

## Marché Actions :

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

La première semaine de l'année a dissipé tout doute sur l'intérêt et l'engouement des investisseurs pour le marché boursier en 2025. Le MASI a enregistré une hausse de 5,03 % en seulement deux séances du jeudi et vendredi atteignant un nouveau record historique de 15 516 points, soit un ajout impressionnant de 743 points. Cette performance confirme l'appétit insatiable des investisseurs soutenue par des volumes d'échanges exceptionnellement élevés.

Ces derniers ont atteint un niveau de 3,1 Mrds de DHS, soit un volume quotidien moyen de 771 MMDHS. la BCP a été la valeur la plus active de la semaine, son cours est ressorti en légère appréciation de 0,78% à 283,20 DHS alors qu'un montant de 397 MMDHS a été échangé sur les actions du groupe bancaire. Aussi, ATTIJARIWafa BANK a particulièrement intéressé les investisseurs, ses échanges ont totalisé un montant de 358 MMDHS au moment où son cours s'est apprécié de 6,82% pour atteindre désormais 608,90 DHS. Enfin, l'immobilière DOUJA PROM ADDOHA a grimpé de 16,61% à 44,31 DHS sur fond d'un volume de 309 MMDHS.

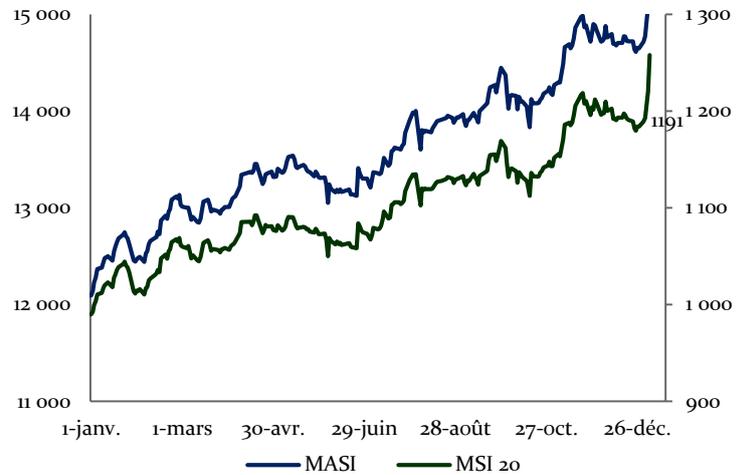
En termes de performances, CTM s'est distinguée par une hausse remarquable de 31,65%, à la suite de l'annonce de sa prise de contrôle par Othman Benjelloun, atteignant 1 086 DH. En deuxième position s'adjuge Jet Contractors qui continue de séduire les investisseurs grâce à ses solides perspectives de développement, enregistrant une progression notable de 23,29 % et clôturant la semaine à 2 160 DH. Enfin, Alliances a complété le podium en affichant une augmentation de 19 %, passant de 525 DH à 441 DH. Dans le sens inverse, Med Paper a reculé de 3,37% à 20,7 DHS. Les valeurs M2M Group et Dari Couspate ont concédé respectivement 3,82% et 7,76% à 529 DHS et 3400 DHS.

Du côté des news de la cote, Spécialiste de la construction métallique, Jet Contractors a été officiellement retenue pour la construction d'une salle omnisport sur le territoire de l'Agence pour l'aménagement de la vallée du Bouregreg. D'un montant de 260 MDH, ce contrat vise à doter la région d'une infrastructure sportive moderne et polyvalente.

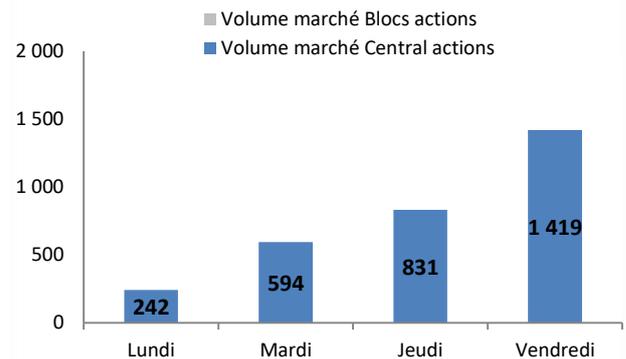
Aussi, Acteur clé de la gestion portuaire au Maroc, Marsa Maroc a obtenu le feu vert du gouvernement pour la création de « Marsa Djibouti » et « Marsa Bénin », filiales de « Marsa Maroc International Logistics ». À travers ce projet, Marsa Maroc ambitionne de renforcer sa présence dans le domaine du transbordement de conteneurs de produits liquides en Afrique de l'Est, en ciblant particulièrement les marchés éthiopien et djiboutien, tout en s'étendant aux autres marchés de la région.

Enfin L'AMMC a porté à la connaissance du public que Fipar Holding a déclaré avoir cédé sur le marché de blocs, le 19 décembre 2024, 279 889 actions CMGP, franchissant ainsi directement à la baisse le seuil de participation de 10% dans le capital de ladite société. 186 593 actions ont été cédés à des fonds gérés par CDG Capital Gestion au prix unitaire de 276,5 DH et 93 296 actions à des fonds gérés par Wafa Gestion au prix unitaire de 277 DH.

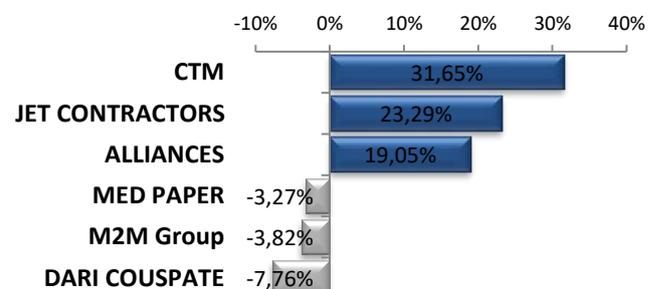
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des valeurs unitaires à l'importation accuse une baisse de 1,6% au T3 2024 et ce, par rapport à la même période de l'année précédente. Par ailleurs, l'indice des valeurs unitaires à l'exportation affiche une hausse de 0,5% durant la même période.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des interventions de la Banque Centrale à travers ses opérations principales, le marché monétaire a su maintenir son équilibre en termes de cash au cours de la semaine précédente. En chiffres, les avances aux banques de 7 jours se sont établies à 60,2 Mrds de DH contre 72,6 Mrds de DH une semaine auparavant, soit une baisse de 12,5 Mrds de DH. Par ailleurs, les injections à plus long terme sont restées stables totalisant 84 Mrds de DH. In fine, les banques de la place ont pu maintenir un solde positif auprès de la banque centrale de 18 Mrds de DH.

En termes d'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire est resté aligner avec le Taux Directeur à 2,5% tandis que le taux de l'indice Monia a augmenté de 4 PBS à 2,49%.

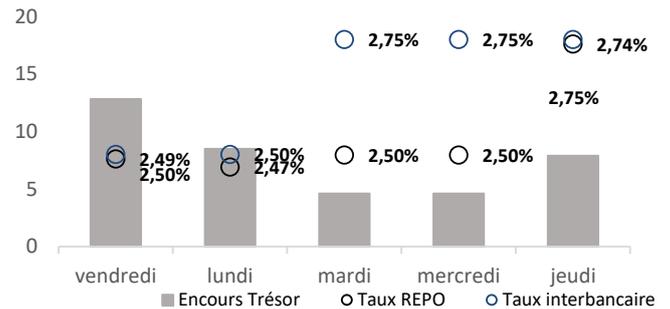
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/01/25	09/01/25	60,2	60,2	-12,4
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
26/12/24	156 642	139 202
27/12/24	156 642	137 437
28/12/24	156 642	137 437
29/12/24	156 642	137 437
30/12/24	156 642	132 479
31/12/24	156 642	128 026
01/01/25	156 642	128 026
02/01/25	144 242	126 004

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

### Résultat de la séance d'adjudication

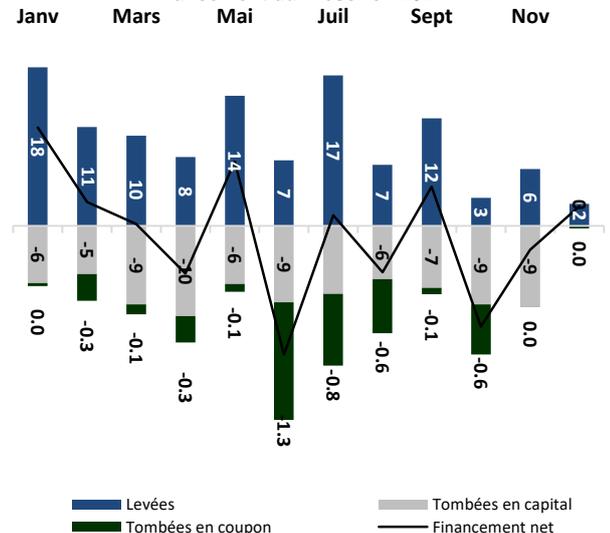
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	07/07/2025		100	2,54%	2,54%	100	2,54%	2,54%	100%
52 semaines									
2 ans	15/03/2027	2,65%	2 800	2,62%	2,71%	550	2,63%	2,63%	20%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	4 710	3,206%	3,262%	4 310	3,24%		92%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	731	3,778%	3,830%	670	3,79%	3,78%	92%
30 ans	19/04/2055	4,50%	3 762,1	4,218%	4,365%	1 425,0		4,24%	38%
Total			12 103			7 055			58%

La première séance d'adjudication du Trésor de l'année 2025 a été marquée par la poursuite de la baisse des Taux obligataires. En effet, au titre de cette séance primaire réservée au court et au moyen terme, le Trésor a pu lever un montant de 7 Mrds de DH, réalisant un taux de satisfaction de 58%.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une forte demande se chiffrant à 12 Mrds de DH. Ils ont orienté la majorité de leur demande vers les maturités « moyen long terme » en l'occurrence les Bons du Trésor 10 ans et 30 ans. Le reliquat a été proposé comme suit : BDT 2 ans (2,8 Mrds de DH), BDT 20 ans (730 MDH) alors que le court terme n'a capté que 100 MDH pour le BDT 26 sem. Face à cela, le Trésor a levé plusieurs maturités de BDT dont un montant de 4,3 Mrds de DH sur la maturité 10 ans, un montant de 1,4 Mrds de DH sur la maturité 30 ans et un montant de 670 MDH sur la maturité 20 ans.

À l'issue de la première séance d'adjudication du mois de janvier, le Trésor s'est financé à hauteur de 7 Mrds de DH. En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt, l'émission de cette semaine a induit des fluctuations baissières. Dans le détail, les maturités 2, 10, 20 et 30 ans ont reculé respectivement de 2.7, 3.6, 3.6 et 22.2 PBS pour s'afficher à 2.6%, 3.2%, 3.7% et 4.2%.

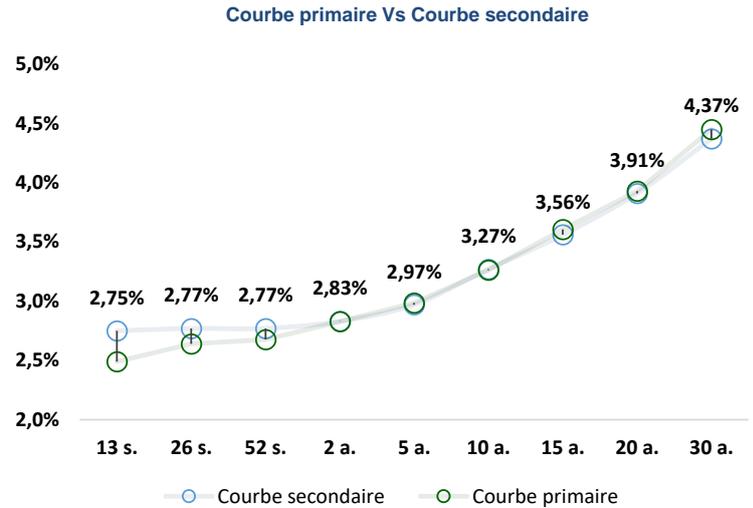
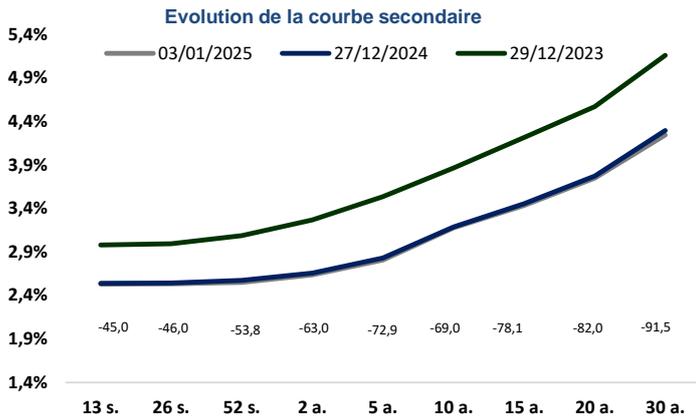
### Financement du Trésor en 2024



○ **Marché secondaire :**

La détente des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné l'ensemble des segments de la courbe des taux. Ainsi, le rendement du BdT 52, 2 ans et 5 ans Sem ont baissé respectivement de 2,5 pbs, 1,9 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher désormais à 2,55%, 2,64% et 2,81%. S'agissant du long terme, le BdT 20 ans et 30 ans se sont échangés dans l'ordre à 3,75% et 4,24% marquant de ce fait des baisses de 2,3 pbs et 5,2 pbs. Profitant de cette détente, la performance du MBI est ressortie positive de 21 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,53%	2,54%	-1,0	2,98%	-45,0
26 semaines	2,53%	2,54%	-1,0	2,99%	-46,0
52 semaines	2,55%	2,57%	-2,4	3,09%	-53,8
2 Ans	2,64%	2,66%	-1,9	3,27%	-63,0
5 Ans	2,81%	2,83%	-2,4	3,54%	-72,9
10 ans	3,18%	3,19%	-1,0	3,87%	-69,0
15 ans	3,43%	3,45%	-1,9	4,22%	-78,1
20 ans	3,75%	3,77%	-2,3	4,57%	-82,0
30 ans	4,24%	4,30%	-5,2	5,16%	-91,5



○ **Marché de la dette privée :**

Comme à l'accoutumée, des émissions d'obligations ont eu lieu en cette fin d'année, notamment de la part du CAM qui s'est financé sur des obligations d'une maturité de 10 ans fixe et révisable aux taux respectifs de 3,68% et 4,37%, Aussi, LABEL VIE s'est financée sur les maturités 5 et 7 ans à des taux variant de 3,58% à 3,90%. Parallèlement, 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
CAM	OBL	10 ans	31/12/34	3,68 et 4,37%
LBV	OBL	5 et 7 ans		3,58% -3,90%

**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	2,58%	2,68%	3,02%	3,60%	3,04%
Sensibilité	0,54	2,55	6,59	11,71	6,17

