

## Marché Actions :

### Le MASI en hausse sur la semaine

Encore une semaine positive pour le MASI. Ce dernier reste sur une tendance positive et fini la semaine à 14.270 points, soit une performance hebdomadaire de 0,62%. Ce qui ramène sa performance depuis le début d'année à plus de 18%. De même, le MASI 20 a clôturé Vendredi la séance sur une progression de 0,88%, soit +16,37% depuis le début d'année. Les échanges ont atteint sur la place casablancaise un montant de 1,3 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen de 257 MMDHS. Les valeurs du secteur BTP ont particulièrement attiré l'intérêt des investisseurs notamment TGCC qui a été la valeur la plus échangée de la semaine. Elle a concentré un montant de 173 MMDHS et a terminé la semaine en nette amélioration de 6,53% à 439,95 DHS. Derrière, l'action SODEP MARSA s'est appréciée de 5,26% à 472 DHS sur fond d'un montant de 140 MMDHS d'échanges. Enfin, une autre valeur du secteur du BTP a complété le podium, il s'agit de JET CONTRACTORS. Les transactions sur cette dernière ont atteint 116 MMDHS au moment où son cours s'est amélioré de 2,26% à 1.491 DHS.

Côté performances, les fortes variations positives ont concerné S2M qui a grimpé de 9,05% à 229 DHS, suivie par BMCI qui a signé une performance de 7,27% à 590 DHS. Enfin, SONASID s'est offerte un saut de 6,55% à 898 DHS.

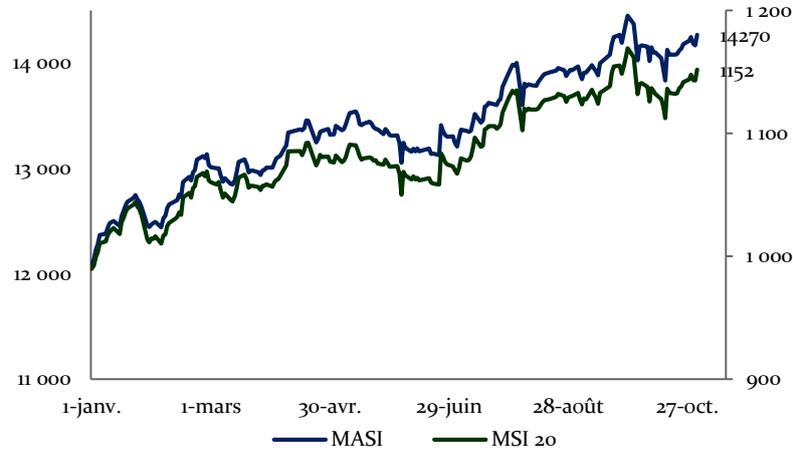
Au bas de l'échelle, CARTIER SAADA a accusé une baisse significative de 9,84% à 31,33 DHS, tandis que IB MAROC s'est délestée de 9,72% à 32,5 DHS. Le trio des plus fortes baisses est complété par BALIMA qui a perdu 6,11% à 205 DHS.

Lors de la visite d'État d'Emmanuel Macron au Maroc, plusieurs accords stratégiques ont été signés. Ces accords, représentant un investissement total de 280 Millions de Dollars sur une période de 25 ans, vise à "équiper et exploiter" la moitié du terminal à conteneurs de «Nador West Med», avec objectif d'atteindre un volume annuel de 1,2 million d'EVP.

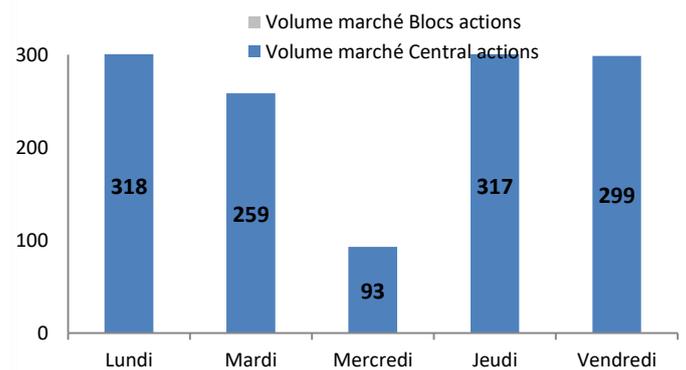
Aussi Quatre nouveaux accords ont été également signés entre JET CONTRACTORS et SUEZ pour optimiser la gestion de l'eau et des déchets à Oum Azza, en plus d'un contrat de 120 Millions d'Euros (1,3 Mrds de DHS environ) pour le centre de Kénitra qui prévoit une valorisation des déchets en énergie.

Enfin, Dans le cadre de sa stratégie d'expansion, le Groupe AKDITAL poursuit le renforcement de sa position dans le secteur de la santé avec l'ouverture de la Clinique Internationale de Taroudant. Cet établissement médical multidisciplinaire offre une large capacité de prise en charge et couvre un éventail complet de pathologies, des affections courantes aux cas les plus complexes, grâce à un investissement stratégique de 266 MMDHS.

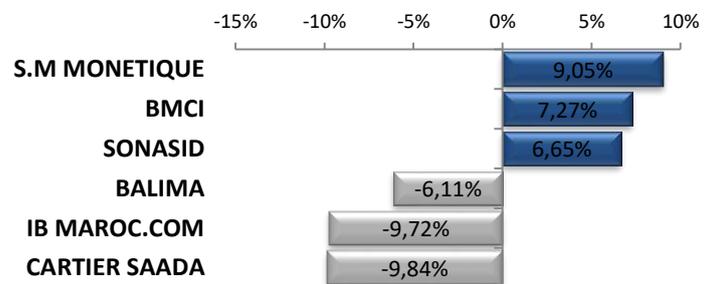
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En septembre 2024, le trafic aérien s'est établi à 2.552.687 passagers, affichant ainsi une hausse de 29% par rapport à la même période de l'année précédente. Dans ce contexte, les aéroports du Maroc ont accueilli 24.274.324 passagers à fin septembre 2024, soit une progression de 20% en glissement annuel.
- A fin septembre 2024, les crédits bancaires ont atteint 1,1 Mrds de DHS, en hausse de 3% par rapport au mois précédent et de 5% en glissement annuel. Plus en détails, les crédits immobiliers, les crédits à l'équipement, les crédits de trésorerie, et les crédits à la consommation affichent des hausses respectives de 1,9%, 14,4%, 5,6% et 1,1%. Enfin, les créances en souffrance ont atteint 98 Mrds de DHS en augmentation de 3,4%.

## Marché Monétaire :

Le marché monétaire maintient toujours son équilibre en termes de liquidité et ce grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale qui continue de satisfaire la totalité de la demande des banques. En effet, les injections hebdomadaires à travers les avances à 7 jours ont augmenté légèrement de 660 MDH à 62,6 MMDH. In fine, les opérations hebdomadaires de la Banque Centrale se sont soldées par une injection de 1 Mrd de DH, contribuant ainsi à améliorer le compte des banques dont le solde auprès de la Banque centrale s'est amélioré de 5 Mrds de DH.

Dans ces conditions, le TMP interbancaire a évolué à 2,75% contre 2,70% pour l'indice MONIA.

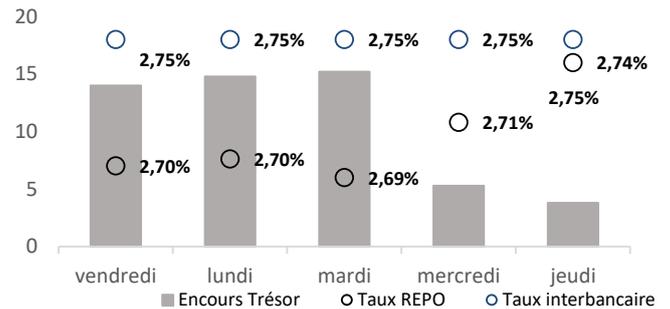
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	31/10/24	07/11/24	61,6	61,6	-1,0
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
24/10/24	151 635	142 178
25/10/24	151 635	140 463
26/10/24	151 635	140 463
27/10/24	151 635	140 463
28/10/24	151 635	141 505
29/10/24	151 635	138 091
30/10/24	151 635	137 422
31/10/24	150 665	140 041

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

### Résultat de la séance d'adjudication

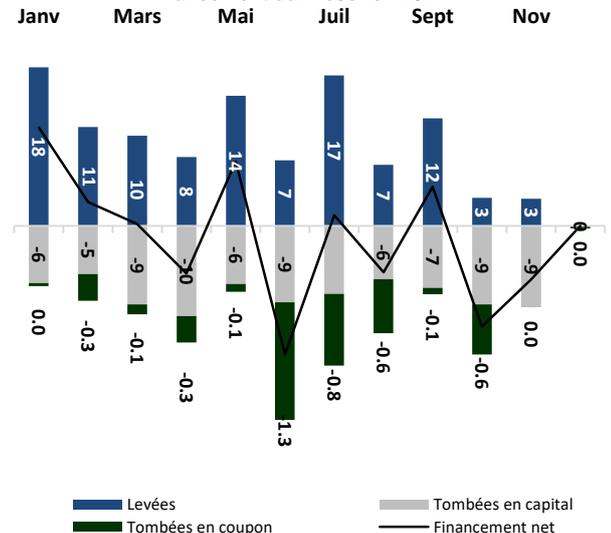
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	05/05/2025		195	2,58%	2,58%	195	2,58%	2,58%	100%
52 semaines									
2 ans	16/11/2026	2,85%	1 000	2,79%	2,81%	700	2,79%	2,79%	70%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	830	3,286%	3,342%	330	3,29%		40%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	6 089	3,873%	3,953%	1 775	3,90%	3,89%	29%
30 ans									
Total			8 114			3 000			37%

Stimulée par l'annonce du gouverneur de la banque centrale d'une levée imminente du Trésor sur les marchés internationaux, la demande se renforce sur le marché primaire de la dette interne. En effet, lors de la dernière séance d'adjudication du mois d'octobre, les investisseurs ont manifesté une demande importante de plus de 8 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le segment 20 ans, le plus sensible de la séance, qui a capté 75% de la demande globale. Le reliquat de la demande a été reparté comme suit : le segment 2 ans (1 Mrds de DH), le segment 10 ans (830 MDH) et la maturité 26 Sem (195 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le BDT 20 ans (1775 MDH) et le BDT 2 ans (700 MDH) avant de boucler sa levée sur le segment 10 ans et celui du 26semaines, en y retenant respectivement 330 MDH et 195 MDH.

Compte tenu de cette séance, le Trésor a bouclé le mois d'octobre en retenant au total 6,1 Mrds de DH pour des tombées de BDT en capital de 7 Mrds de DH, soit un désendettement net presque de 1 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la détente des taux longs s'est maintenue. Pour l'échéance 20 ans, le taux retenu est passé à 3,83%, reculant de 8,5 pbs. De même, la maturité 10 ans s'est délestée de 1,9 pbs à 3,26%,

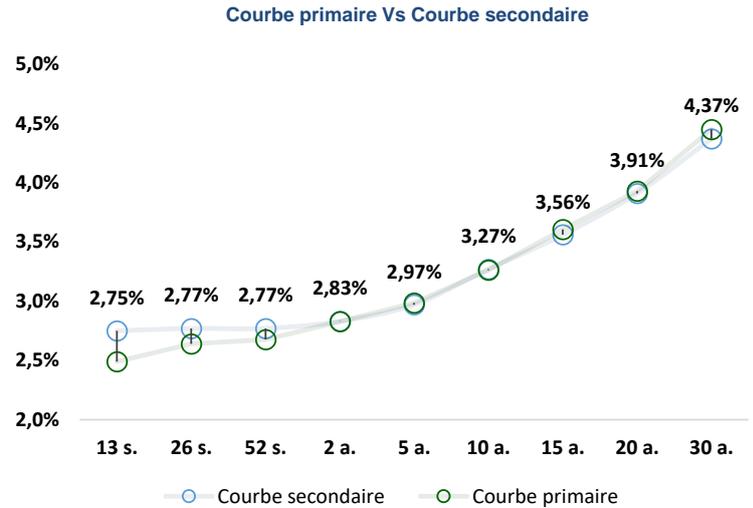
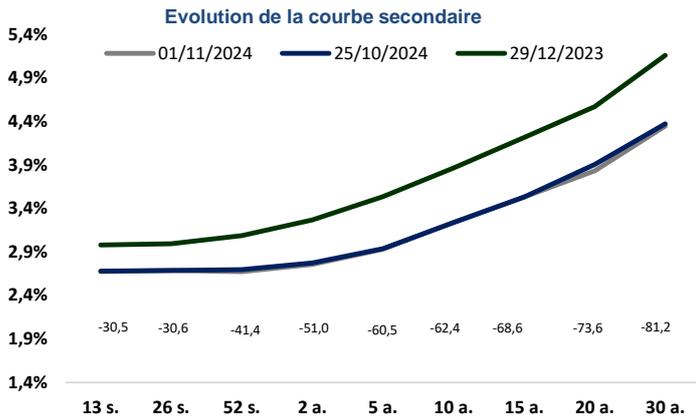
### Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

Le mouvement d'aplatissement de la courbe secondaire se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. L'annonce d'une sortie éminente du Trésor dur les marchés internationaux a renforcé la demande des investisseurs sur le segment long terme de la courbe. Ainsi, les rendements des BdT 20 ans et le 30 ans se sont délestés respectivement 7,3 pbs et 2,6 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,83% et 4,35%. Stimulée par ces baisses, 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%	-30,5
26 semaines	2,69%	2,69%	0,2	2,99%	-30,6
52 semaines	2,68%	2,70%	-2,0	3,09%	-41,4
2 Ans	2,76%	2,77%	-1,5	3,27%	-51,0
5 Ans	2,93%	2,94%	-0,5	3,54%	-60,5
10 ans	3,24%	3,24%	0,3	3,87%	-62,4
15 ans	3,53%	3,53%	-0,1	4,22%	-68,6
20 ans	3,83%	3,91%	-7,3	4,57%	-73,6
30 ans	4,35%	4,37%	-2,6	5,16%	-81,2



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, plusieurs émissions ont eu lieu, notamment de la part des bancaires. En effet, SGMB, BMCI ou CFG BANK se sont financées sur le marché de la dette privée à travers des certificats de dépôt de 6,12 et 18 mois pour la première, de 12 mois pour BMCI et de 5 ans pour CFG BANK. 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
SGMB	CD	6, 12 et 18 mois		2,92%-3,05%
BMCI	CD	12 mois	31/10/25	2,90%
CFG BANK	CD	5 ans	30/10/29	3,25%
EQDOM	BSF	3 ans	01/11/27	3,33%

**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	2,73%	2,80%	3,13%	3,70%	3,15%
Sensibilité	0,60	2,62	6,82	11,77	6,16

