

Marché Actions :

Le MASI consolide

La Bourse de Casablanca a marqué un temps d'arrêt lors de la semaine écoulée après avoir atteint un record historique pour le MASI qui a dépassé le seuil 15.000 points. En effet ; ce dernier a mis fin à une série de cinq semaines consécutives de hausse en enregistrant un recul de 0,33% pour atteindre 14.837 points. Le MASI 20 est en légère baisse également, il a perdu 0,14% à 1.209 points. Depuis le début d'année, les performances des deux indices sont ramenées respectivement à 22,69% et 22,10%.

Malgré ce repli du Masi, l'activité sur le marché central et de blocs est restée dynamique avec un volume hebdomadaire (Marché Central) totalisant 1,8 Mrd de DHS. Les transactions ont été dominées par trois titres : Bank of Africa en tête avec un volume de 442 MMDHS, soit 23 % des volumes, suivi par ADDOHA qui a traité 212 MMDHS d'échanges en amélioration de son cours de 8,01% à 40,61 DHS. En troisième position, arrive ALLIANCES qui a progressé de 8,16% sur fond de 156 MMDHS de transactions.

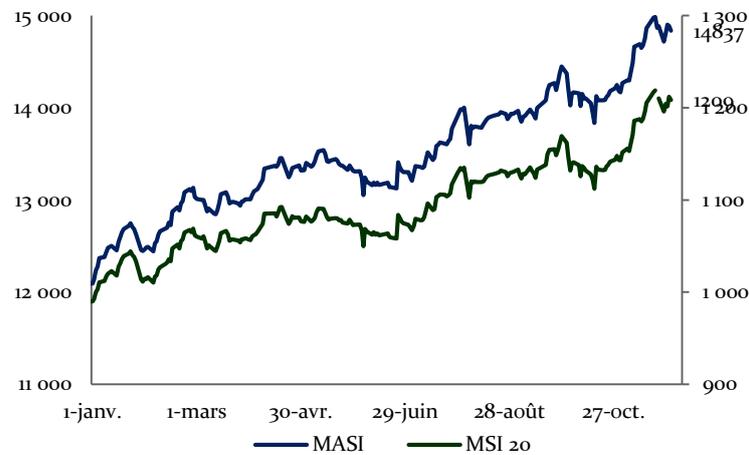
En ce qui concerne les Top performers de la semaine, M2M GROUP s'est placée en tête de la cote grâce à une performance de 9,92% à 573,8 DHS. Arrive ensuite DISTY TECHNOLOGIES et MAGHREB OXYGENE, dont les cours respectifs étaient en hausse de 9,20% et 8,75% à 249.95 et 248,55 DHS.

En bas du tableau, ZELLIDJA et AUTO HALL se sont délestées de 9,57% et 7,27% juste devant SMI qui a perdu 6,31% de sa valeur.

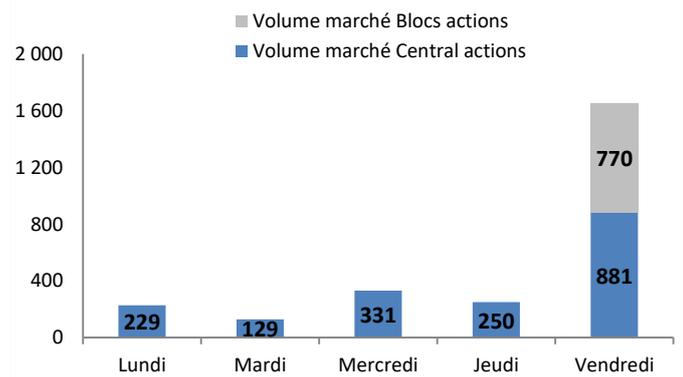
En termes de news, le Groupe Akdital a maintenu un rythme de croissance soutenu avec une progression du chiffre d'affaires de 52% à 2 Mrds de DH à fin septembre 2024. Sur le seul T3-2024, Akdital a réalisé un chiffre d'affaires de 768 MDH, en progression de 51% par rapport au T3 2023. Cette croissance s'explique par l'inauguration de 4 nouveaux établissements et la montée en puissance de ceux déjà ouverts. Parallèlement, les investissements nets du Groupe s'élèvent à 817 MDH à fin septembre 2024, concentrés principalement sur l'équipement des 4 nouveaux établissements et de ceux en construction notamment à Errachidia et Taroudant, ainsi que sur l'amélioration des infrastructures existantes. Dans le cadre de la stratégie de développement et d'investissement du Groupe, l'endettement net s'élève à 1,4 Mrds de DH au 30 septembre 2024, en hausse de 13 % par rapport au 31 décembre 2023.

TGCC a poursuivi son expansion avec un chiffre d'affaires consolidé atteignant 5,8 Mrds de DH à fin septembre 2024, soit une progression de 17 % par rapport à la même période de 2023. Cette croissance reflète une intensification de l'activité soutenue par le démarrage de nouveaux chantiers stratégiques et le bon avancement des projets lancés. Les investissements de TGCC s'élèvent à 124,1 Mrds de DH, en diminution de 51% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse s'explique par la politique d'investissement significative mise en œuvre en 2023 anticipant l'accélération de la production. Par ailleurs, l'endettement net du Groupe s'est établi à 1,1 Mrds de DH, demeurant ainsi maîtrisé et conformes à des ratios financiers équilibrés.

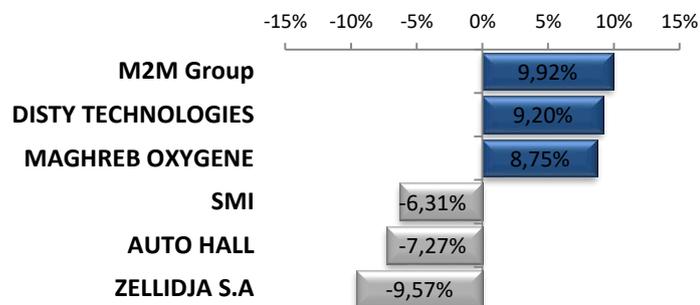
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les derniers chiffres de l'Observatoire du Tourisme, les arrivées touristiques aux postes frontières se sont élevées à 13,1 Millions de touristes à fin septembre 2024, en hausse de 18% par rapport à l'année précédente. De même, les nuitées dans les établissements d'hébergement classés ressortent à 21,3 Millions en progression de 10% en glissement annuel.

Marché Monétaire :

Soutenu par la politique accommodante de la Banque Centrale, le marché monétaire a maintenu son équilibre en termes de cash au cours de la semaine précédente. En effet, BAM a augmenté ses interventions au titre des avances 7 jours de 3 Mrds de DH passant en moyenne de 63 à 66 Mrds de DH, tandis que les opérations de pensions livrées et des prêts garantis sont restées stable à 90 Mrds de DH. Par ailleurs, le volume de la monnaie centrale a progressé de 152 à 155 Mrds de DH dans un contexte où les avoirs officiels de réserve se sont établis à 366,8 Mrds de DH en progression de 4,5 Mrds de DH.

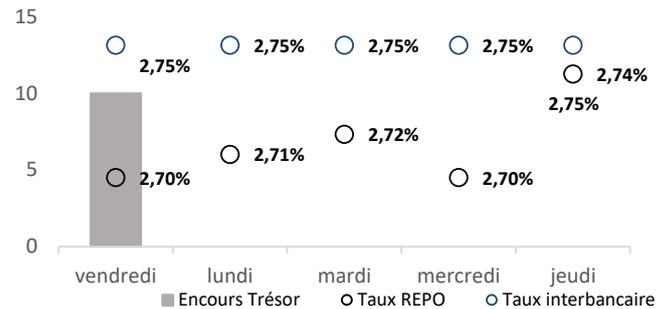
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/11/24	05/12/24	59,8	59,8	-6,3
	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
21/11/24	155 112	144 034
22/11/24	155 112	143 555
23/11/24	155 112	143 555
24/11/24	155 112	143 555
25/11/24	155 112	140 657
26/11/24	155 112	139 438
27/11/24	155 112	137 765
28/11/24	148 822	133 607

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

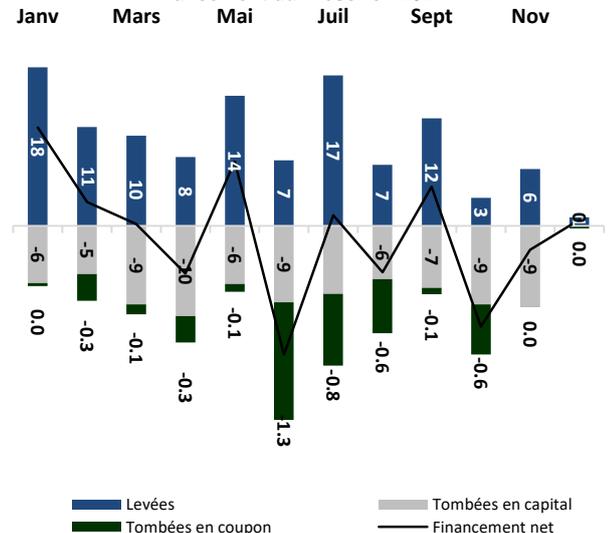
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/06/2025		200	2,57%	2,70%				0%
52 semaines									
2 ans	16/11/2026	2,85%	700	2,77%	2,87%				0%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	100	3,331%	3,331%				0%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	1 790	3,836%	3,888%	950	3,84%	3,84%	53%
30 ans									
Total			2 790			950			34%

La récente animation du marché de la dette privée combinée au niveau baissier des taux obligataires court et moyen terme semblent exercer un effet d'éviction sur le compartiment de la dette souveraine. En effet, au cours de la dernière séance d'adjudication aux BDT du mois de novembre, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 2,7 Mrds de DH. Cette dernière a été principalement orientée vers le segment 20 ans, le plus sensible de la séance, qui a réussi à capter 64% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur le segment 10 ans (100 MDH), 2 ans (700 MDH) et 26 Sem (200MDH). Face à cette configuration, le Trésor disposant d'une trésorerie excédentaire et prévoyant une sortie éminente à l'international, s'est contenté de retenir un montant de 950 MDH sur le segment 20 ans, avec un taux de satisfaction de 34%.

Compte tenu de cette séance, le Trésor a bouclé le mois de novembre en retenant un volume de 5,7 Mrds de DH pour un besoin se situant entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

Concernant l'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière s'est maintenue sur le segment long terme de la courbe. En chiffres, le rendement du BDT 20 ans a baissé de 4,8 pbs pour s'afficher à 3,79%.

Financement du Trésor en 2024

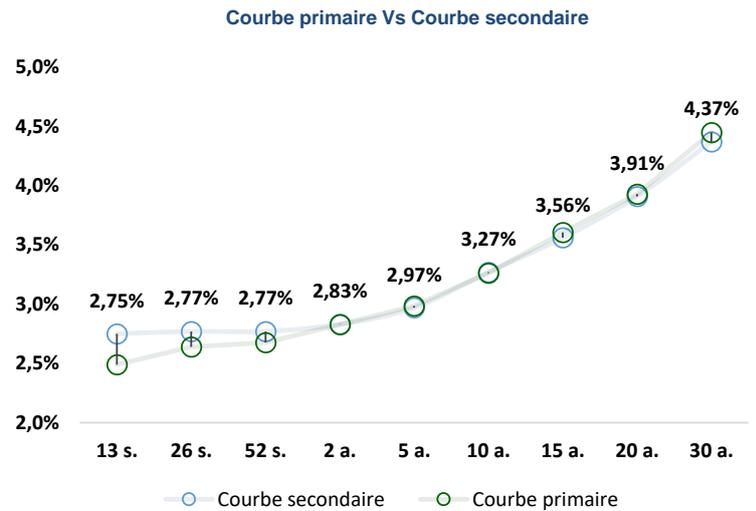
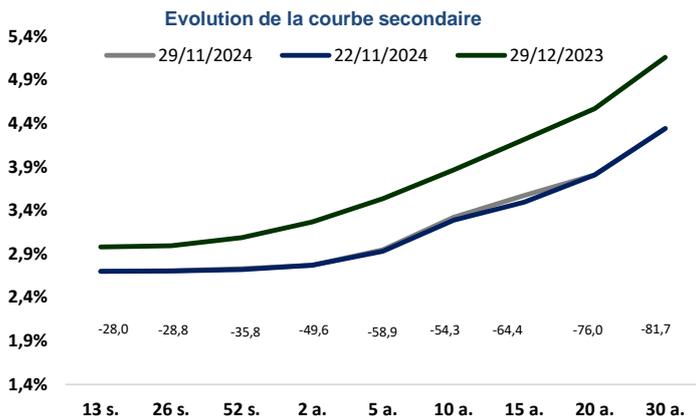


○ **Marché secondaire :**

Une légère correction s'est faite sentir sur le marché secondaire de la dette du Trésor. En effet, presque tous les maturités e la courbe sont ressorties en hausse d'une semaine à l'autre. Le 15 ans a pris 7,7 Pbs pour finir la semaine à 3,57%, alors que le 10 ans a pris 3,6 Pbs pour terminer la semaine à 3,32%.

Dans ce sillage, le MBI est ressorti en retrait de 11 Pbs d'une semaine à l'autre.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,70%	2,70%	0,0	2,98%	-28,0
26 semaines	2,71%	2,70%	0,3	2,99%	-28,8
52 semaines	2,73%	2,72%	1,1	3,09%	-35,8
2 Ans	2,77%	2,77%	0,1	3,27%	-49,6
5 Ans	2,95%	2,93%	1,6	3,54%	-58,9
10 ans	3,32%	3,29%	3,6	3,87%	-54,3
15 ans	3,57%	3,50%	7,7	4,22%	-64,4
20 ans	3,81%	3,81%	0,1	4,57%	-76,0
30 ans	4,34%	4,34%	0,1	5,16%	-81,7



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, plusieurs émissions ont eu lieu, notamment de la part de CDG CAPITAL qui s'est financé sur le 52 Semaines, moyennant des certificats de dépôt payant un coupon de 2,92%. Aussi, EQDOM a levé des bons de sociétés de financement de 3 ans à 3,36%.

Du côté des tombées, LABEL VIE aura une tombée d'obligations émises sur 5 ans au taux de 3,65% et 3,40%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	1 an	27/11/25	2,92%
EQDOM	BSF	3 ans	29/05/28	3,36%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
LBV	OBL	5 ans	02/12/24	3,65% et 3,40%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,83%	3,17%	3,72%	3,18%
Sensibilité	0,62	2,62	6,71	11,73	6,21

