

## Marché Actions :

### Une fin d'année timide

La confrontation sur le marché boursier entre acheteurs et vendeurs a pris une dimension presque "théâtrale", chaque camp cherchant à imposer sa force sans pour autant dominer l'autre. En conséquence, le MASI a enregistré une faible hausse de 0,11% en atteignant 14.721 points. Bien que cette modeste progression ait mis fin à une série de trois semaines de baisse, elle ne suffit pas à créer l'impulsion nécessaire pour envisager un rallye du MASI pour la fin d'année. Le MASI 20 a quant à lui, réalisé une légère contreperformance de -0,18% à 1.191 points. Depuis le début d'année, les deux indices sont en progression respectivement de 21,74% et 20,32%.

Le marché boursier a été très dynamique en cette semaine avant dernière de l'année avec un volume de 2,5 Mrds de DHS transité sur le marché central compte tenu de deux éléments principaux : la cotation de la nouvelle action CMGP et la décision de baisse de 25 pb du taux directeur prise lors du dernier conseil trimestriel de Bank Al Maghrib. En effet, la toute nouvelle action introduite en bourse a été la valeur la plus active avec un volume de 1 Mrd de DH tout en réalisant une performance de 37,8% à 277,4 DHS. Elle est arrivée loin devant BANK OF AFRICA, qui a concentré 499 MMDHS des transactions et a amélioré son cours de 1,54% à 198 DHS. Enfin, un montant de 171 MMDHS a été échangé sur les actions d'ATTIJARIWABA BANK qui a amélioré son cours également de 0,38% à 574 DHS.

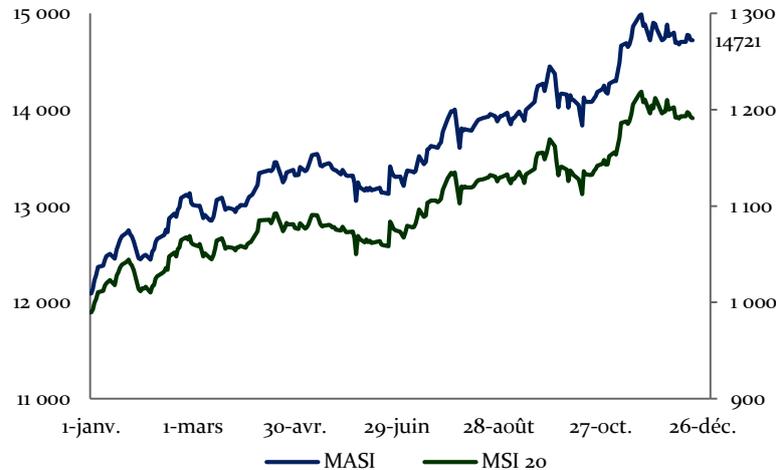
Du côté des performances, la valeur CMGP GROUP s'est adjugée la première marche du podium et a grimpé de 37,70% à 277,4 DHS. Elle fait bien mieux que JET CONTRACTORS qui a progressé de 11,11% à 1.800 DHS. Enfin, l'action ZELLIDJA a gagné 6% à 91 DHS.

A l'autre bout de l'échelle, MAGHREB OXYGENE a reculé de 9,21% à 234 DHS. Les valeurs MAROC LEASING et PROMOPHARM ont concédé respectivement 6,77% et 5% à 372 DHS et 950 DHS.

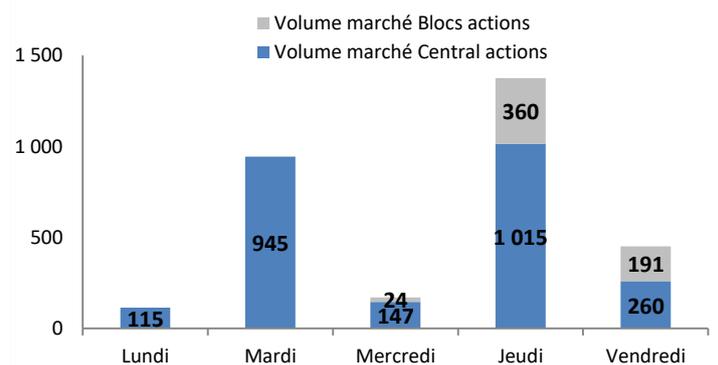
Du côté des news de la cote, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a porté à la connaissance du public que la société Briarwood Capital Partners LP a déclaré avoir acquis sur le marché central, le 11 décembre 2024, 1 358 actions HPS, au cours unitaire de 549,85 DH, franchissant ainsi directement à la hausse le seuil de participation de 5% dans le capital de ladite société. Suite à cette opération, Briarwood Capital Partners LP déclare détenir 370 318 actions, soit une participation de 5,0001% dans le capital de HPS. Dans les six mois qui suivent le franchissement du seuil précité, Briarwood Capital Partners LP envisage poursuivre ses achats sur la valeur HPS.

Aussi, le Groupe AKDITAL continue de mettre en œuvre sa stratégie d'expansion et de consolidation de la présence territoriale en inaugurant deux nouvelles infrastructures de santé à Meknès : l'Hôpital Privé Meknès et le Centre International d'Oncologie de Meknès.

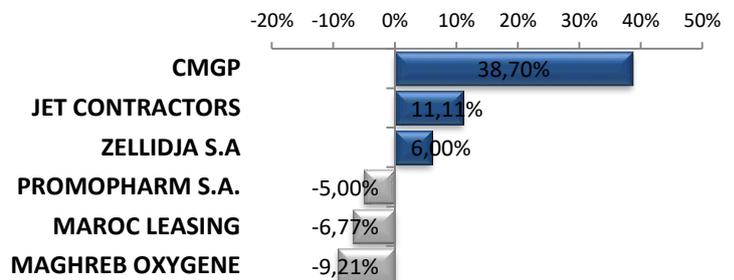
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- A l'issue de sa réunion de politique monétaire tenue en date du 17 décembre 2024, Bank Al-Maghrib a décidé de réduire son taux directeur de 25 PBS à 2,50%. En termes de perspectives, la Banque Centrale anticipe un taux de croissance de l'économie marocaine de 2,6% en 2024 et de 3,9% en 2025.

## Marché Monétaire :

Au cours de la semaine passée, le marché monétaire est resté équilibré grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale qui continue de satisfaire le besoin de liquidités des banques à travers ses injections sur le marché monétaire. Par ailleurs, une amélioration de 4 Mrds de DH du solde des banques auprès de Bank Al-Maghrib a conduit à une baisse de 3,8 Mrds de DH du volume de la monnaie centrale qui s'établit désormais à 147,5 Mrds de DH. Dans le détail, les avances à 7 jours sont passées de 62,3 à 63,5 Mrds de DH en une semaine. En termes d'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire a reculé pour s'aligner avec le nouveau Taux Directeur, soit 2,5% tandis que l'indice Monia a continué d'évoluer autour de 2,68%.

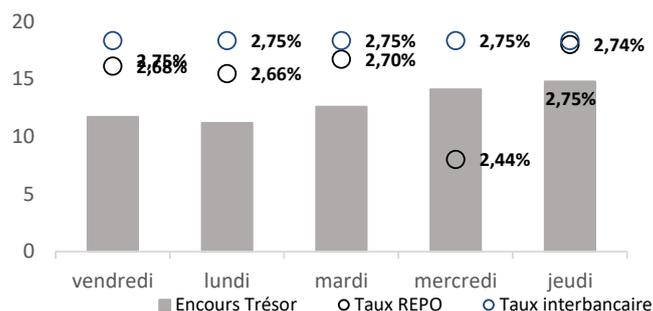
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	19/12/24	26/12/24	63,5	63,5	1,2
	24/10/24	21/10/25	51,2	23,6	
Pension livrée à LT	26/09/24	19/12/24	55,4	28,1	
	-	-	51,4	37,3	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
12/12/24	151 312	134 923
13/12/24	151 312	135 522
14/12/24	151 312	135 522
15/12/24	151 312	135 522
16/12/24	151 312	137 314
17/12/24	151 312	137 290
18/12/24	151 312	131 458
19/12/24	147 482	147 482

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

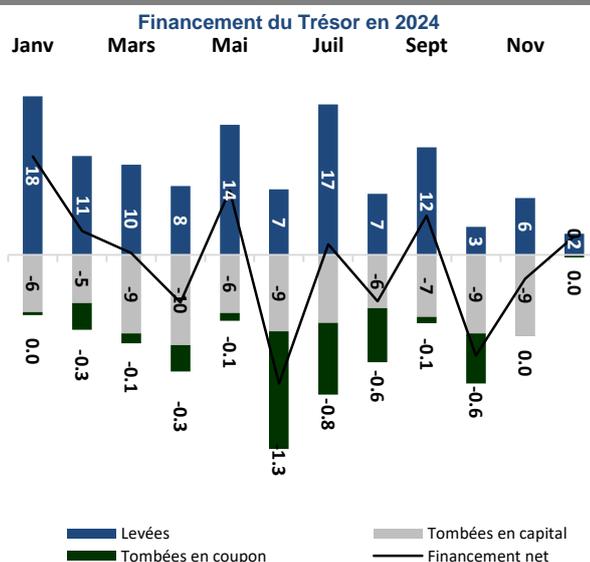
### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/03/2025		1 200	2,28%	2,55%	100	2,28%	2,28%	8%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	300	2,50%	2,75%				0%
2 ans	16/11/2026	2,85%	1 500	2,57%	2,79%	400	2,63%	2,61%	27%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 000			500			17%

Dans un contexte de maîtrise du besoin de financement du Trésor en cette fin d'année 2024, la levée au cours de la séance d'adjudication de cette semaine s'est établie à seulement 400 MDH, soit un taux de satisfaction de 16%. Parallèlement, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 2,4 Mrds de DH, orientée principalement vers le segment 5 ans, qui a réussi à capter plus de 67% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur le segment 52 Sem (350 MDH) et le BDT 15 ans (140 MDH). Face à cette configuration, le Trésor disposant d'une trésorerie excédentaire s'est contenté de retenir un montant de 400 MDH sur le segment 5 ans.

A seulement une séance du quatrième conseil de la Banque centrale, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 1,9 Mrds de DH pour un besoin situé entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

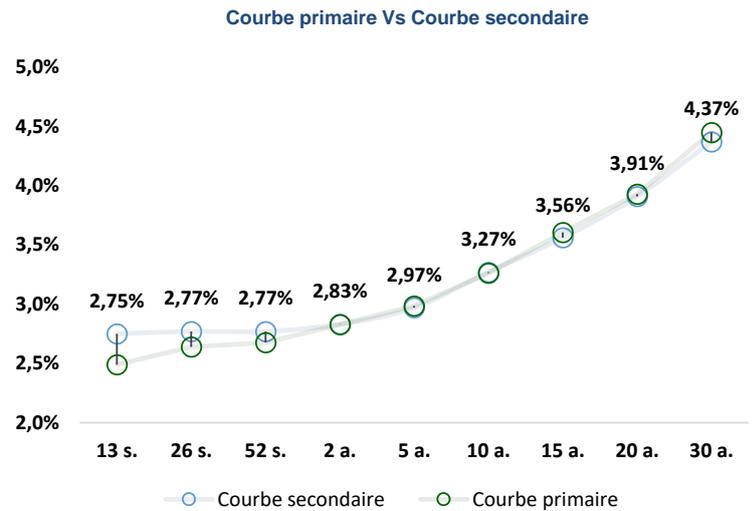
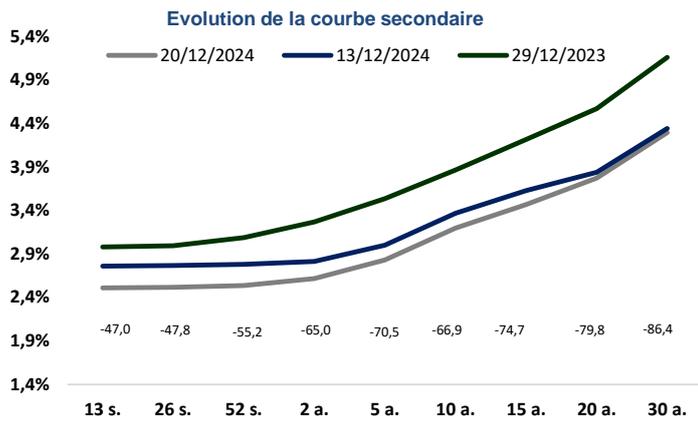
En terme d'impact sur la courbe des taux, le rendement de la maturité adjugé à savoir 5 ans, s'est délesté de 1,1 pbs s'affichant à 2,916%.



○ **Marché secondaire :**

La baisse du taux directeur opérée par la Banque Centrale a naturellement orienté les taux secondaires à la baisse au cours de cette semaine, essentiellement ceux du court terme. En effet, le taux du 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont observé des baisses respectives de 25 pbs bouclant ainsi la semaine à 2,51%, 2,52% et 2,53%. Dans une moindre mesure, le moyen terme a baissé, de son côté, de 18 pbs en moyenne. Le long terme, moins corrélé aux décisions de politique monétaire, s'est délesté de 11 pbs. Profitant de cette détente des taux, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 90 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,51%	2,76%	-25,0	2,98%	-47,0
26 semaines	2,52%	2,77%	-24,9	2,99%	-47,8
52 semaines	2,54%	2,78%	-24,5	3,09%	-55,2
2 Ans	2,62%	2,81%	-19,7	3,27%	-65,0
5 Ans	2,83%	3,00%	-16,9	3,54%	-70,5
10 ans	3,20%	3,37%	-17,0	3,87%	-66,9
15 ans	3,47%	3,63%	-16,0	4,22%	-74,7
20 ans	3,77%	3,84%	-6,6	4,57%	-79,8
30 ans	4,29%	4,34%	-4,7	5,16%	-86,4



○ **Marché de la dette privée :**

Une seule émission a eu lieu durant cette semaine, il s'agit de FT AUTOLEASE qui a émis des obligations à taux fixe de 3,35% sur 4 ans.

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
FT AUTO LEASE	OBL	4 ans	27/06/29	3,35%

Parallèlement, des tombées de BSF de MAGHREBAIL et de SOFAC vont avoir lieu, la première avait émis un bon de société de financement au taux de 2,88%, tandis que la deuxième a émis le même instrument au taux de 2,84%.

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	25/12/24	2,88%
CDM	CD	9 mois	27/12/24	3,31%
SOFAC	BSF	5 ans	25/12/24	2,84%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,56%	2,68%	3,04%	3,64%	3,06%
Sensibilité	0,56	2,56	6,62	11,72	6,19

