

Marché Actions :

Une petite correction pour le MASI

À la Bourse de Casablanca, le MASI semble adopter une attitude plutôt prudente après trois semaines d'euphorie. Lors de la semaine dernière, il a enregistré un retrait de 0,87% se chiffrant à 15 882 points pour cause un marché principalement dominé par les vendeurs. Cette baisse hebdomadaire a été surtout drivée par les séances du Lundi et Mardi où le MASI a flanché respectivement de 0,33% et 1,25%. Le MASI 20, a clôturé la semaine lui aussi en retrait de 1,17% à 1.285 points. In fine, la performance depuis le début de l'année pour le MASI est ramenée à 8,42 % contre 8,52 % pour le MASI 20.

Le flux transactionnel s'est inscrit dans sa fourchette haute de l'année 2025 en atteignant 2,1 Mrds de DHS, soit un volume quotidien moyen de 429 MMDHS. ATTIJARIWABA BANK s'est distinguée en tête du classement avec une baisse de 0,97 % à 615 DHS et un montant échangé de 261 MMDHS. RESIDENCES DAR SAADA s'est placée en deuxième place suite à des transactions totalisant 222 MMDHS et une hausse de 2,09 % à 117 DHS. Enfin, MAROC TELECOM a été particulièrement active grâce à un volume de 155 MMDHS tout en enregistrant une contreperformance de 0,53% à 92 DHS.

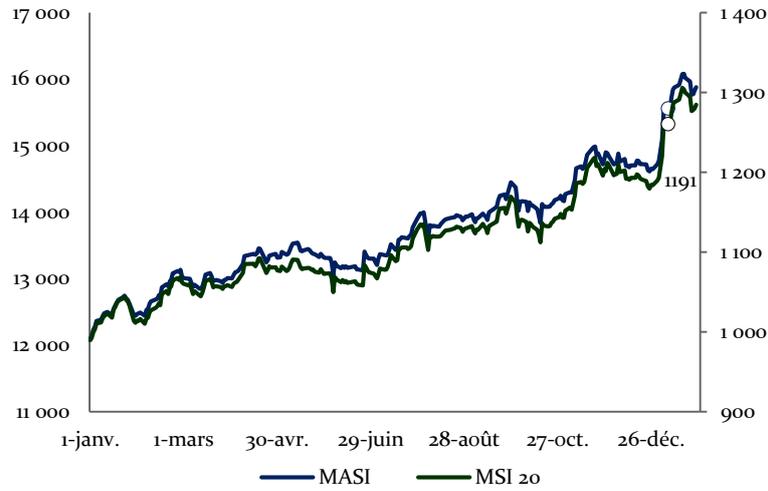
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'est inscrite à l'actif de S.M Monétique qui a progressé de 16,13% à 360 DH. Suivie par Rebab company qui a avancé de 14,6% à 90 DH. En troisième position, Risma a vu son cours s'améliorer de 12,15% à 277 DH.

Dans le sens inverse, on retrouve Managem qui s'est dépréciée de 11,48% à 3052 DH, suivie par CTM qui a perdu 8,77% à 1050 DH et Fenie Brossette qui a également cédé 7,41% pour s'établir à 125 DH.

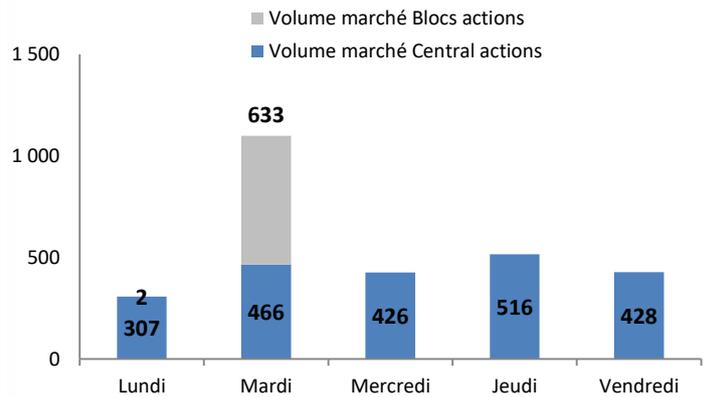
Au registre des news de la cote, la société Ennakl Automobiles a confirmé que son chiffre d'affaires a enregistré une régression de 7.81% durant l'année 2024 passant de 645 MDH à 594 MDH. Cependant, les investissements ont augmenté passant d'un montant de 4,5 MDH en 2023 à un montant de 7 MDH en 2024 reflétant ainsi la stratégie de la société de maintenir un rythme d'investissement garantissant une croissance durable et pérenne.

Par ailleurs, Dari Couspate a annoncé avoir présenté une offre à la société les Grandes Semouleries du Maroc S.A. (GSM), portant sur l'acquisition de l'ensemble de ses actifs industriels, notamment une semoulerie de blé dur d'une capacité de 240 tonnes par jour. Cette opération devrait permettre à Dari de sécuriser ses approvisionnements en matières premières, créer des synergies opérationnelles et d'anticiper les défis d'un marché en constante évolution.

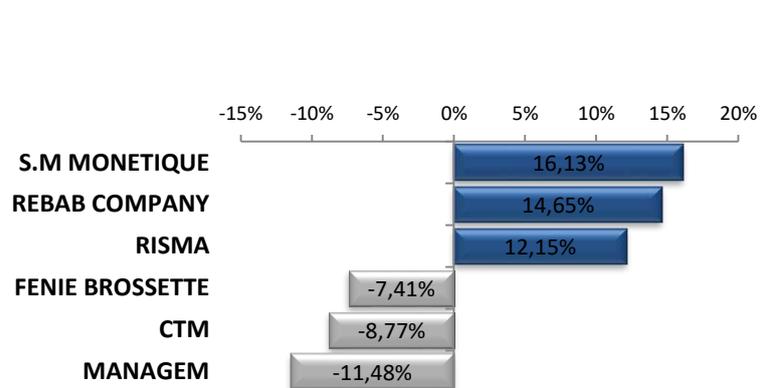
Evolution des indices boursiers en 2024/2025



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En décembre 2024, l'Indice des Prix à la Consommation a reculé de 0,2% par rapport au mois de novembre et ce, compte tenu de la baisse de 0,2% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une hausse de 0,7%.

Marché Monétaire :

En dépit du reflux des interventions de la Banque Centrale au titre de ses opérations principales, le marché monétaire a su maintenir son équilibre au cours de la semaine précédente. Dans le détail, les avances 7 jours sont passées de 57,4 Mrds de DH à 55,1 Mrds de DH, soit une baisse de 2,3 Mrds de DH. Parallèlement, les opérations à plus long terme ont accusé un recul de 2 Mrds de DH à 81,6 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale a reculé de 4,3 Mrds de DH à 136,8 Mrds de DH. Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 13 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a augmenté durant la semaine le placement de ses excédents de trésorerie avec un encours quotidien maximal de 18 Mrds de DH.

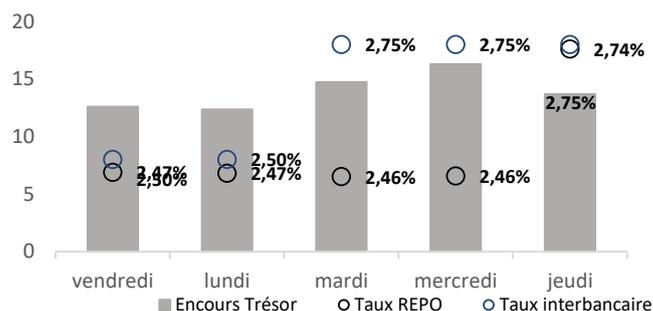
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/01/25	30/01/25	55,1	55,1	-2,3
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
16/01/25	141 182	129 656
17/01/25	141 182	126 256
18/01/25	141 182	126 256
19/01/25	141 182	126 256
20/01/25	141 182	126 949
21/01/25	141 182	126 281
22/01/25	141 182	124 242
23/01/25	136 858	136 858

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

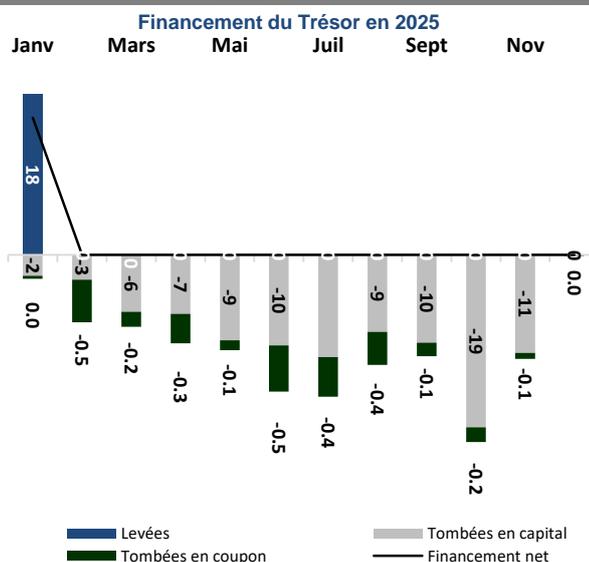
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/04/2025		1 400	2,28%	2,55%	100	2,28%	2,28%	7%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	470	2,53%	2,59%	100	2,53%	2,53%	21%
2 ans	15/03/2027	2,65%	5 760	2,60%	2,65%	2800	2,60%	2,60%	49%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 630			3 000			39%

Au cours de la séance primaire dédiée aux maturités courtes, le Trésor a pu lever un montant de 3 Mrds de DH réalisant un taux de satisfaction de 39%. Par ailleurs, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante dépassant 7 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers la maturité 2 ans, la plus sensible de la séance et qui a capté 75% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné à hauteur de 1,4 Mrds de DH pour la maturité 13 Sem et 471 MDH pour le BDT 52 SEM. Face à cette structure, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le segment 2 ans en y retenant 2,8 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur les segments 13 et 52 sem en y retenant 100 MDH chacun.

A seulement une séance de la fin du mois de Janvier, le Trésor porte le volume de ses interventions à 18 Mrds pour un besoin annoncé de 14 Mrds de Dh, soit un taux de réalisation de 135%. Le taux primaire de la maturité 2 ans a reculé de 1,2 pbs pour s'afficher à 2,597% tandis que celui de la maturité 52 Sem, pénalisé par la faiblesse de la demande, a corrigé à la hausse de 2 pbs s'affichant à 2,485%.

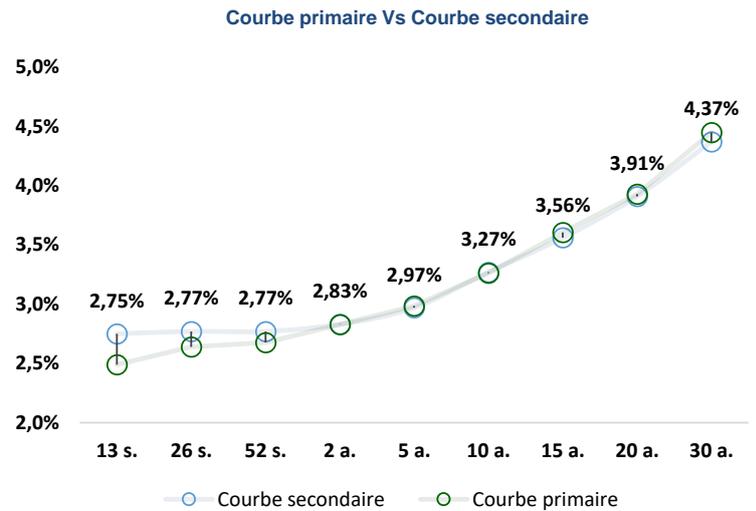
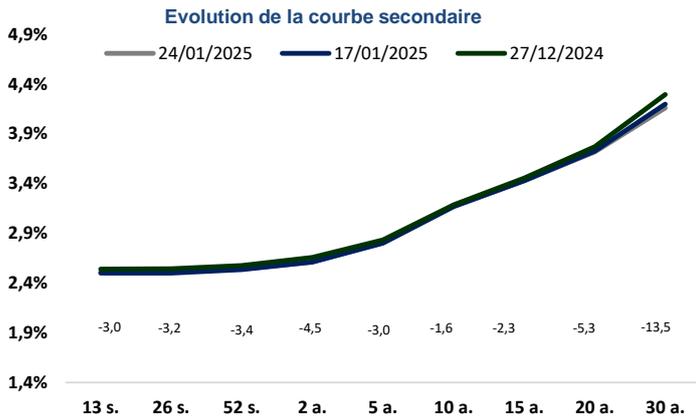
Rappelons au final que les comptes du Trésor se sont arrêtés au titre de l'année 2024 avec un déficit budgétaire de 64 Mrds de DH en amélioration de 14% par rapport à l'année précédente.



○ **Marché secondaire :**

Au cours de cette semaine, la courbe des taux a évolué en stabilité, en dehors du rendement de la maturité 20 ans. En effet, ce dernier a baissé de près de 4 pbs pour s'afficher à 4,16%. En termes de cotation, le taux BdT 2 ans traite entre 2,60% et 2,64%, le 5 ans oscille entre 2,80% et 2,85%, le 10 ans varie entre 3,16% et 3,20% tandis que le 15 ans se négocie entre 3,42% et 3,48%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,51%	2,50%	1,0	2,54%	-3,0
26 semaines	2,51%	2,50%	1,2	2,54%	-3,2
52 semaines	2,54%	2,53%	0,7	2,57%	-3,4
2 Ans	2,61%	2,61%	0,1	2,66%	-4,5
5 Ans	2,80%	2,80%	0,2	2,83%	-3,0
10 ans	3,17%	3,17%	0,1	3,19%	-1,6
15 ans	3,43%	3,43%	0,0	3,45%	-2,3
20 ans	3,72%	3,73%	-0,8	3,77%	-5,3
30 ans	4,16%	4,20%	-3,8	4,30%	-13,5



○ **Marché de la dette privée :**

Une seule émission de certificats de dépôt a eu lieu, CFG BANK a réalisé une émission sur 52 semaines au taux de 2,85%.

Des tombées d'obligations ONCF émis 15 ans auparavant va avoir lieu en cette semaine, le taux correspondant est de 5,12%, Aussi, BMI aura une tombée de CD émis 52 semaines auparavant au taux de 3,20%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	22/01/26	2,85%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ONCF	OBL	15 ans	25/01/25	5,12%
BMCI	CD	52 Semaines	31/01/25	3,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,55%	2,66%	3,01%	3,58%	3,03%
Sensibilité	0,52	2,57	6,53	11,7	6,18

