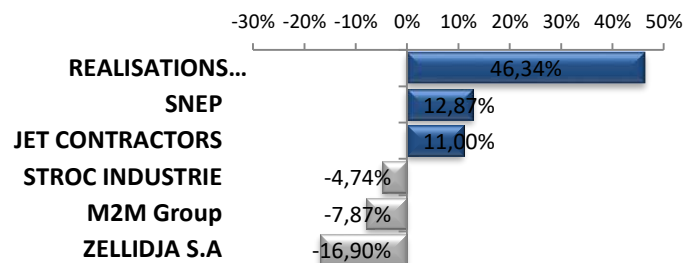
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En octobre 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 15.003 unités, en hausse de 17,2% comparativement au même mois de l'année précédente. Dans ce contexte, le cumul des ventes depuis le début de l'année ressort en progression de 5,9% à 137.953 unités.
- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 13,6% au T3 2024 contre 13,5% une année auparavant. Plus en détails, le taux de chômage ressort stable à 17,0% en milieu urbain. En milieu rural, celui-ci est passé de 7,0% à 7,4%.

Marché Monétaire :

Au cours de la semaine dernière, le solde des banques auprès de BAM a enregistré une baisse de 3.3 Mrds de DH, passant en moyenne de 10,6 à 7,3 Mrds de DH. Ce repli par la baisse des injections de la Banque Centrale qui sont passées de 151,6 à 150,6 Mrds de DH. Cependant, le marché monétaire est resté équilibré, le TMP interbancaire a évolué en ligne avec le Taux Directeur à 2,75%, et l'indice Monia a continué de traiter à 2,7%.

Par ailleurs, notons que la monnaie fiduciaire a enregistré un léger recul de 0,2% à 425 Mrds de DH à fin septembre. Elle continue toutefois d'exercer son effet restrictif sur la liquidité bancaire en se maintenant à un niveau élevé proche de 23% de la masse monétaire.

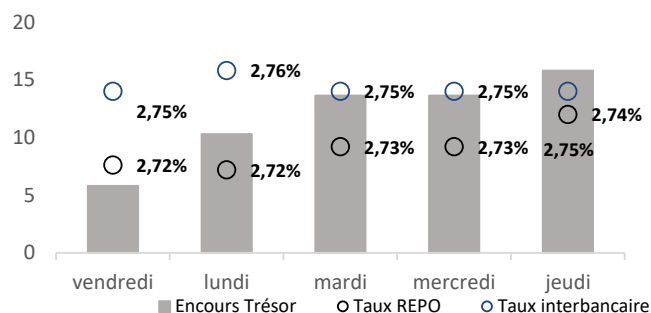
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	07/11/24	14/11/24	63,5	63,5	1,9
Pension livrée à LT	24/10/24	21/10/25	51,2	23,6	
	26/09/24	19/12/24	55,4	28,1	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	51,4	37,3	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
30/10/24	151 622	137 409
31/10/24	150 652	140 028
01/11/24	150 652	137 410
02/11/24	150 652	137 410
03/11/24	150 652	137 410
04/11/24	150 652	140 976
05/11/24	150 652	143 286
06/11/24	150 652	143 286

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

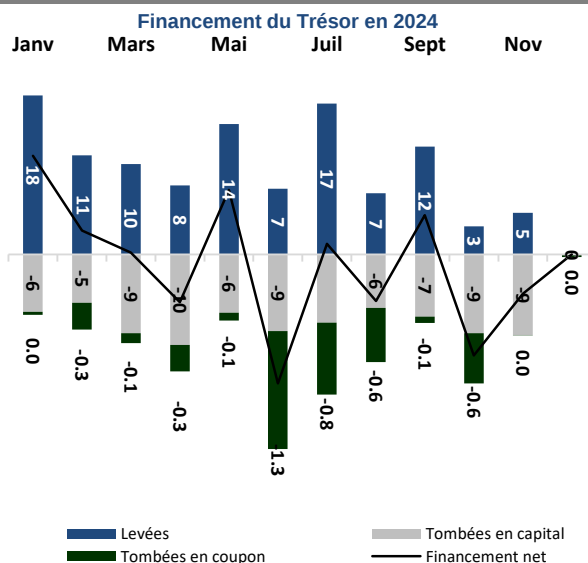
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/02/2025		697	2,35%	2,76%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	1 360	2,70%	2,80%	1 200	2,70%	2,70%	88%
2 ans	16/11/2026	2,85%	2 580	2,76%	2,85%	400	2,76%	2,76%	16%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 637			1 600			35%

Au terme de la première séance d'adjudication aux Bons du Trésor du mois de novembre, le Trésor a procédé à une levée de 1,6 Mrds de DH sur une demande modeste qui s'est limitée à 4,6 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 36%. Cette demande a été majoritairement orientée vers la maturité 2 ans, la plus sensible de la séance et qui a capté plus de 56% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 52 Sem (1,3 MMDH) et la maturité 13 Sem (696 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 52 Sem (1,2 MMDH) avant de boucler sa levée sur le segment du 2 ans en y retenant 400 MDH.

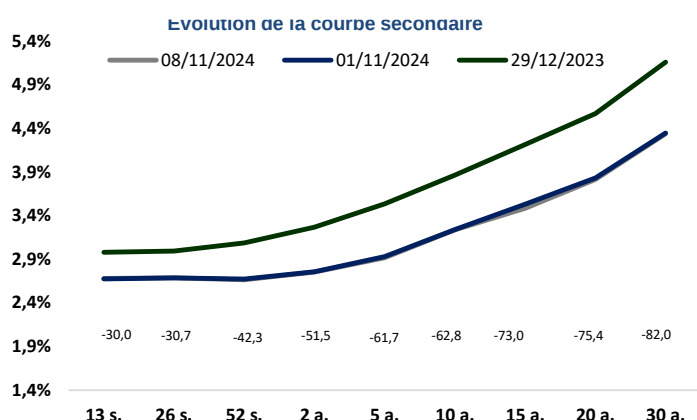
En termes d'impact sur la courbe des taux, la détente des taux court terme se maintient. En chiffres, les rendements des BDT 52 Sem et 2 ans ont respectivement baissé de 3,6 pbs et 3 pbs pour s'afficher respectivement à 2,641% et 2,751%.



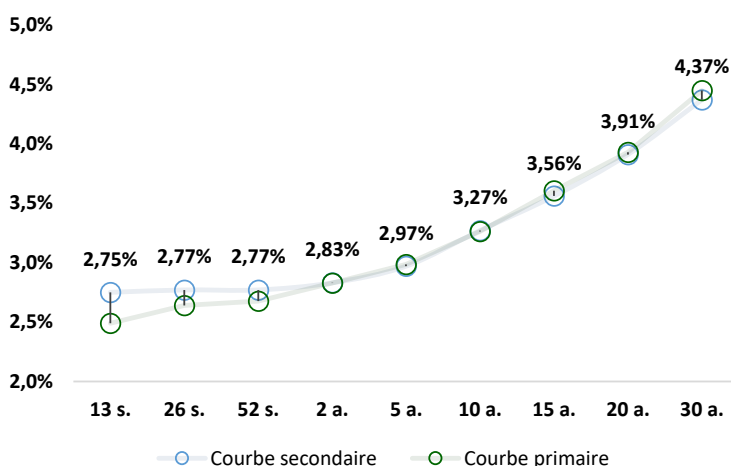
○ **Marché secondaire :**

La demande sur les titres souverains se renforce davantage sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Et face à une offre relativement réduite, les investisseurs désireux d'implémenter leurs portefeuilles se sont vus obligés de revoir à la baisse leurs exigences en termes de rendements. Dans le détail, les rendements des BdT 13 Sem, et 52 Sem ont baissé respectivement de 2,6 pbs et 1 pbs pour s'afficher désormais 2,65% et 2,77%. S'agissant des segments moyen et long termes, ces derniers ont évolué dans le même sens. Ainsi, le BdT 5 ans, 15 ans et 20 ans ont perdu dans l'ordre 1,2 pbs, 4,4 pbs et 1,8 pbs pour ressortir à 2,92% 3,49% et 2,83%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 17 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,68%	2,68%	0,5	2,98%	-30,0
26 semaines	2,69%	2,69%	-0,1	2,99%	-30,7
52 semaines	2,67%	2,68%	-1,0	3,09%	-42,3
2 Ans	2,75%	2,76%	-0,5	3,27%	-51,5
5 Ans	2,92%	2,93%	-1,2	3,54%	-61,7
10 ans	3,24%	3,24%	-0,4	3,87%	-62,8
15 ans	3,49%	3,53%	-4,4	4,22%	-73,0
20 ans	3,81%	3,83%	-1,8	4,57%	-75,4
30 ans	4,34%	4,35%	-0,8	5,16%	-82,0



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, plusieurs émissions ont eu lieu, notamment de la part des bancaires et de sociétés de financement. En effet, CFG BANK s'est financée sur le marché de la dette privée à travers des certificats de dépôt de 1 et 5 ans aux taux de 3% et 3,25%, D'autre part, SOFAC et WAFASALAF ont levé des bons de société de financement aux taux de 3,24% et 3,43%, D'autre part, BMCI aura une tombée de certificat de dépôt émis 23 mois auparavant au taux de 3,10%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 et 5 ans		3,00%-3,25%
SOFAC	BSF	3 ans	01/11/27	3,24%
WAFASALAF	BSF	5 ans	01/11/29	3,43%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	23 mois	08/11/24	3,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,72%	2,80%	3,11%	3,68%	3,14%
Sensibilité	0,59	2,59	6,77	11,79	6,21

