

## Marché Actions :

### Deuxième semaine de suite de correction

À trois semaines de la clôture d'une année boursière très dynamique, le MASI affiche une progression de 21,80 %. Cependant, une pause dans l'évolution du MASI s'est installée les derniers jours après que ce dernier a frôlé des sommets historiques. Durant la semaine écoulée, le MASI a encore reculé de 0,50 % en affichant 14 762 points dans un climat marqué par la prudence et les préparatifs d'atterrissage de fin d'année. Le MASI 20 a régressé lui aussi sur la semaine de 0,70% à 1 200 points. Contrairement aux semaines précédentes, l'activité de la bourse de Casablanca a été marquée par une activité plus modérée : les volumes hebdomadaires se sont élevés à 910 MMDHS traduisant une certaine prudence des investisseurs au moment où le MASI affiche des niveaux élevés. Les valeurs immobilières restent sous les projecteurs avec ADDOHA qui a concentré 159 MMDHS des échanges et qui a fini la semaine en baisse de 3,96% à 39 DHS. Elle a été suivie par ALLIANCES qui a concentré 75 MMDHS des transactions tout en améliorant son cours de 10,46% à 454 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK a occupé la troisième place avec 66 MDHS en faisant du surplace (+0,17%) à 575 DHS.

Du côté des performances, EQDOM est en tête. Son cours s'est apprécié de 15,33% à 1.217 DHS. Juste derrière, PROMOPHARM a amélioré son cours de 13,64% à 1000 DHS. Enfin, ALLIANCES a vu son cours ressortir en hausse de 10,46% à 454 DHS.

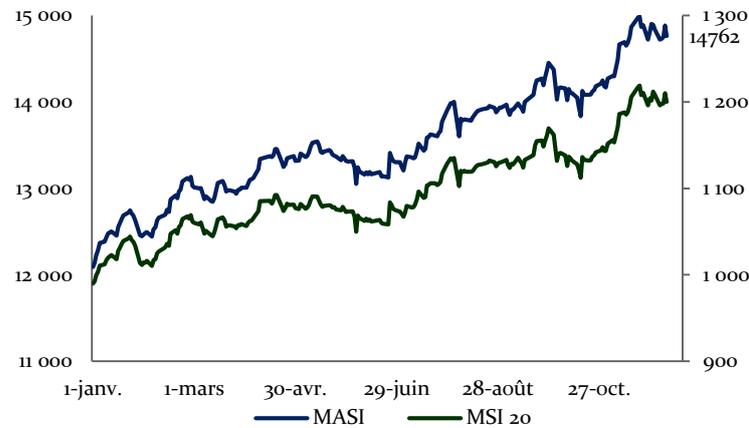
A contrario, l'action SOTHEMA a perdu 4% à 911 DHS secondée par ADDOHA et CARTIER SAADA, qui ont vu leurs cours se contracter respectivement de 3,96% et 3,91% à 39DHS et 33,2 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, suite à la cession des participations de Société Générale France au Groupe Saham, le lancement d'une OPA visant le flottant en Bourse d'Eqdom est devenu obligatoire. Ainsi, Conformément à la réglementation boursière en vigueur, Saham Finances, Société Générale Marocaine de Banques et Investima, devront déposer une OPA obligatoire sur les actions Eqdom. Le lendemain de cette annonce, le cours de la société s'est envolée de 10% à 1.158 DH.

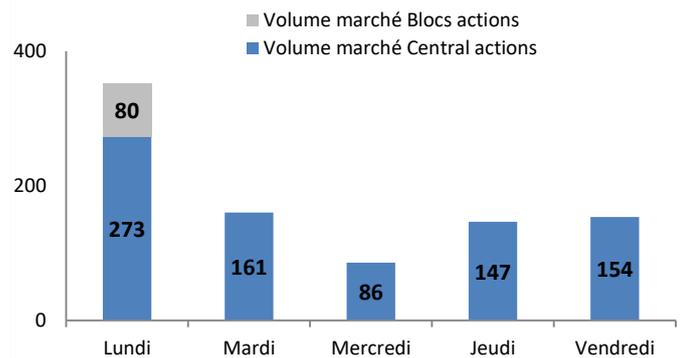
A fin Septembre 2024, HPS a poursuivi sa transition stratégique vers un modèle économique SaaS, avec pour ambition de renforcer la récurrence et la rentabilité des revenus. Dans le cadre de cette transformation, HPS a enregistré, au cours des neuf premiers mois de 2024, une progression de 3,6 % de ses revenus consolidés par rapport à la même période une année auparavant. Parallèlement, le Groupe a finalisé l'acquisition de CR2, un acteur international reconnu pour ses solutions de banque digitale et de paiements électroniques, notamment sa suite logicielle BankWorld, qui permet aux banques d'améliorer l'expérience client tout en réduisant les coûts opérationnels. Suite à cette opération, l'endettement du Groupe s'élève à 455 MMAD à fin septembre 2024, contre 116 MMAD à fin 2023. Cependant, HPS a maintenu une gestion proactive de ses équilibres bilanciaux durant le trimestre, avec une trésorerie en nette progression de 23,3 %, atteignant 260 MMAD.

En termes de perspectives, le Groupe anticipe pour 2024 une croissance du chiffre d'affaires comprise entre +2 % et +5 %.

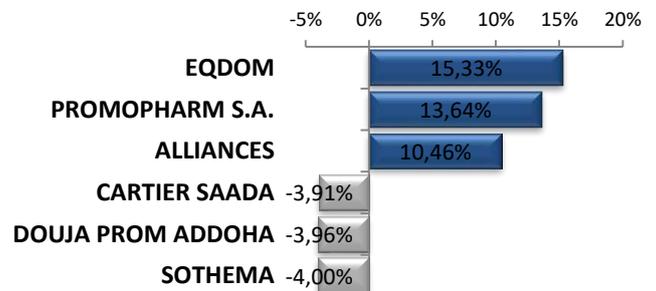
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib montrent une amélioration de la production et des ventes durant le mois d'octobre 2024. A cet effet, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) ressort stable à 79%.
- En novembre 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 15.826 unités, en hausse de 14,9% comparativement au même mois de l'année précédente. Dans ce contexte, le cumul des ventes depuis le début de l'année ressort en progression de 6,8% à 153.779 unités.

## Marché Monétaire :

La Banque Centrale continue de jouer son rôle de premier régulateur du marché monétaire à travers ses opérations d'injection de liquidités à hauteur de 148,8 Mrds de DH, soit un recul de 6,3 MDH par rapport à la semaine précédente en raison de la baisse des avances 7 jours qui sont passées de 66,1 MDH à 59,8 MDH. Pour leur part, les opérations d'injection de cash Long Terme, à savoir les pensions livrées et les prêts garantis, elles sont restées inchangées totalisant un montant de 89 MDH. Suite à cette situation, le solde des banques auprès de la Banque Centrale s'est délesté de 5,4 Mrds de DH passant de 17,3 à 11,9 Mrds de DH.

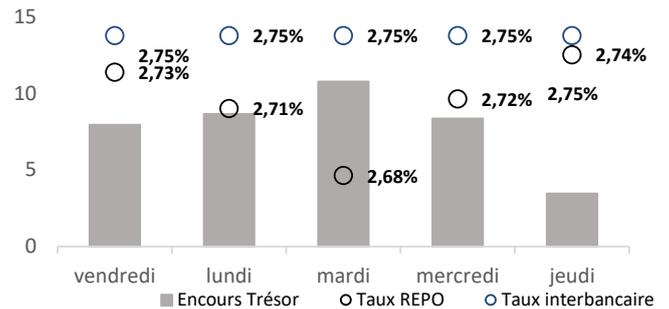
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/12/24	12/12/24	63,7	63,7	3,9
	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
28/11/24	148 822	133 607
29/11/24	148 822	130 963
30/11/24	148 822	130 963
01/12/24	148 822	130 963
02/12/24	148 822	129 987
03/12/24	148 822	130 246
04/12/24	148 822	134 333
05/12/24	152 752	140 831

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

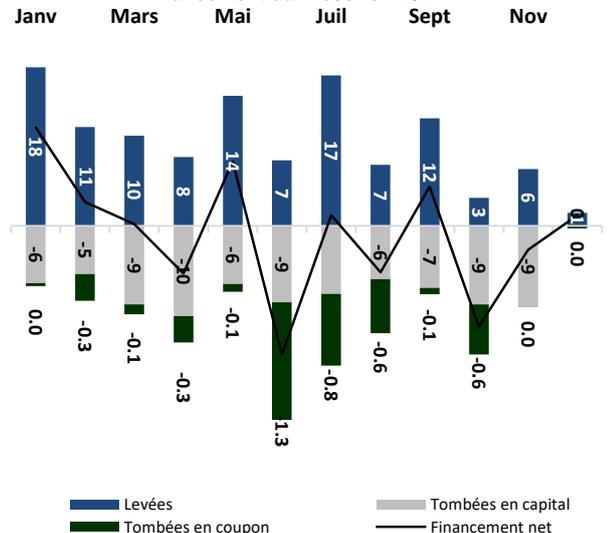
### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/03/2025		400	2,30%	2,66%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	600	2,57%	2,80%	500	2,64%	2,60%	83%
2 ans	16/11/2026	2,85%	1 150	2,64%	2,85%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 150			500			23%

Prévoyant une sortie imminente sur le marché international pour respecter ses projections de la LF 2024 et réduire la pression sur le financement domestique, le Trésor a annoncé un besoin prévisionnel de levées sur le marché primaire des BDT pour le mois de décembre se situant à son plus bas niveau en 2024 ne dépassant guère 4,5 Mrds de DH. Parallèlement, les investisseurs ont manifesté une demande limitée à 2,1 Mrds de DH, orientée principalement vers le segment 2 ans, le plus sensible de la séance, et qui a réussi à capter plus de 50% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur le segment 52 Sem (600 MDH) et le BDT 13 Sem (400 MDH). Face à cette configuration, le Trésor disposant d'une trésorerie excédentaire, s'est exclusivement financé sur le segment 52 Sem en retenant 500 MDH de BDT, soit un taux de satisfaction de 23%.

En terme d'impact sur la courbe des taux, le rendement de la maturité adjudgée, à savoir 52 Sem, est resté stationnaire à 2,591%.

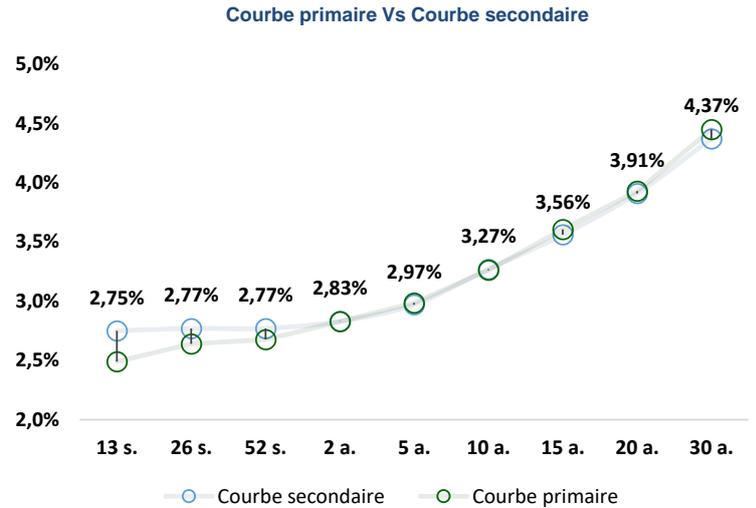
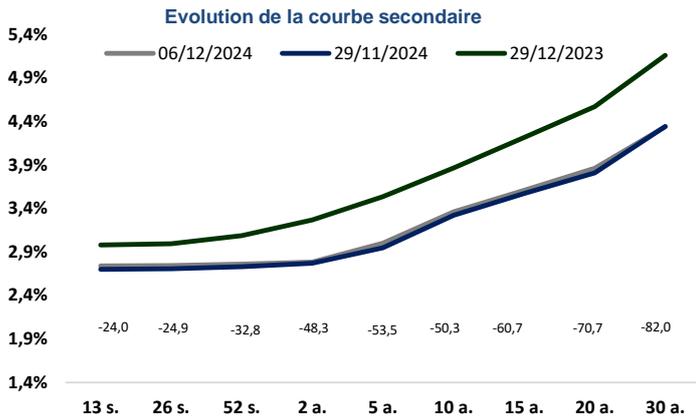
### Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

La correction s'est poursuivie et s'est faite sentir sur le marché secondaire de la dette du Trésor. Comme pour la semaine dernière, toutes les maturités de la courbe des taux sont ressorties en hausse. Le 15 ans a pris 3,7 Pbs pour finir la semaine à 3,61%, alors que le 10 ans a pris 4 Pbs pour terminer la semaine à 3,36%. Dans ce sillage, le MBI est ressorti en retrait de 14 Pbs d'une semaine à l'autre.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,74%	2,70%	4,0	2,98%	-24,0
26 semaines	2,74%	2,71%	3,9	2,99%	-24,9
52 semaines	2,76%	2,73%	3,0	3,09%	-32,8
2 Ans	2,78%	2,77%	1,2	3,27%	-48,3
5 Ans	3,00%	2,95%	5,4	3,54%	-53,5
10 ans	3,36%	3,32%	4,0	3,87%	-50,3
15 ans	3,61%	3,57%	3,7	4,22%	-60,7
20 ans	3,86%	3,81%	5,3	4,57%	-70,7
30 ans	4,34%	4,34%	-0,4	5,16%	-82,0



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, deux émissions ont eu lieu. Le CDM a levé 500 MMDHS sur une obligation perpétuelle payant un coupon de 4,78% et révisable annuellement. D'autre part, LABEL VIE a levé un billet de trésorerie de 45 jours à 3,07%,

Du côté des tombées, CFG BANK aura deux tombées de certificats de dépôt de 5 ans initialement, la première payant un coupon de 3,05% et la seconde de 3,40%

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	OBL	45 jours	16/12/24	3,07%
LBV	BT	45 jours	16/12/24	3,07%

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	5 ans	11/12/24	3,05% 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

