

Marché Actions :

La bourse de Casablanca en mode correction

A l'approche de la fin d'année, les investisseurs ont préféré prendre leurs bénéfices faisant ainsi baisser le MASI à 14.649 points, soit une contreperformance hebdomadaire de 0,50%. Le MASI 20 a emprunté le même chemin en se délestant de 0,59% à 1.184 points. Depuis le début d'année, la performance des deux indices ressort à 21,13% pour le premier indice et 19,61% pour le second.

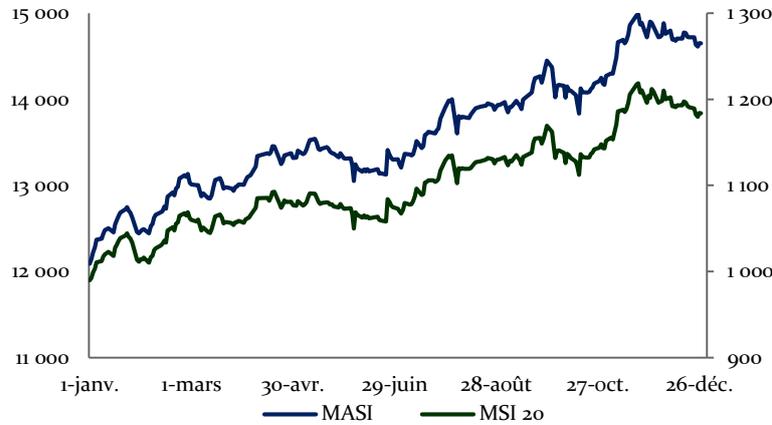
Les opérations de fin d'année ont été à leur pic avec un montant de 13,4 Mrds de DHS transités sur le marché dont 3 Mrds sur le marché central et 10,5 Mrds de DHS sur le marché de blocs. Tenant compte de cette configuration, ATTIJARIWAFI BANK a été la valeur la plus active de la semaine, son cours s'est néanmoins délesté de 1,39% à 566 DHS sur 495 MMDHS d'échanges. Derrière, la bancaire BCP a monopolisé 488 MMDHS des transactions, alors que sa valeur a dégringolé de 3,09% à 281 DHS. Enfin, l'immobilière ADDOHA a occupé la troisième place du podium en concentrant 238 DHS de transactions alors que son cours est ressorti en progression de 4,90% à 38,50 DHS. En terme de variations, l'action CTM a progressé de manière significative pour clôturer la semaine à 824,9 DHS, soit une montée de 15,78%. Derrière, ZELLIDJA a amélioré son cours de 6% à 96,64 DHS. Enfin, AGMA a vu son cours progresser aussi de 6% à 6.875 DHS.

En revanche, la plus forte baisse a été accusée par OULMES qui a perdu 5,15% à 1.233 DHS, tandis que TAQA MOROCCO et PROMOHARM ont reculé dans l'ordre de 4,29% et 4,21% à 1 340 DHS et 910 DHS.

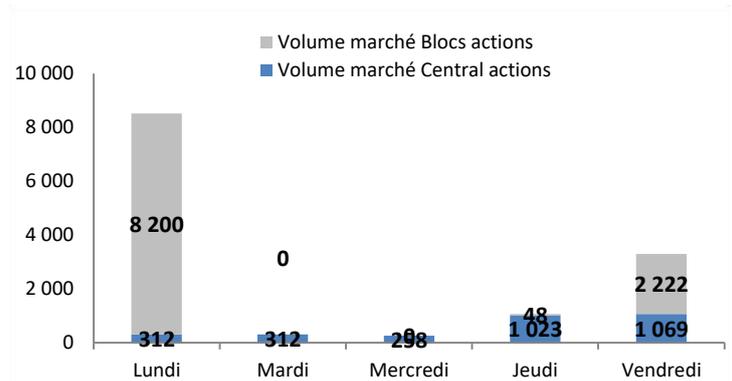
Du côté des news de la cote, et dans le cadre de sa démarche RSE axée sur le développement durable, Lesieur Cristal a établi un partenariat avec NAREVA Services, acteur majeur dans les énergies renouvelables. Ce partenariat vise l'installation d'une centrale solaire, dotée de 3175 panneaux photovoltaïques d'une capacité de 2 MWc à l'usine de Ain Harrouda, permettant de diminuer de 12 % la consommation énergétique annuelle de Lesieur Cristal. Ce projet incarne ainsi l'engagement du groupe à réduire son impact environnemental et à promouvoir des pratiques industrielles durables, visant une baisse de 34 % de ses émissions de CO2 d'ici 2030, par rapport à l'année de référence 2020.

Le groupe marocain MANAGEM poursuit son expansion en Afrique de l'Ouest, confirmant son statut de leader dans le secteur minier sur le continent. En effet, le groupe a annoncé la finalisation de l'acquisition du projet aurifère « Karita » en Guinée, précédemment détenu par la compagnie canadienne IAMGOLD. En complément de l'acquisition de Karita, Managem a obtenu deux permis d'exploration supplémentaires, Doumou et Diagana, situés à proximité de la nouvelle concession. Ces attributions renforcent ainsi le potentiel du groupe marocain dans une zone émergente et prometteuse pour le secteur minier.

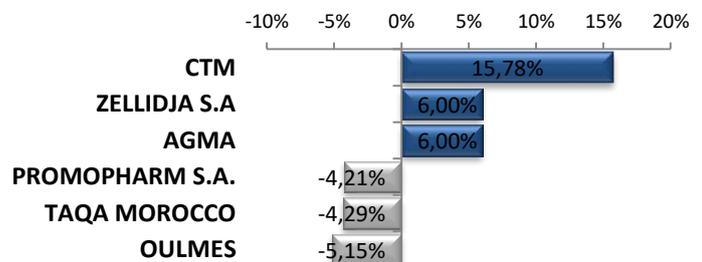
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'Indice des Prix des Actifs Immobiliers (IPAI) affiche une baisse de 0,4% au T3 2024 comparativement au même trimestre de l'année précédente. Ce repli résulte de la baisse de 0,5% des prix des actifs résidentiels de 0,6% des prix du foncier et de 0,9% des prix des biens à usage professionnel. En glissement trimestriel, l'IPAI affiche un recul de 0,2%.

Marché Monétaire :

La dernière semaine réputée généralement pour une période de tensions sur le cash a été caractérisée par un équilibre général sur l'ensemble des segments du marché monétaire. En effet, la banque centrale a préservé l'équilibre du système bancaire à travers ses injections de liquidité. Dans le détail, la hausse de la demande bancaire en cash en cette fin d'année a conduit à une augmentation des opérations principales de la banque centrale qui se sont élevées à 72,6 Mrds de DH en hausse de 9,2 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. Par conséquent, le volume de la monnaie centrale est à 156,6 Mrds de DH.

En termes d'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire est resté aligner avec le Taux Directeur à 2,5% tandis que le taux de l'indice Monia a oscillé autour de 2,45%.

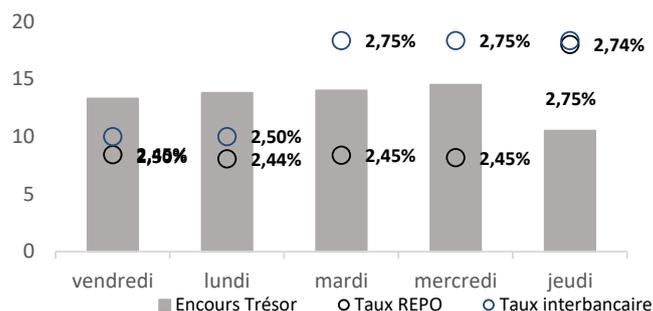
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/12/24	02/01/25	72,6	72,6	9,2
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
19/12/24	147 482	128 906
20/12/24	147 482	130 703
21/12/24	147 482	130 703
22/12/24	147 482	130 703
23/12/24	147 482	129 580
24/12/24	147 482	128 903
25/12/24	147 482	127 254
26/12/24	156 642	139 202

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	31/03/2025		800	2,28%	2,50%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	850	2,49%	2,68%	100	2,49%	2,49%	12%
2 ans	16/11/2026	2,85%	600	2,57%	2,79%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 250			100			4%

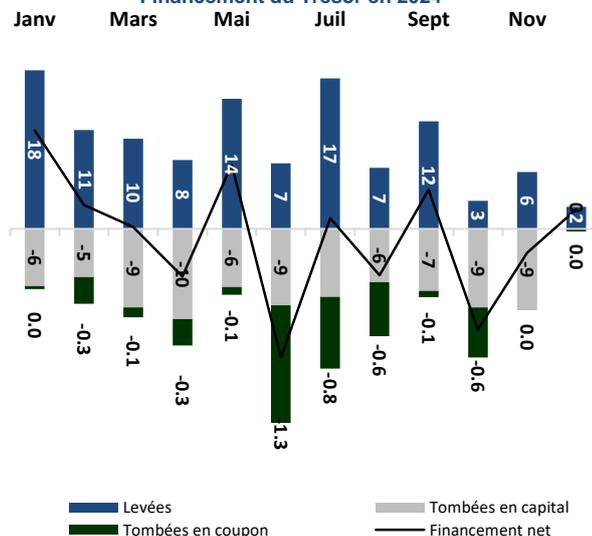
Dans un contexte de maîtrise des besoins du Trésor en cette fin d'année 2024, la levée de la séance d'adjudication s'est établie à seulement 100 MDH, soit un taux de satisfaction de 4%. Parallèlement, les investisseurs ont manifesté une demande limitée de 2,2 Mrds de DH répartie sur l'ensemble des segments de la séance : 800 MDH pour le segment à 13 semaines, 850 MDH pour le BDT 52 semaines et 600 MDH pour le segment 2 ans. Face à cette configuration, le Trésor s'est contenté de retenir un montant de 100 MDH, levé uniquement sur la maturité 52 Sem.

A seulement une séance de la fin du mois de décembre, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,5 Mrds de DH pour un besoin situé entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière se maintient. En chiffres, le rendement de la maturité adjudgée à savoir 52 Sem s'est délesté de 12,9 PBS pour s'afficher à 2,462%.

Par ailleurs, il convient de souligner que dans le cadre de la gestion de sa liquidité, le Trésor a procédé durant la semaine à une opération de rachat de bons du Trésor portant sur un montant total de 7 Mrds de DH.

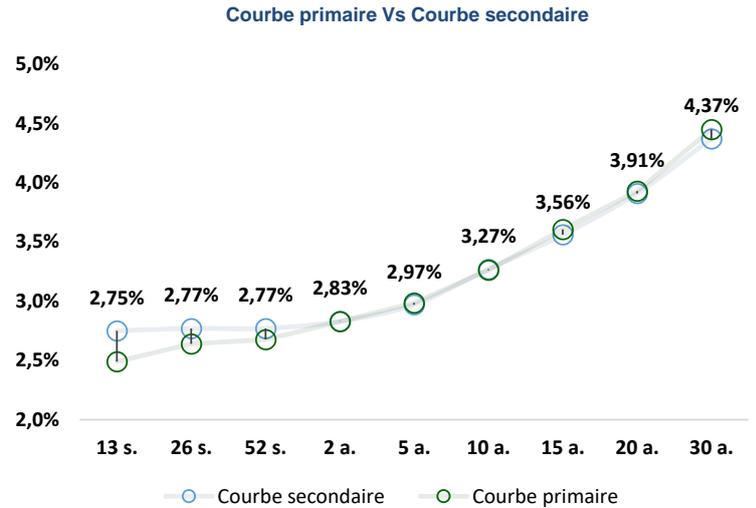
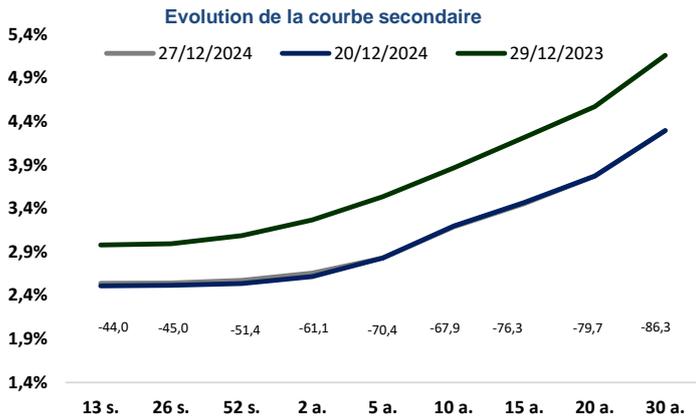
Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

En lien avec les rachats de fin d'année, la courbe des taux a connu une hausse sur la partie courte et moyenne. En effet, les taux du 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont observé des hausses respectives de 3, 2,8 et 3,8 Pbs bouclant ainsi la semaine à 2,54%, 2,54% et 2,57%. Le 2 ans a aussi connu une légère hausse de 3,9 Pbs à 2,66%. Avec cela la performance du MBI est ressortie positive de 8 Pbs à 8,10% en Year-To-Date

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,54%	2,51%	3,0	2,98%	-44,0
26 semaines	2,54%	2,52%	2,8	2,99%	-45,0
52 semaines	2,57%	2,54%	3,8	3,09%	-51,4
2 Ans	2,66%	2,62%	3,9	3,27%	-61,1
5 Ans	2,83%	2,83%	0,1	3,54%	-70,4
10 ans	3,19%	3,20%	-1,0	3,87%	-67,9
15 ans	3,45%	3,47%	-1,5	4,22%	-76,3
20 ans	3,77%	3,77%	0,1	4,57%	-79,7
30 ans	4,30%	4,29%	0,1	5,16%	-86,3



○ **Marché de la dette privée :**

Une seule émission a eu lieu durant cette semaine, il s'agit de MADAEF qui a émis des obligations à taux fixe et révisable sur des maturités de 7 et de 10ans. Les taux correspondant sont de 3,46% pour le 7 ans révisable, 3,83% pour le 7 ans fixe et 4,06% pour le 10 ans fixe.

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%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MADAEF	OBL	7 et 10 ans	-	3,46% et 4,06%

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	2,58%	2,70%	3,03%	3,63%	3,06%
Sensibilité	0,54	2,54	6,6	11,71	6,17

