

Marché Actions :

Les records battus par le MASI.

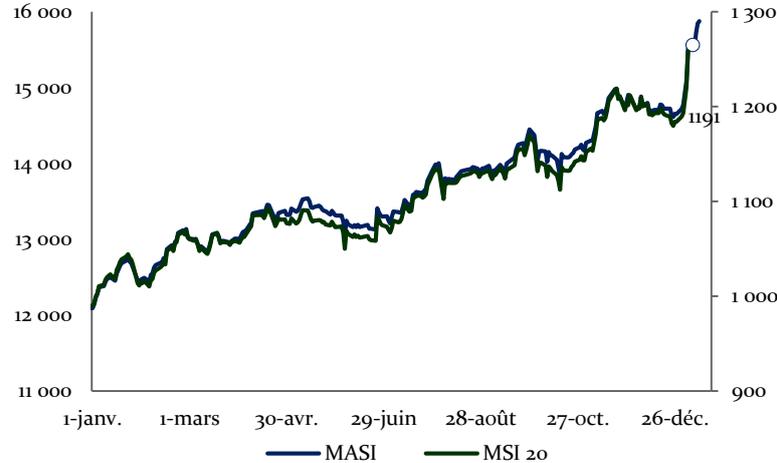
Après un démarrage en trombe durant les premiers jours de l'an, la Bourse de Casablanca a surpris la semaine passée encore une fois la communauté des investisseurs. Le début de l'année 2025 s'annonce comme l'un des plus spectaculaires de l'histoire de la Bourse casablancaise. Porté par un élan euphorique, l'indice MASI continue de battre des records poussant à se demander si c'est les prémices d'une irrationalité du marché. La semaine du 6 au 10 janvier s'est clôturée sur un gain de 2,32 % pour le MASI qui a terminé à 15 875,76 points. Fait encore plus impressionnant, jeudi dernier, l'indice a brièvement franchi le seuil symbolique de 16 000 points, un cap longtemps considéré comme difficile à atteindre. Bien qu'une légère prise de bénéfices ait provoqué un léger recul, la hausse reste remarquable avec un gain de 7,46 % depuis le début de l'année. Par ailleurs, la capitalisation boursière a franchi le seuil historique de 800 Mrds de DHS atteignant 808,5 Mrds de DHS soit un gain en valeur de 160 Mrds de DHS.

Les volumes de transactions se sont également distingués en dépassant 4 Mrds de DHS, principalement concentrés sur le marché central. ATTIJARIWABA BANK a dominé les échanges en capturant 10,59 % des volumes. Le groupe bancaire a clôturé la semaine en hausse de 1,82% à 620 DHS, suivi du groupe récemment introduit en bourse en l'occurrence CMGP qui a concentré 396 MMDHS avec une progression de 9,84% à 346 DHS. Enfin, MARSA MAROC n'est pas en reste, elle a monopolisé un volume de 305 MMDHS du flux total tout en améliorant son cours de 5,39% à 610 DHS.

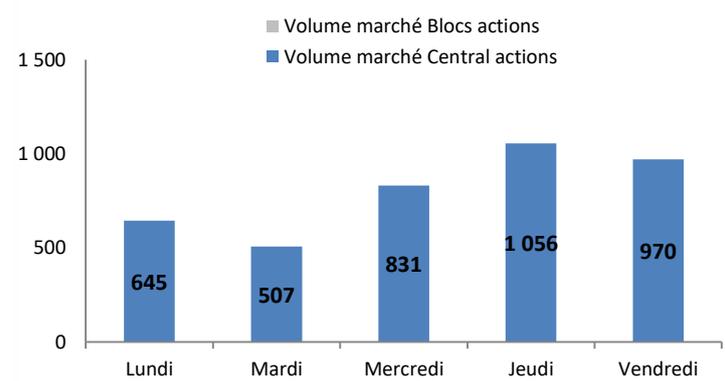
S'agissant des variations les plus importantes, FENIE BROSETTE a performé de 26% sur la semaine et a fini en tête des valeurs ayant le plus progressé en clôturant la semaine à 132 DHS. ZELLIDJA a progressé de 23% à 140,95 DHS. Enfin, MANAGEM a terminé la semaine en hausse de 16% à 3.360 DHS. A contrario, REBAB COMPANY a terminé à la dernière place du podium avec une contreperformance de 10% à 90 DHS. Elle a fait moins bien que INVOLYS et LESIEUR CRISTAL qui ont baissé respectivement de 3,81% et 3,47% à 101 et 275,1 DHS.

Du côté des news de la cote, Le groupe Managem a annoncé la finalisation de la cession de la Compagnie Minière d'Oumejrane au profit de Purple Hedge Resources Morocco, société privée basée au Maroc et filiale à 100% de Purple Hedge DWC, une entreprise privée établie aux Emirats Arabes Unies. Le montant de la transaction s'est élevé à 30 millions USD, assorti de deux compléments de prix conditionnels totalisant plus de 2 millions USD, qui seront payables après une période de 12 mois.

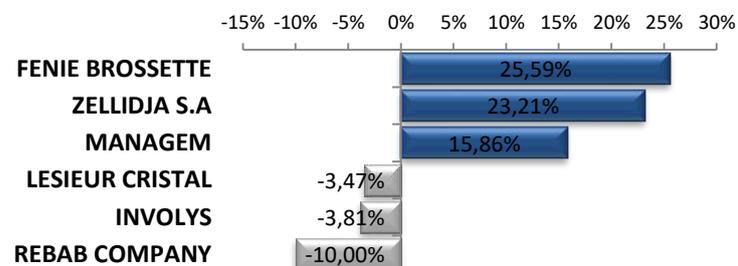
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs de l'AMMC relatifs au profil des investisseurs en Bourse au T3 2024, le volume échangé sur le marché central a été monopolisé à hauteur de 35% par les OPCVM, 27% par les personnes morales marocaines, 26% par les personnes physiques marocaines et 6% par les personnes morales étrangères.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des interventions de la Banque Centrale, le marché monétaire a su maintenir son équilibre au cours de la semaine précédente. Dans le détail, le volume de la monnaie injectée par la banque centrale est passé de 144 à 137 Mrds de DH, traduisant ainsi une baisse de 7 Mrds de DH des interventions au titre des avances 7 jours qui sont passées de 60,2 Mrds de DH à 53,3 Mrds de DH. Par ailleurs, les injections à plus long terme sont restées stable totalisant un montant de 84 Mrds de DH.

Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 19,3 Mrds de DH enregistrant une hausse de 1,2 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.

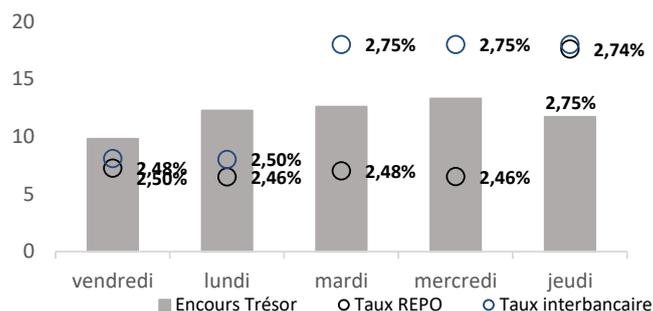
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/01/25	16/01/25	53,4	53,4	-6,9
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
02/01/25	144 242	126 004
03/01/25	144 242	126 198
04/01/25	144 242	126 198
05/01/25	144 242	126 198
06/01/25	144 242	126 060
07/01/25	144 242	124 860
08/01/25	144 242	144 242
09/01/25	137 372	137 372

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

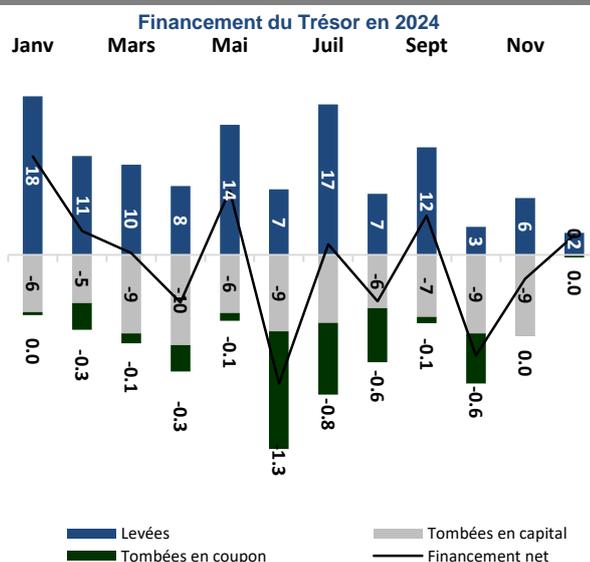
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	14/04/2025		1 000	2,38%	2,52%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	340	2,59%	2,60%				0%
2 ans	15/03/2027	2,65%	5 100	2,62%	2,68%	3000	2,63%	2,62%	59%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 440			3 000			47%

La deuxième séance primaire d'adjudication aux Bons du Trésor s'est achevée par une stagnation des rendements des segments adjudgés notamment la maturité 2 ans. Au cours de cette séance primaire dédiée aux maturités courtes, le Trésor a pu lever un montant de 3 Mrds de DH réalisant un taux de satisfaction de 47%.

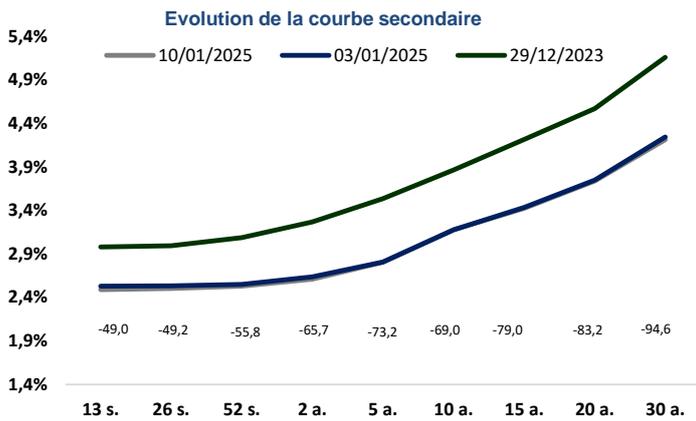
Par ailleurs, les investisseurs ont exprimé une demande limitée à 6,4 Mrds de DH orientée majoritairement vers la maturité 2 ans, la plus sensible de la séance et représentant 79% du total des soumissions de ladite séance. Le reliquat s'est réparti entre la maturité 13 SEM à un ordre de 1 Mrd de DH et le BDT 52 SEM qui a capté 340 MDH. Face à cette configuration, le Trésor disposant d'une trésorerie excédentaire, a desservi 3 Mrds de DH retenu uniquement sur la maturité 2 ans.

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 10,9 Mrds de DH pour un besoin situé à 14 Mrds de DH.



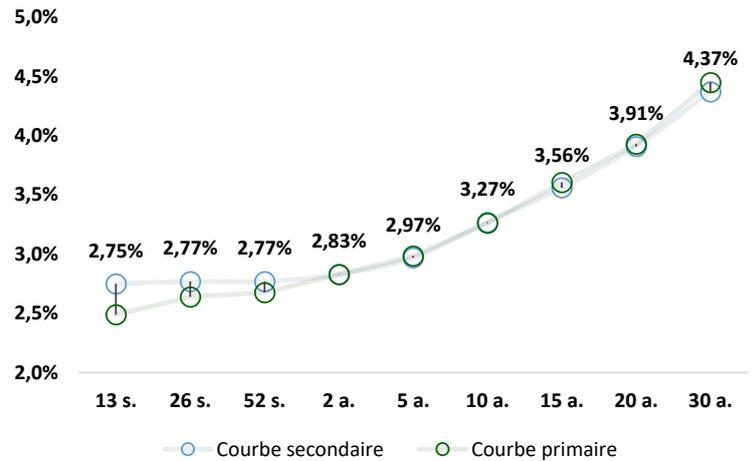
○ **Marché secondaire :**

Les rendements obligataires continuent de baisser sur le marché secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a touché l'ensemble des segments de la courbe des taux. Ainsi, les rendements des bons du Trésor 2 ans et 5 ans ont respectivement baissé de 2 points de base et 2,7 points de base, atteignant désormais 2,61% et 2,80%. En ce qui concerne les rendements à long terme, les bons à 20 ans et 30 ans ont été échangés à 3,74 % et 4,21 %, enregistrant ainsi des baisses respectives de 1,2 point de base et 3,1 points de base. Profitant de cette détente des rendements, la performance de l'indice MBI a affiché une progression de 13 points de base.



Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,49%	2,53%	-4,0	2,98%	-49,0
26 semaines	2,50%	2,53%	-3,2	2,99%	-49,2
52 semaines	2,53%	2,55%	-2,0	3,09%	-55,8
2 Ans	2,61%	2,64%	-2,7	3,27%	-65,7
5 Ans	2,80%	2,81%	-0,3	3,54%	-73,2
10 ans	3,18%	3,18%	0,0	3,87%	-69,0
15 ans	3,43%	3,43%	-0,9	4,22%	-79,0
20 ans	3,74%	3,75%	-1,2	4,57%	-83,2
30 ans	4,21%	4,24%	-3,1	5,16%	-94,6

Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

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
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%

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	2,55%	2,66%	3,01%	3,59%	3,03%
Sensibilité	0,53	2,52	6,56	11,71	6,19

