

Marché Actions :

Le MASI se rapproche de son plus haut historique

Le MASI, indice phare de la Bourse de Casablanca, est à quelques encablures de son record historique de 2008. À 14 862 points, il ne manque que 62 points pour égaler ce niveau symbolique. Suite à une quatrième semaine consécutive de hausse (+1,36%), l'indice confirme son élan positif et pourrait bientôt franchir une étape majeure de son évolution. En 2024, il affiche déjà une progression impressionnante de 22,9% tandis que le MASI 20 connaît le même sort en améliorant son cours de 1,64% sur la semaine et une performance de 21,79% depuis le début d'année 2024.

Les volumes échangés traduisent un fort intérêt des investisseurs en flirtant avec 2 Mrds de DHS sur la semaine. La bancaire BCP a dominé les transactions avec des échanges de 368 MMDHS, soit 18% des transactions hebdomadaires. Elle est suivie par Crédit du Maroc, qui a monopolisé 267 MMDHS des volumes tout en clôturant la semaine à 1.025 DHS. En troisième position, arrive la valeur MARSAMAROC qui a traité 204 MMDHS d'échanges avec une progression de 8% à 540 DHS.

En ce qui concerne les Top performers de la semaine, l'action MARSAMAROC s'est placée largement en tête de la cote grâce à une performance de 8%. Le cours de l'entreprise a clôturé la séance de vendredi à 540 DHS. Arrive ensuite les valeurs MAGHREB OXYGENE et TGCC dont les cours respectifs étaient en hausse de 6,59% et 6,40%.

En bas du tableau, les actions RSM et M2M GROUP se sont délestées de 16,75% et 5,36% à 530 et 520,5 DHS devant PROMOPHARM qui a perdu 5,11% à 873 DHS.

Au terme des neuf premiers mois de 2024, JET CONTRACTORS affiche un chiffre d'affaires en très forte hausse de +53,5% à 2108 MMDHS. Sur le seul T3 2024, les revenus consolidés du constructeur progressent de 90% à 728 MMDHS. Pour sa part, le carnet de commandes de l'opérateur totalise 9 Mrds au moment où la dette nette de l'entreprise se fixe à 920 MMDHS au T3 2024 en baisse de 5,5% par rapport au S1 2024 et de -17% en y-o-y.

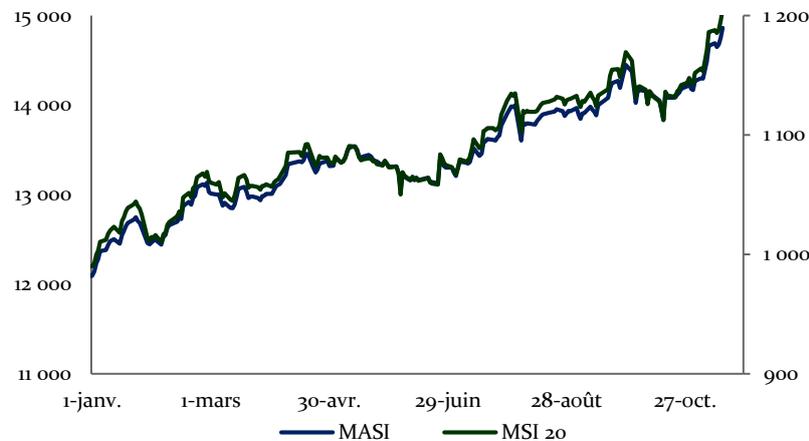
Aussi, Au terme du T3 2024, CFG BANK affiche un encours de crédits sur la clientèle en hausse de 20% à 14,5 Mrds de DHS (+33% en y-o-y), les dépôts de la clientèle ressortent, quant à eux, en amélioration de 13% à MAD 15 Mrds de DHS par rapport à fin 2023.

Au volet opérationnel, le PNB consolidé se bonifie de +36% à 498 MM DHS en glissement annuel intégrant : Une appréciation de +35% du PNB à caractère récurrent sous l'effet d'une hausse de +36% de la marge d'intérêt à 285 MMDHS et une nette progression de +41% du PNB à caractère moins prévisible à 116 MMDHS. Compte tenu de la bonne tenue du PNB et de la maîtrise des charges, le résultat brut d'exploitation se bonifie de +50% à 280 MMDHS par rapport à la même période de l'année précédente.

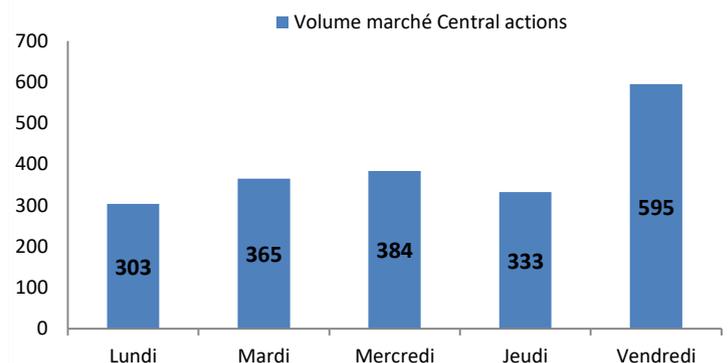
Infos de la semaine :

- Selon les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs au T3 2024, le taux moyen pondéré global ressort à 5,21% en baisse de 22 PBS par rapport au trimestre précédent. Dans ce contexte, les taux accusent un recul de 31 PBS à 5,08% pour les facilités de trésorerie et de 6 PBS à 5,24% pour les crédits immobiliers. Par ailleurs, ceux-ci affichent une augmentation de 24 PBS à 5,26% pour les crédits à l'équipement et de 3 PBS à 7,06% pour les crédits à la consommation.

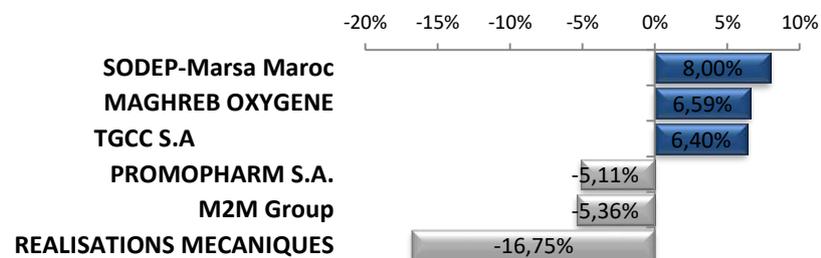
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Marché Monétaire :

Au cours de la semaine précédente, le solde des banques auprès de BAM a enregistré une progression de 3,4 Mrds de DH, passant en moyenne de 7,3 à 10,7 Mrds de DH. Cette amélioration s'explique par l'augmentation des injections de la Banque Centrale qui sont passées de 150,6 à 152,5 Mrds de DH, soit une augmentation de 2 Mrds. A cet effet, le marché monétaire garde son équilibre grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale. Les TMP interbancaires évoluent en ligne avec le Taux Directeur à 2,75%, et l'indice Monia continue d'être traité à 2,7%.

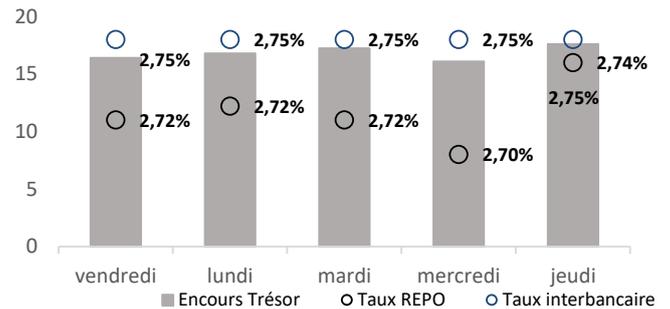
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	14/11/24	21/11/24	63,0	63,0	-0,5
	24/10/24	21/10/25	51,2	23,6	
Pension livrée à LT	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
07/11/24	152 502	141 722
08/11/24	152 502	141 783
09/11/24	152 502	141 783
10/11/24	152 502	141 783
11/11/24	152 502	142 337
12/11/24	152 502	141 040
13/11/24	152 502	141 908
14/11/24	151 972	144 187

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

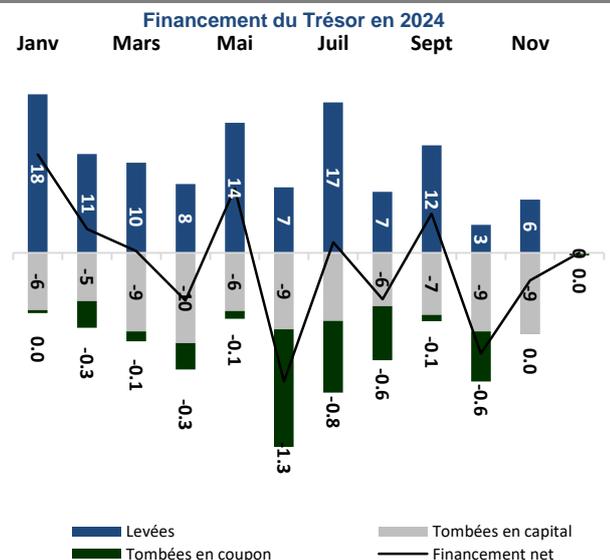
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	20/05/2025		250	2,54%	2,58%	100	2,54%	2,54%	40%
52 semaines	19/01/2026	2,70%	500	2,69%	2,70%	200	2,69%	2,69%	40%
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	3 050	2,953%	3,007%	1 000	2,96%	2,96%	33%
10 ans									
15 ans	16/07/2040	3,65%	642	3,549%	3,605%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			4 442			1 300			29%

La tendance baissière des taux obligataires reste de mise sur le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, au cours de la deuxième séance d'adjudication du mois de novembre, le Trésor a procédé à une levée de 1,3 Mrds de DH avec un taux de satisfaction de 29% et ce compte tenu d'une demande modeste qui s'est limitée à 4,4 Mrds de DH, majoritairement orientée vers la maturité 5 ans qui a capté 68,6% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur la maturité 15 ans (642 MDH), la maturité 52 Sem (500 MDH) et la maturité 26 Sem (250 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le segment 5 ans (1 Mrds) avant de boucler sa levée sur le segment court terme en y retenant 300 MDH réparti à hauteur de 200 MDH sur le segment 52 Sem et 100 MDH sur le segment 26 Sem.

A deux séances de la fin du mois, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin annoncé situé entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

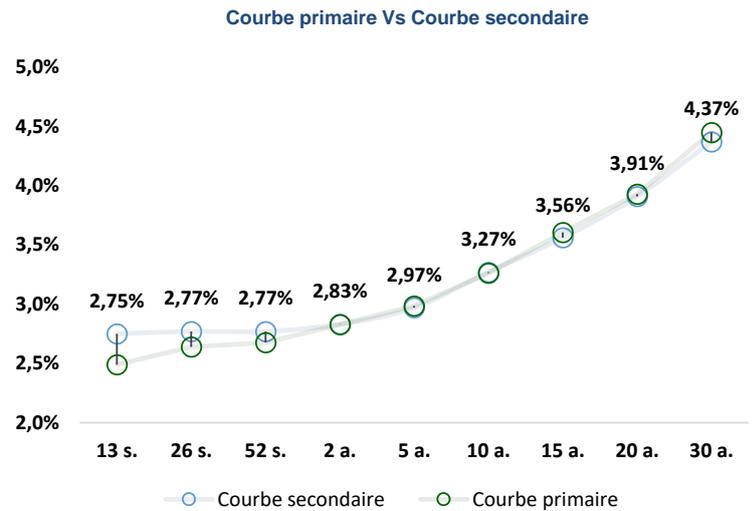
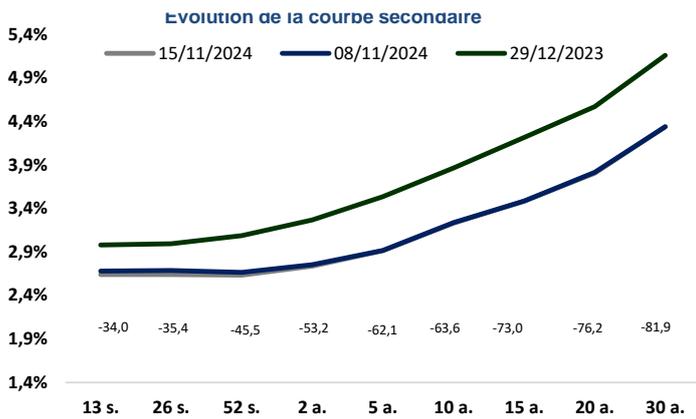
En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière se maintient. En chiffres, le BDT 5 ans s'est délesté de 4,3 pbs pour s'afficher à 2,92%, le 26 Sem a affiché une baisse de 4 pbs à 2,54%, tandis que le 52 Sem a reculé seulement de 2 pbs à 2,61%



○ **Marché secondaire :**

La demande pour les titres souverains reste forte sur le marché secondaire de la dette souveraine. Face à une offre limitée, les investisseurs cherchant à ajuster leurs portefeuilles ont dû réduire leurs attentes en matière de rendements. Plus précisément, les taux des Bons du Trésor à 13 semaines et à 52 semaines ont reculé respectivement de 4 pbs et 3 points de base, pour atteindre 2,64% et 2,63%. Concernant les maturités moyennes et longues, la tendance a été similaire. Les rendements des Bons du Trésor à 10 ans et 20 ans ont diminué de 0,8 pbs chacun, pour s'établir à 3,32% et 3,81%. Dans ce contexte, l'indice hebdomadaire MBI a enregistré une performance positive de 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,64%	2,68%	-4,0	2,98%	-34,0
26 semaines	2,64%	2,69%	-4,7	2,99%	-35,4
52 semaines	2,63%	2,67%	-3,2	3,09%	-45,5
2 Ans	2,74%	2,75%	-1,7	3,27%	-53,2
5 Ans	2,91%	2,92%	-0,4	3,54%	-62,1
10 ans	3,23%	3,24%	-0,8	3,87%	-63,6
15 ans	3,49%	3,49%	0,0	4,22%	-73,0
20 ans	3,81%	3,81%	-0,8	4,57%	-76,2
30 ans	4,34%	4,34%	0,2	5,16%	-81,9



○ **Marché de la dette privée :**

La semaine a été calme en termes d'émissions, CFG BANK a été la seule banque à faire appel au marché en émettant des certificats de dépôt de 6 mois et 1 an au taux de 2,95% et 3%,

Concernant les tombées, la semaine est tout aussi calme avec un bon de société de financement de SOFAC qui va echoir. Ce dernier ayant une maturité unitiale de 5 ans et un coupon de 2,95%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois et 1 an		2,95% et 3%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	22/11/24	2,97%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,69%	2,79%	3,10%	3,67%	3,13%
Sensibilité	0,57	2,58	6,76	11,77	6,2

