

Marché Actions :

Pour la troisième semaine d'affilée, le marché boursier poursuit sa percée positive. Cette semaine encore, le principal indice de la place, le Masi, a réalisé une performance hebdomadaire de 0,77% à 16.452 pts, affichant une progression annuelle à 11,37%. Cette tendance s'explique essentiellement par le flux positif de résultats annuels publié jusqu'à présent.

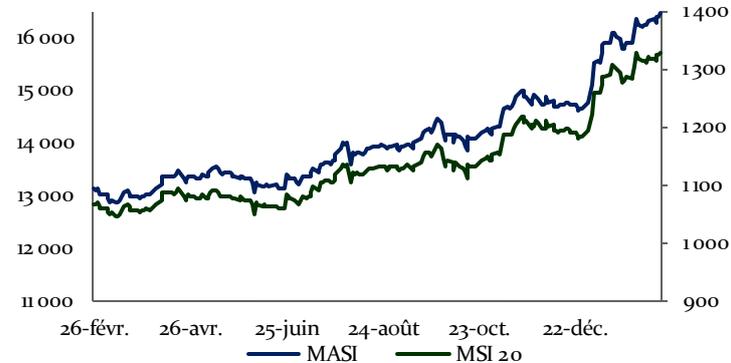
S'agissant des valeurs les plus actives, on retrouve en première place IAM, qui a concentré 12,37% du flux hebdomadaire global, et a achevé la semaine sur une hausse de 0,58% à 104,6 DH. Derrière, on retrouve LafargeHolcim qui canalise 9,72% des échanges, et termine sur une note négative de 2,4% à 1.953 DH. En troisième position, se place ATW, la plus forte capitalisation de la place a drainé un volume de 204 MDH, et finit sur une note positive de 2,37% à 645 DH.

Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à IB Maroc qui a grimpé de 30,22% à 33 DH, Managem a avancé, quant à elle, de 13% à 3400 DH, au moment où SMI a vu son cours s'améliorer de 11,81% à 2379 DH. À l'inverse, Rebab Company s'est dépréciée de 16,9% à 103 DH. Involys a perdu 14,3% à 100 DH, et Eqdom a lâché 14% à 1.219 DH.

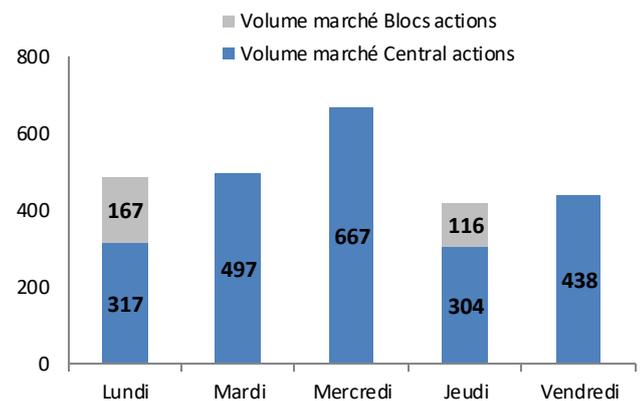
Coté News de la cote, Marsa Maroc a bouclé l'exercice 2024 sur une performance historique, franchissant pour la première fois la barre des 5 Mrds de DH de CA consolidé, en croissance de 16% sur un an. Sur le plan opérationnel, le groupe a également battu un record de trafic, avec 63,3 millions de tonnes de marchandises manutentionnées, franchissant pour la première fois le seuil des 60 millions de tonnes depuis sa création. Parallèlement, Managem et Barrick Gold Corporation ont annoncé la signature d'une alliance stratégique pour développer l'exploration aurifère au Sénégal d'une superficie de 820 km², dans l'objectif est de mener à bien une étude de prefaisabilité confirmant un potentiel d'au moins 2 millions d'onces d'or. Dans le cadre de cet accord, Barrick investira 7,5 millions de dollars au cours des deux premières années, puis 15 millions de dollars entre la troisième et la septième année.

Par ailleurs, le Groupe Maroc Telecom a affiché des résultats en croissance pour l'année 2024, témoignant la résilience et la pérennité de ses fondamentaux. En chiffres, le groupe Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires en 2024 de 36,7 Mrds de DH, en hausse de 1,2% par rapport à 2023. Le Résultat Net ajusté Part du Groupe atteint 6 132 MDH à fin décembre 2024, quasi stable sur un an.

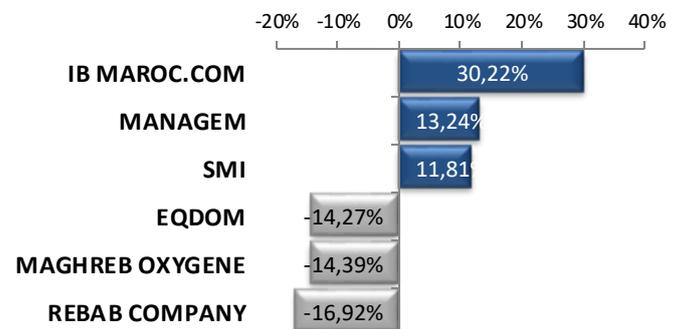
Evolution des indices boursiers



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Groupe Disway a enregistré une progression de 8.6% du chiffre d'affaires consolidé au T4 2024 à 552 MDH. En cumulé, le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2024 affiche une croissance de 1.9%, passant de 1 870 MDH en 2023 à 1 905 MDH en 2024.

- A fin janvier 2025, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 3,9 Mrds de DH contre un excédent budgétaire de 2,3 MMDH un an auparavant. Dans le détail, les recettes ordinaires brutes se sont établies à 33,9 MMDH, contre 28 MMDH à fin janvier 2024, en hausse de 21,2%. Parallèlement, les dépenses ordinaires ont augmenté de 75,7%. Par ailleurs, les recettes des SEGMA se sont élevées à 147 MDH à fin janvier 2025, en hausse de 33,6% par rapport à l'année précédente.

Marché Monétaire :

La marché monétaire maintient son équilibre au cours de cette semaine grâce au dynamisme des placements des excédents de trésorerie du Trésor et à l'intervention de la Banque Centrale. Dans le détail, l'encours des avances à 7 jours a progressé cette semaine à 67 Mrds de DH, soit une hausse de 2,6 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente alors que les opération a plus long terme restent stable totalisant 81,7 Mrds de DH. Ainsi, le volume total de la monnaie centrale s'est hissé à 148,7 Mrds de DH.

Les placements du Trésor sur le marché monétaire se sont légèrement accentué cette semaine. En effet, l'encours moyen de ses interventions a atteint 12,2 Mrds de DH, contre 9,7 Mrds de DH une semaine auparavant.

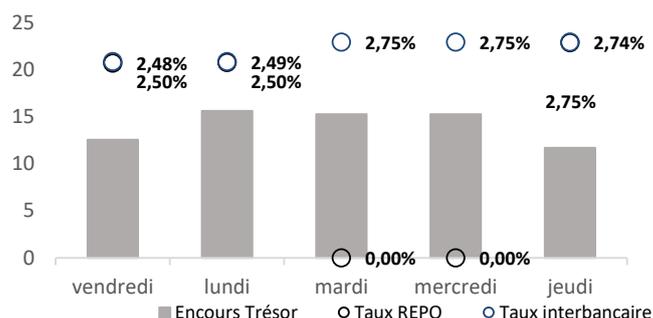
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	13/02/25	20/02/25	67,0	67,0	2,6
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	30,4	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
06/02/25	146 148	134 227
07/02/25	146 148	135 530
08/02/25	146 148	135 530
09/02/25	146 148	135 530
10/02/25	146 148	135 535
11/02/25	146 148	135 770
12/02/25	146 148	134 141
13/02/25	148 788	134 328

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

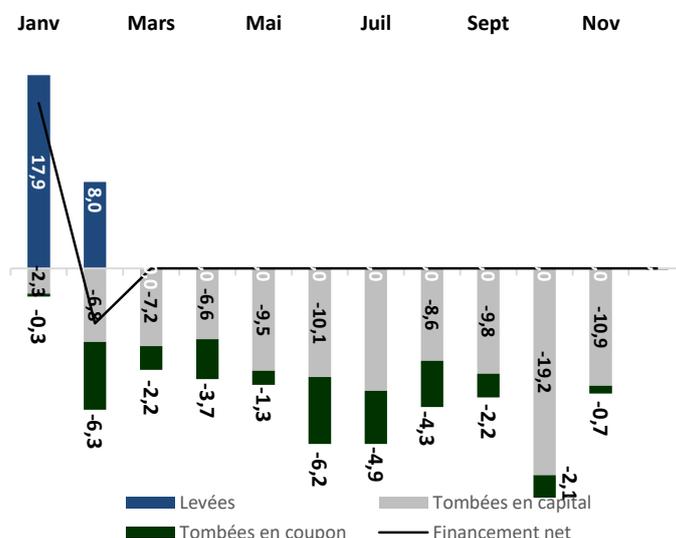
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/08/2025		980	2,43%	2,62%	100	2,43%	2,43%	10%
52 semaines	19/01/2026	2,70%	2 870	2,63%	2,67%	2 830	2,65%	2,64%	99%
2 ans									
5 ans	14/10/2030	2,85%	2 915	2,887%	2,940%	1 750	2,90%	2,90%	60%
10 ans									
15 ans	16/07/2040	3,65%	215	3,487%	3,534%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			6 980			4 680			67%

Le Trésor a accentué le rythme de ses levées sur le marché primaire pour l'avant-dernière séance d'adjudication du mois de février. Ainsi, il a retenu, au titre de cette troisième séance un volume de 4,7 Mrds de DH, portant l'encours de ses interventions mensuelles à 9,8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Le reste à lever au cours de la séance prochaine est ainsi estimé à 2,6 MMDH. Quant à la structure de la séance, elle fait état d'une concentration des soumissions sur les segments 52 SEM et 5 ans qui ont accaparé 82% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition entre la maturité 26 SEM (980 MDH) et la maturité 15 ans (215 MDH). Face à cette configuration, le trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le segment 52 SEM en y retenant 2,8 Mrds de DH, avant de boucler son besoin sur le segment 5 ans en y retenant 1,7 Mrds de DH et 100 MDH sur le segment 26 semaines. Cette levée s'est opérée avec de légères pressions haussières sur les Taux de rendement des maturités 52 semaines et 5 ans qui ont augmenté respectivement de 2 et 4 PBS pour s'afficher à 2,6% et 2,85%. Par ailleurs, une légère baisse de 1 PBS a concerné le segment 26 SEM.

Financement du Trésor en 2025

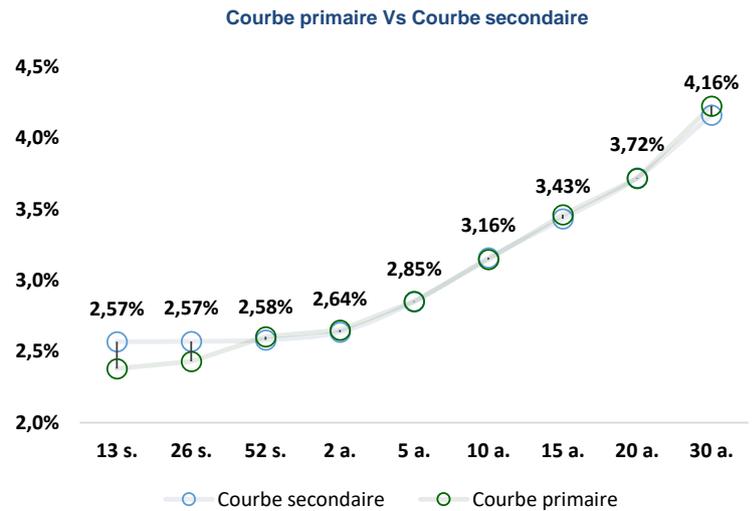
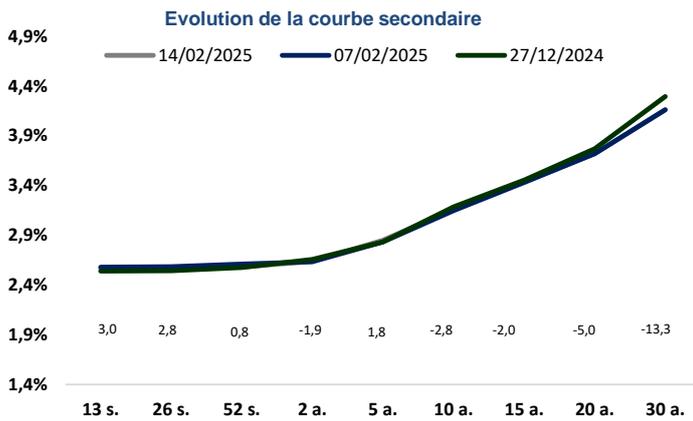


○ **Marché secondaire :**

L'amélioration des conditions monétaire a engendré un mouvement baissier sur la partie courte de la courbe. Dans le détail, le BDT 52 SEM s'échange désormais à 2,57% marquant une baisse de 2,8 pbs, le 26 SEM et le 13 SEM ont perdu respectivement 1,2 pbs, 1 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,57%. En revanche, les maturités MLT se sont ressorbitées en quasi stabilité.

Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI a enregistré une hausse de 3 points de bases.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,57%	2,58%	-1,0	2,54%	3,0
26 semaines	2,57%	2,58%	-1,2	2,54%	2,8
52 semaines	2,58%	2,61%	-2,8	2,57%	0,8
2 Ans	2,64%	2,63%	0,4	2,66%	-1,9
5 Ans	2,85%	2,83%	1,9	2,83%	1,8
10 ans	3,16%	3,15%	1,1	3,19%	-2,8
15 ans	3,43%	3,43%	0,1	3,45%	-2,0
20 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,77%	-5,0
30 ans	4,16%	4,16%	0,1	4,30%	-13,3



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée s'est caractérisé par une émission obligataire importante de 2 Mrds de Dh. Cette dernière a été effectuée par l'office national des chemins de fer (ONCF) et a porté sur une maturité de 30 ans assortie d'un taux de coupon compris entre 2,95% et 4,47%. Salafin s'est également adressée au marché de la dette privée en émettant des bons de société de financement d'une maturité de 5 ans 3,44%.

Parallèlement, des tombées de MAGHREBAIL, de SOFAC et de CIH vont avoir lieu, les deux premières avaient émis un bon de société de financement au taux de 2,93% et 3,35%, tandis que CIH a émis un certificat de dépôt au taux de 3,4%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SALAFIN	BSF	5 ans	12/02/25	3,44%
ONCF	OBL	15 ans	10/02/25	2,95%
ONCF	OBL	30 ans	10/02/25	4,47%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	5ans	20/02/25	2,93%
CIH	CD	52 sem	21/02/25	3,40%
SOFAC	BSF	6 ans	19/02/25	3,35%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,60%	2,69%	3,02%	3,57%	3,05%
Sensibilité	0,46	2,43%	6,44%	11,68%	6,15%

