

Marché Actions :

Le MASI sur les 15.000 points.

Dépassant son record historique au tout début de la semaine, quelques investisseurs de la place ont préféré prendre leurs bénéfices au fil des échanges. In fine, le MASI indice des valeurs de la cote a réalisé une performance de 0,16% en clôturant la semaine à 14.887 points. Le MASI 20 a fini la semaine lui aussi sur une progression de 0,40% à 1.120 points. Depuis le début d'année, les performances des deux indices de la place casablancaise s'affichent respectivement à 23,10% et 22,28%.

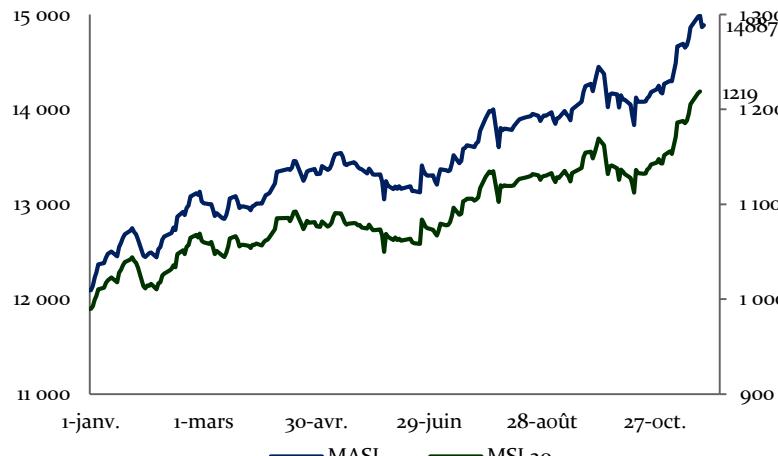
Les volumes sur la semaine ont atteint un montant de 1.02 Mrd de DH, soit un volume quotidien moyen de 256 MMDHS. Les valeurs du secteur immobilier ont particulièrement attiré l'intérêt des investisseurs notamment ALLIANCES ET ADDOHA. Cependant, l'action BCP a été la plus active de la semaine en concentrant un montant de 326 MMDHS tout en terminant la semaine quasi à l'équilibre à 299,45 DHS (-0,2%). Derrière, la valeur ADDOHA s'est appréciée de 3,9% à 37,6 DHS sur fond d'un montant de 138 MMDHS d'échanges. Enfin, une autre valeur du secteur immobilier a complété le podium, il s'agit d'ALLIANCES. Les transactions sur cette dernière ont atteint 108 MMDHS au moment où son cours s'est amélioré de 3,8% à 380 DHS.

S'agissant des plus fortes variations de la semaine, S2M s'est placée largement en tête de la cote grâce à une performance de 15,38%. Le cours de l'entreprise a clôturé la séance de vendredi à 270 DHS. Les valeurs STOKVIS NORD AFRIQUE et DARI COUSPATE complètent le podium avec des cours respectifs en amélioration de 8,07% et 5,98% à 16,2 et 3.686 DHS.

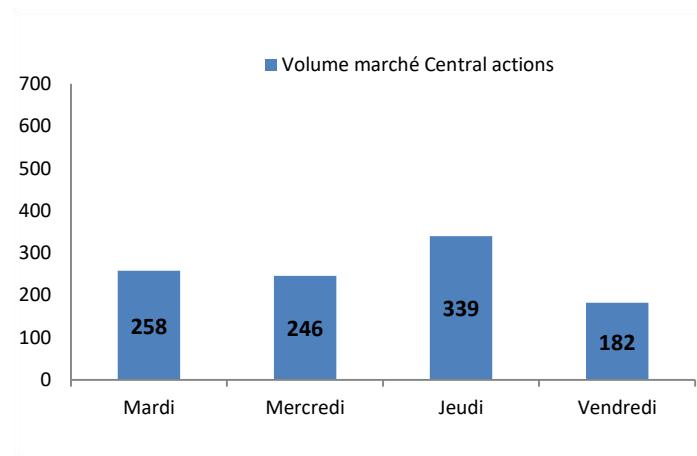
En bas du tableau, les actions REALISATIONS MECANIQUES et ZELLIDJA se sont délestées dans l'ordre de 23,40% et 9,61% à 406 et 94,01 DHS. L'action MAGHREB OXYGENE est arrivée en troisième position en baisse de 8,56% à 228,55 DHS.

A fin septembre 2024, les résultats de la Banque Centrale Populaire continuent de démontrer une solide dynamique de croissance, témoignant de la résilience financière du Groupe face aux incertitudes économiques et géopolitiques. En effet, le Produit Net Bancaire du Groupe BCP s'est renforcé de 11% pour atteindre 19,6 Mrds de DH. Bien que l'encours des crédits bruts consolidés ait légèrement diminué à 314,6 Mrds de DH, les dépôts consolidés se sont renforcés de 2,7%, s'établissant à 382 Mrds de DH. Dans ces conditions, le Résultat Net Consolidé du Groupe s'est amélioré de 11,7% à 4,7 Mrds de DH, tandis que le Résultat Net Part du Groupe ressort à 3,9 Mrds de DH, en hausse de 10,1%. Cependant, la dégradation de l'environnement économique de quelques pays de présence a entraîné une augmentation du coût du risque, qui s'élève désormais à 4,3 Mrds de DH.

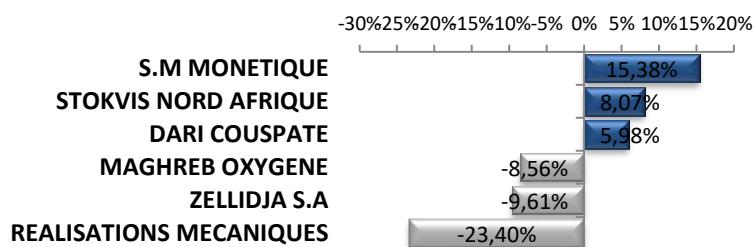
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En octobre 2024, l'Indice des Prix à la Consommation enregistre une baisse de 0,3% par rapport au mois septembre et ce, compte tenu de la baisse de 0,5% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à 0,7%.
- Selon les indicateurs de l'AMMC relatifs au profil des investisseurs en Bourse au T2 2024, le volume échangé sur le marché central a été monopolisé à hauteur de 32% par les OPCVM, 31% par les personnes morales marocaines, 27% par les personnes physiques marocaines et 6% par les personnes morales étrangères.

Marché Monétaire :

Dans le sillage de creusement du déficit de liquidité bancaire qui atteint 138,8 Mrds de DH, soit une expansion de 44 Mrds de DH en une année, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses injections de cash sur le marché monétaire tout en stabilisant le TMP interbancaires autour du niveau du taux directeur à 2,75 % et l'indice Monia à un niveau moyen de 2,7 %.

En effet, au cours de la semaine précédente, BAM a légèrement réduit ses injections au titres des avances 7 jours de 500 MDH, passant en moyenne de 63,5 à 63 Mrds de DH, tandis que les opérations de pensions livrées et les prêts garantis sont restées stable à 90 Mrds de DH. Par ailleurs, le solde des banques auprès de la Banque Centrale a enregistré un reflux de 2,7 MDH, passant en moyenne de 10,5 à 7,7 Mrds de DH.

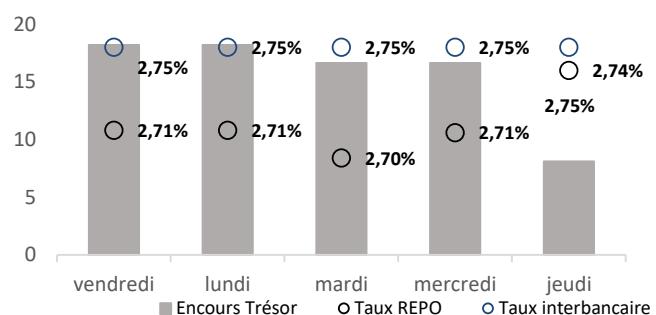
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/11/24	28/11/24	66,1	66,1	3,1
Pension livrée à LT	24/10/24	21/10/25	51,2	23,6	
Prêt(s) garanti(s)	26/09/24	19/12/24	55,4	28,1	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/11/24	151 972	144 187
15/11/24	151 972	140 311
16/11/24	151 972	140 311
17/11/24	151 972	140 311
18/11/24	151 972	140 311
19/11/24	151 972	137 821
20/11/24	151 972	136 925
21/11/24	155 112	144 034

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

Marché primaire :

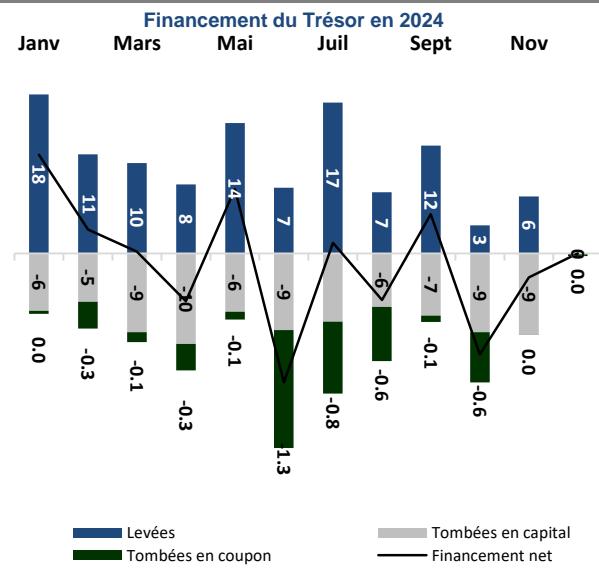
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/02/2025		550	2,34%	2,65%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	550	2,64%	2,70%	200	2,64%	2,64%	36%
2 ans	16/11/2026	2,85%	1 500	2,71%	2,81%	200	2,71%	2,71%	13%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 600			400			15%

La tendance baissière sur le compartiment primaire de la dette souveraine se poursuit. En effet, lors de la troisième séance du mois de novembre, le Trésor a procédé à une faible levée de 400 MDH seulement, avec un taux de satisfaction limité à 15%. Cette levée s'inscrit dans un contexte de demande assez modérée atteignant 2,6 Mrds de DH, majoritairement orientée vers la maturité 2 ans, la plus sensible de la séance, et qui a capté 57,6% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition à part égal sur la maturité 52 Sem et celle du 13 Sem (550 MDH chacune). Face à cette configuration, le Trésor a retenu sa levée sur les maturités 2 ans et 52 Sem en y retenant 200 MDH chacune.

A seulement d'une séance de la fin du mois, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 6,6 Mrds de DH pour un besoin situé entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

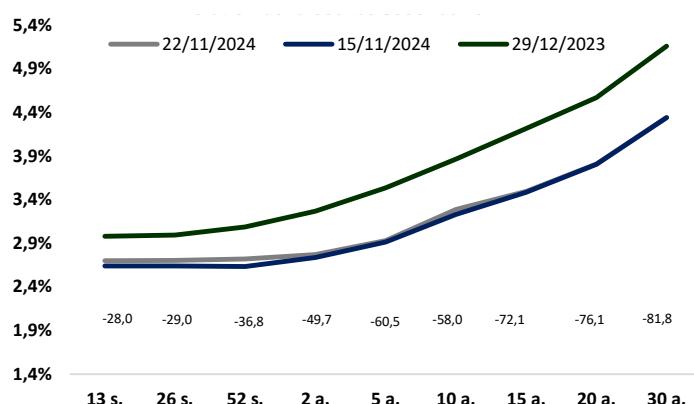
En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière persiste. En chiffres, le taux BDT 2 ans s'est délesté de 5,2 pbs pour s'afficher à 2,69% et le celui du 52 Sem a affiché une baisse de 2,7 pbs à 2,59%.



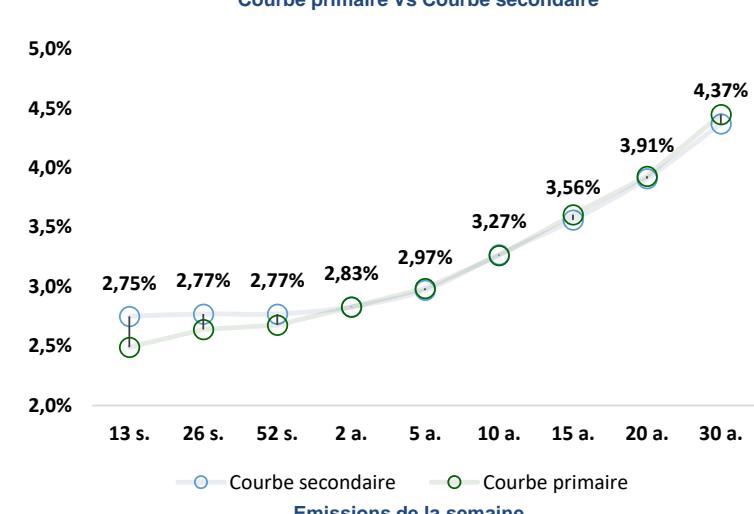
- Marché secondaire :

Après plusieurs semaines de baisse sous l'effet de l'atténuation des besoins de financement du Trésor suite à la mobilisation des financements innovants combiné à la perspective d'un emprunt extérieur, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse au cours de cette semaine. En effet, sur fond de flux vendeur ayant concerné essentiellement la partie courte et moyenne de la courbe, les rendements des BdT 52 Sem, 2 ans et 10 ans ont pris dans l'ordre 8,7 pbs, 3,5 pbs et 5,6 pbs pour s'afficher désormais à 2,72%, 2,77% et 3,29%. Impactée par cette correction, la performance du MBI est ressortie négative de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,70%	2,64%	6,0	2,98%	-28,0
26 semaines	2,70%	2,64%	6,4	2,99%	-29,0
52 semaines	2,72%	2,63%	8,7	3,09%	-36,8
2 Ans	2,77%	2,74%	3,5	3,27%	-49,7
5 Ans	2,93%	2,91%	1,6	3,54%	-60,5
10 ans	3,29%	3,23%	5,6	3,87%	-58,0
15 ans	3,50%	3,49%	1,0	4,22%	-72,1
20 ans	3,81%	3,81%	0,1	4,57%	-76,1
30 ans	4,34%	4,34%	0,1	5,16%	-81,8



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



- Marché de la dette privée :

La semaine a été plutôt calme pour les opérateurs, aucune émission de dette privée n'a eu lieu.

Du côté des tombées, CDM aura une tombée de certificat de dépôt émis 52 semaines auparavant au taux de 3,35%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	52 Sem	29/11/24	3,35%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	52 Sem	29/11/24	3,35%

Moroccan Bond Index (MBI)

Rendement	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,75%	2,82%	3,14%	3,69%	3,16%
Sensibilité	0,64	2,64	6,73	11,76	6,45

