

## Marché Actions :

### Une performance exceptionnelle en ce début d'année

Le début de l'année 2025 semble être particulièrement bénéfique pour la Bourse de Casablanca, où son indice Masi a enregistré une hausse impressionnante de 8,45% depuis le 1er janvier. Cette performance remarquable lui a permis non seulement de dominer les performances des places Africaines, mais aussi de surpasser plus de quarante indices mondiaux majeurs. Ainsi, pendant que Wall Street est en proie à l'incertitude et les marchés européens et asiatiques connaissent des tendances contrastées, la Bourse de Casablanca continue de progresser calmement et sans heurts, atteignant même un nouveau record de 16.000 points le 13 janvier. Bien que quelques prises de bénéfices aient eu lieu, ce qui est normal à ces niveaux, l'élan général demeure positif, avec un volume d'échanges solide de 1,6 Mrd de DHS. En résumé, Le MASI a progressé de 8,45% pour atteindre 16.022 points en ce début d'année 2025 alors que le MASI 20 a performé de 8,97% à 1300 points.

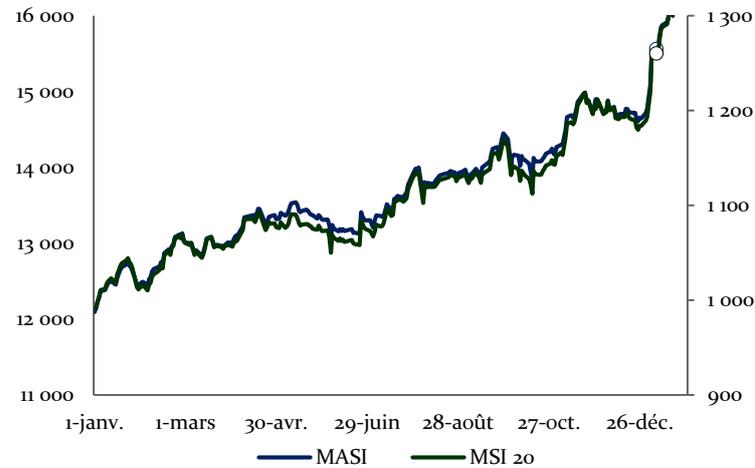
Le marché a affiché une dynamique soutenue, avec un volume de transaction s'élevant à 1,6 Mrds de DHS, concentrés entièrement sur le marché central. Par instrument, la valeur RDS s'est dressé comme champion des échanges, drainant un flux de 140 MDH. Arrive ensuite ATW qui a brassé 8,5% du volume traité, soit 132 MDH. La valeur a ainsi terminé la semaine en hausse de 0,16% à 621 DH. Enfin, Alliances a enregistré une hausse de 1,74% à 527 DH sur un volumes d'échanges de 121 MDH.

En terme de variations, Résidences Dar Saada est ressortie en tête, avec une performance exceptionnelle de 30,8% à 114,6 DH. Arrive ensuite Réalisations Mécaniques qui s'est appréciée de 16,6% à 470 DH, puis Atlantasanad qui s'est amélioré de 11,4% à 148,2 DH.

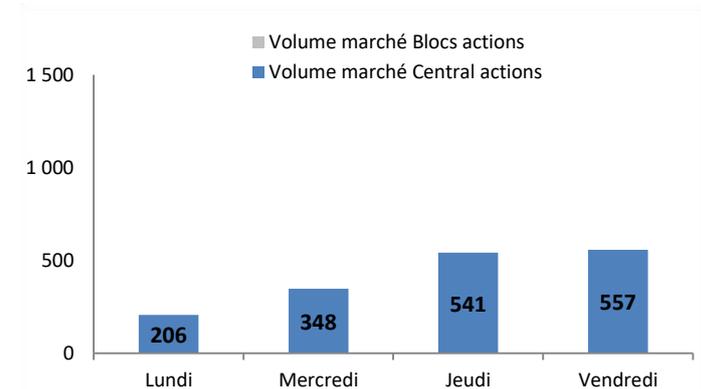
A l'autre bout du classement, Rebab Company a signé la plus forte baisse du marché, cédant 12,78% à 78,5 DH, suivie par SMI qui s'est délesté de 5,13% à 1 072 DH. Puis Société des Boissons du Maroc Maroc qui a régressé de 3,33% à 2291 DH.

Du coté des nouvelles de la cote, RDS a notifié aux gestionnaires d'actifs du paiement imminent de ses deux précédentes échéances obligataires, totalisant un montant légèrement supérieur à 40MDH. Elle propose également un rééchelonnement de la dette obligataire résiduelle, qui avait subi un protocole d'accord signé en début d'année 2024. Par ailleurs, le règlement devrait s'effectuer à travers un rachat d'obligations auprès des créanciers.

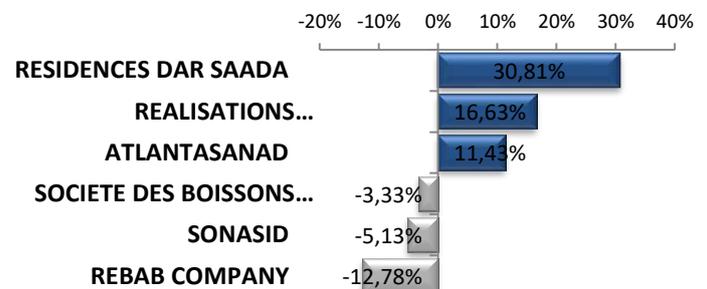
### Evolution des indices boursiers en 2024/2025



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le Produit Intérieur Brut (PIB) du Maroc devrait augmenter de 3,8 % en 2025, après une croissance estimée à 3 % en 2024, d'après le Haut-Commissariat au Plan (HCP). Cette évolution est attribuée à une reprise modérée de l'agriculture et à la continuité des performances des secteurs non agricoles

## Marché Monétaire :

Suite au fléchissement du niveau des interventions de Bank Al Maghrib au terme de la semaine précédente, le déficit de liquidité bancaire s'est creusé de 12,39% à 148,4 Mrds de DH. Bank AL Maghrib devait ainsi augmenter le rythme de ses interventions au titre des opérations principales. En chiffres, les avances à 7 jours sont passées de 53,3 Mrds de DH à 57,4 Mrds de DH, soit une progression de 4,1 Mrds de DH. Par ailleurs, les injections à plus long terme sont restées stables totalisant 84 Mrds de DH.

De son côté, le Trésor a augmenté cette semaine les placements de ses excédents de trésorerie avec un encours quotidien maximal de 20 Mrds de DH.

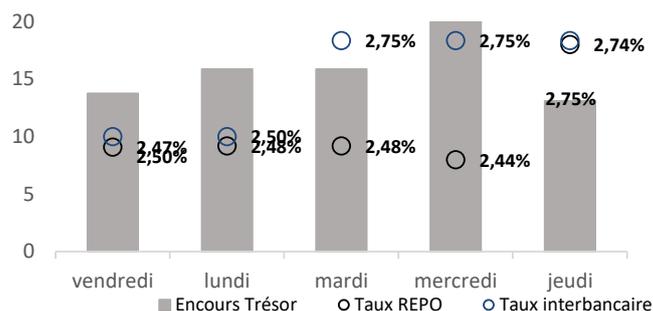
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/01/25	23/01/25	57,4	57,4	4,1
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
09/01/25	137 372	123 579
10/01/25	137 372	122 330
11/01/25	137 372	122 330
12/01/25	137 372	122 330
13/01/25	137 372	124 549
14/01/25	137 372	124 549
15/01/25	137 372	123 052
16/01/25	141 452	129 926

### 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	21/07/2025		1 350	2,48%	2,54%				0%
52 semaines	19/01/2026	2,70%	600	2,56%	2,62%				0%
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	3 430	2,828%	2,926%	2 980	2,88%	2,85%	87%
10 ans									
15 ans	16/07/2040	3,65%	2 445	3,468%	3,528%	1 885		3,48%	77%
20 ans									
30 ans									
Total			7 825			4 865			62%

Les taux obligataires poursuivent leur baisse sur le compartiment primaire de la dette souveraine. A l'issue de la troisième séance d'adjudication du mois de janvier, le Trésor a pu lever un montant de 4 Mrds de DH, réalisant un taux de satisfaction de 62%.

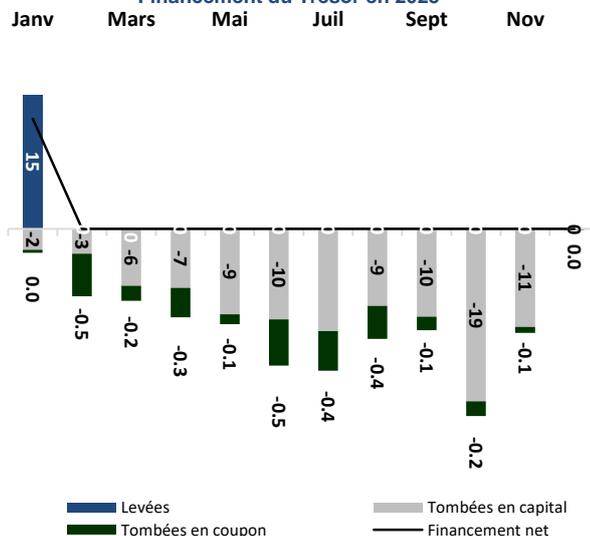
Par ailleurs, les investisseurs ont manifesté une demande s'élevant à 7,85 Mrds de DH orientée principalement vers le segment moyen long terme à savoir les maturités 5 ans et 15 ans, soit 75% de la demande globale.

Le reliquat a été soumissionné sur le segment court terme en l'occurrence les BDT 26 SEM et 52 SEM. Face à cette configuration, le Trésor s'est contenté de lever 4,8 Mrds de DH réparti à hauteur de 2,98 Mrds de DH sur le BDT 5 ans et 1,88 Mrds de DH sur le BDT 15 ans.

A seulement deux séances de la fin du mois de janvier, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 15,8 Mrds de DH pour un besoin situé à 14 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, la tendance baissière se maintient. Dans le détail, les rendements des BDT 5 ans, 15 ans ont baissé respectivement de 7 pbs et 8,8 pbs pour s'afficher à 2,846% et 2,462%.

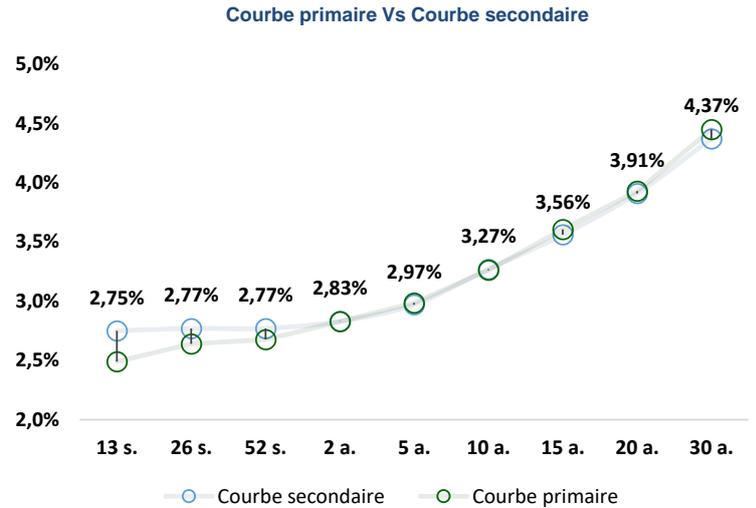
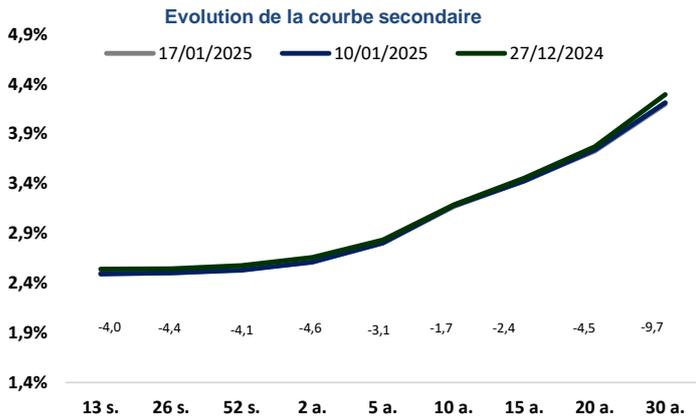
### Financement du Trésor en 2025



○ **Marché secondaire :**

Les rendements obligataires ont évolué de manière disparate au cours de cette semaine. Ainsi, les rendements des bons du Trésor 13 semaines et 52 semaines ont respectivement monté de 1 point de base et 0,3 points de base, atteignant désormais 2,50% et 2,53%. En ce qui concerne les rendements à long terme, les bons à 20 ans et 30 ans ont été échangés à 3,73 % et 4,20 %, enregistrant ainsi des baisses respectives de 1,1 point de base et 1,2 points de base. Profitant de cette détente des rendements, la performance de l'indice MBI a affiché une progression de 10 points de base.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,50%	2,49%	1,0	2,54%	-4,0
26 semaines	2,50%	2,50%	-0,2	2,54%	-4,4
52 semaines	2,53%	2,53%	0,3	2,57%	-4,1
2 Ans	2,61%	2,61%	0,0	2,66%	-4,6
5 Ans	2,80%	2,80%	-0,3	2,83%	-3,1
10 ans	3,17%	3,18%	-0,7	3,19%	-1,7
15 ans	3,43%	3,43%	0,4	3,45%	-2,4
20 ans	3,73%	3,74%	-1,1	3,77%	-4,5
30 ans	4,20%	4,21%	-1,4	4,30%	-9,7



○ **Marché de la dette privée :**

Une seule émission de bons de sociétés de financement a eu lieu, WAFASALAF a émis ledit instrument sur 2 ans au taux de 2,96%

Des tombées de BSF de WAFASALAF et de certificats de dépôt vont avoir lieu, la première avait émis un bon de société de financement au taux de 2,88%, tandis que la deuxième a émis un certificat de dépôt de CFG BANK à 2,5% et 3,30%

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 Ans	17/01/25	2,96%

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	13 et 52 Sem		2,5% et 3,30%
WAFASALAF	BSF	5 Ans	24/01/25	2,88%

**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	0,51	2,5	6,55	11,7	6,17

