

Marché Actions :

Alors que le rythme des publications des résultats annuels des sociétés s'accélère, les valeurs se permutent pour maintenir la dynamique du marché qui enchaîne les records. Au cours la semaine précédente, le MASI a franchi brièvement un nouveau sommet historique à 17.120 points vendredi, bien que quelques prises de bénéfices aient provoqué un léger recul, la hausse reste remarquable avec une performance hebdomadaire spectaculaire à 2,38%.

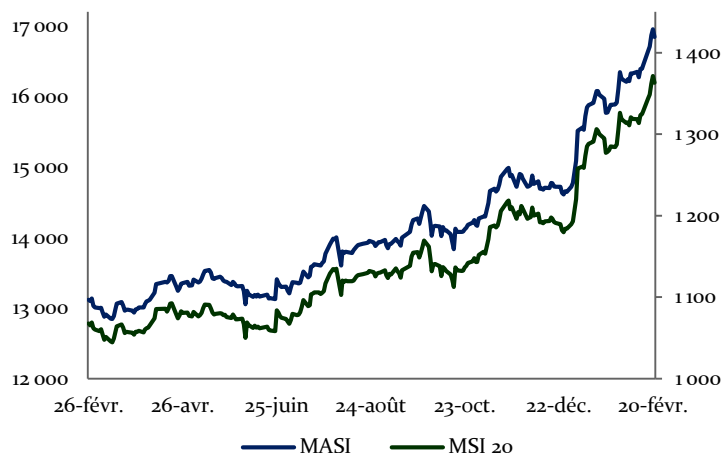
Côté volumétrie, le marché a affiché une dynamique soutenue, avec un volume de transaction s'élevant à 2,6 Mrds de DH, concentré entièrement sur le marché central. Par instrument, la valeur Marsa Maroc s'est dressée comme championne des échanges, drainant un flux de 346 MDH. Arrive ensuite ATW qui a brassé 11% du volume traité, soit 267 MDH. La valeur a ainsi terminé la semaine en hausse de 4,39% à 469 DH. Enfin, Alliances a enregistré une hausse de 5,64% à 581 DH sur un volumes d'échanges de 225 MDH.

En termes de variations, Fenie Brossette est arrivée en tête d'affiche des plus fortes hausses avec une progression de 31% à 164,5 DH, suivie par TGCC et Marsa Maroc dont les cours se sont bonifiés de 26% à 725,8 DH, et 19,5% à 726 DH respectivement. A l'opposé, les valeurs Label vie, IB Maroc, et Zellidja ont accusé les plus fortes baisses de la semaine avec des contreperformances respectives de 8,67%, 10%, et 16,8%.

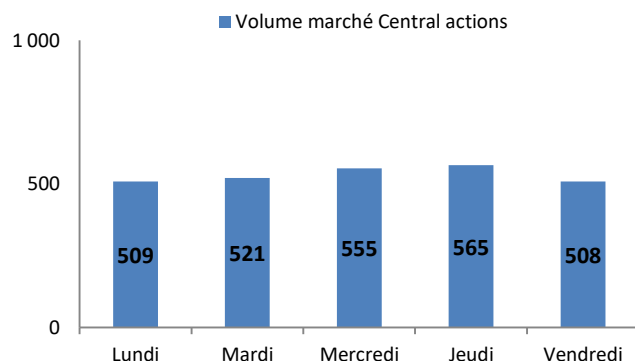
Coté News de la cote, le groupe TGCC, l'un des leader du secteur BTP au Maroc a déclaré avoir conclu un accord portant sur l'acquisition de 60% du capital d'un autre géant, la société STAM, laquelle détient 55% de VIAS, un leader national dans les travaux routiers. Cette acquisition s'accompagnera d'une augmentation de capital de STAM destinée à financer une prise de participation additionnelle de 25% de VIAS. Une opération de croissance interne qui fera de TGCC un acteur régional de premier plan, dont la diversification des métiers permettra d'avantages d'opportunités de croissance. Parallèlement sur le secteur bancaire, l'année 2024 a confirmé la solidité du modèle de CFG Bank témoignant la bonne tenue de l'ensemble de ses activités, avec un RNPG qui s'élève à 262 MDH enregistrant une hausse de 58% et un PNB en progression de 38% à 781 MDH. Dans ces conditions, le ROE du groupe est ressorti à 15,7%.

Par ailleurs, Marsa Maroc et la société Terminal Investment Limited (TIL) ont annoncé la signature d'un accord de partenariat pour l'entrée de cette dernière dans le capital de la filiale portant la concession d'un terminal à conteneurs au port Nador West Med. À l'issue de la finalisation de cet accord, la structure de l'actionariat de la filiale concessionnaire du terminal se composerait de TIL, détenant 50% moins une action et de Marsa Maroc possédant 50% plus une action du capital social et des droits de vote.

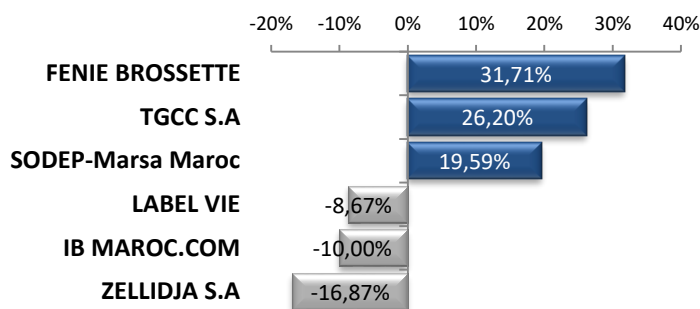
Evolution des indices boursiers



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 2% au cours du mois de janvier 2025 par rapport au janvier de l'année précédente et une hausse de 0,8% par rapport au mois précédent. Ce résultat est expliqué principalement par la hausse de 1,6% de l'indice des produits alimentaires.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse 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 ont passé de 67 Mrds de DH à 60,6 Mrds de DH, soit une baisse de 6,4 Mrds de DH. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale s'est établi à 142,4 Mrds de DH. Cependant, les banques de la place ont pu maintenir leurs soldes auprès de la Banque Centrale à 11,5 Mrds de DH, enregistrant une baisse de 6 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.

Par ailleurs, l'encours moyen des placements du Trésor a légèrement diminuer pour atteindre 11 Mrds de DH, contre 12,5 Mrds de DH la semaine précédente.

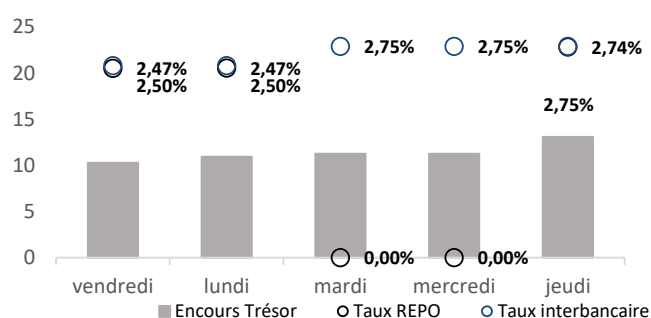
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/02/25	27/02/25	60,7	60,7	-6,4
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
13/02/25	148 788	134 328
14/02/25	148 788	131 478
15/02/25	148 788	131 478
16/02/25	148 788	131 478
17/02/25	148 788	137 611
18/02/25	148 788	133 047
19/02/25	148 788	131 992
20/02/25	142 438	130 853

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

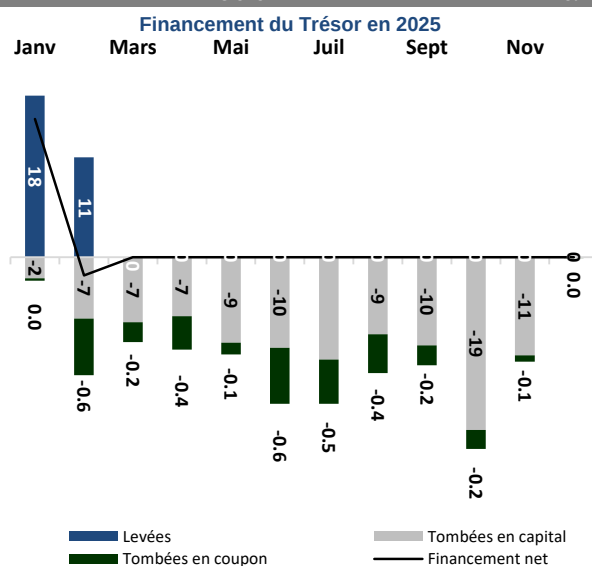
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/05/2025		895	2,32%	2,52%	100	2,32%	2,32%	11%
26 semaines									
52 semaines	16/03/2026	2,60%	2 320	2,61%	2,77%	1 470	2,63%	2,62%	63%
2 ans	19/07/2027	2,65%	4 492	2,66%	2,71%	1500	2,67%	2,67%	33%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 707			3 070			40%

Le Trésor maintient un rythme soutenu de levées sur le marché local de la dette, dans l'attente de la concrétisation de la levée à l'international. Il a, en effet, retenu 3 Mrds de DH au titre de cette quatrième séance du mois. Il porte, de ce fait, le volume de ses interventions mensuelles à 13 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Soit un taux de satisfaction de 104%.

La demande s'est, quant à elle, limitée à 7,7 Mrds de DH, orientée majoritairement vers le segment 2 ans, le plus sensible de la séance, qui a capté 57% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur le 52 Sem et le 13 Sem à hauteur de 2,3 Mrds et 895 MDH respectivement. Face à cette configuration, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur les segment 52 Sem et celui du BDT 2 ans en y retenant respectivement 1,4 et 1,5 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur le BDT 13 SEM en y retenant 100 MDH.

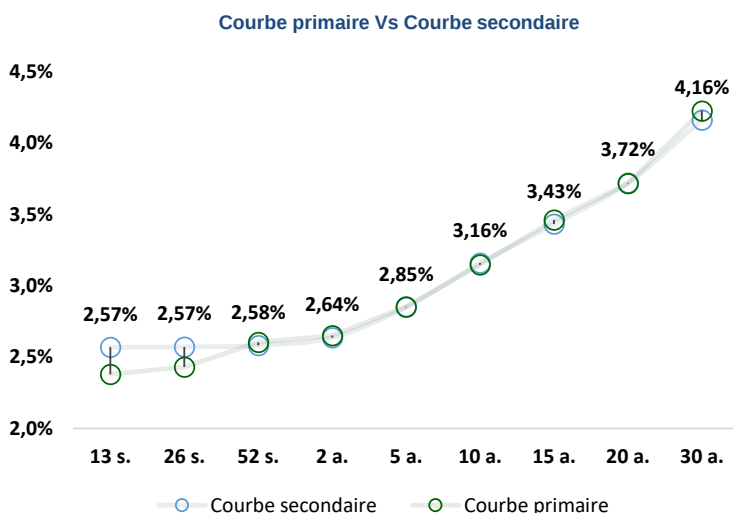
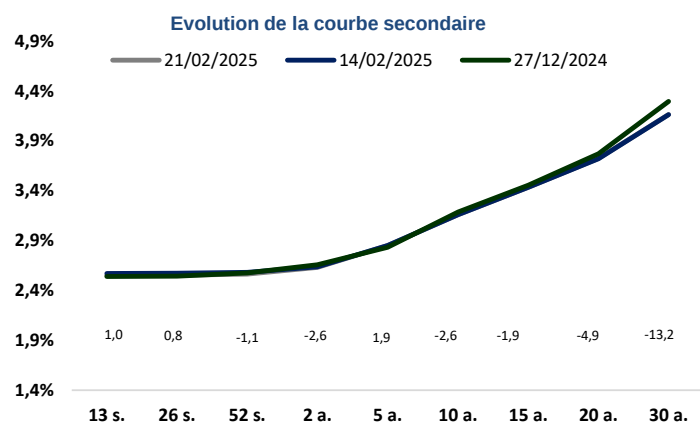
En termes de taux, ces derniers ont connu une légère baisse à l'exception du BDT 2 ans, ressortie en quasi-stabilité. Dans le détail, le 52 SEM a reculé de 2,8 pbs à 2,57%, tandis que le 13 SEM s'est délesté de 6 pbs pour ressortir à 2,32%.



○ Marché secondaire :

Dans le sillage des mouvements observés sur le marché primaire des BDT, les rendements obligataires ont connu une légère hausse, notamment sur les segments court et moyen terme. En termes de cotation, le taux de l'obligation à 5 ans s'est établi désormais à 2,83 %, tandis que ceux des maturités 26 et 13 semaines se sont affichés à 2,58 %. En revanche, les taux longs sont restés quasi stables. En conséquence, la performance hebdomadaire du MBI a enregistré une hausse de 4 points de bases.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,55%	2,57%	-2,0	2,54%	1,0
26 semaines	2,55%	2,57%	-2,0	2,54%	0,8
52 semaines	2,56%	2,58%	-1,8	2,57%	-1,1
2 Ans	2,63%	2,64%	-0,8	2,66%	-2,6
5 Ans	2,85%	2,85%	0,1	2,83%	1,9
10 ans	3,16%	3,16%	0,1	3,19%	-2,6
15 ans	3,43%	3,43%	0,1	3,45%	-1,9
20 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,77%	-4,9
30 ans	4,16%	4,16%	0,1	4,30%	-13,2



○ Marché de la dette privée :

Une seule émission a eu lieu durant cette semaine, il s'agit de WAFASALAF qui a émis un bons de société de financement au taux de 2,99% sur 2 ans.

Parallèlement, des tombées de RCI FINANCE de EQDOM sont à prévoir, les deux avaient émis des bons de société de financement au taux respectifs de 2,2% et 2,25%,

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	20/02/27	2,99%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI FINANCE	BSF	4ans	24/02/25	2,38%
EQDOM	BSF	39 mois	01/03/25	2,25%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,59%	2,69%	3,03%	3,59%	3,04%
Sensibilité	0,48%	2,47%	6,53%	12,04%	6,16%

