

Marché Actions :

Le MASI à 10,92% en ce mois de Janvier

Le premier mois de l'année 2025 a été particulièrement glorieux pour la Bourse de Casablanca, où son indice MASI a enregistré une hausse notable de 10,92% depuis le 1er janvier. Cette performance impressionnante lui a permis non seulement de surpasser les autres bourses africaines, mais aussi de devancer plus de quarante indices boursiers mondiaux importants. Tandis que Wall Street fait face à des incertitudes et que les marchés européens et asiatiques suivent des trajectoires variées, la Bourse de Casablanca poursuit sa progression sereine, retestant ainsi la barre de 16 000 points. Bien que des prises de bénéfices aient eu lieu, ce qui est courant à ce niveau, la tendance générale reste positive, soutenue par un volume d'échanges solide de 1,9 Mrd de DHS. En résumé, le MASI a augmenté de 2,31% durant la semaine, atteignant 16 248 points en cette clôture du mois de Janvier au moment où le MASI 20 a progressé de 2,62% à 1 318 points.

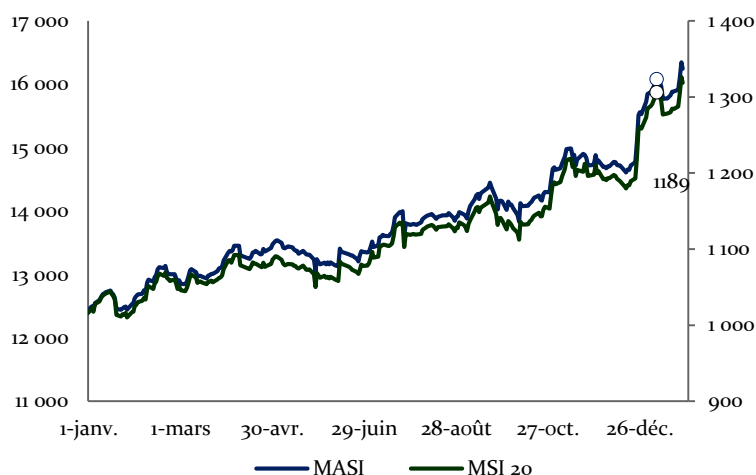
S'agissant des valeurs ayant canalisé le plus de flux cette semaine, arrive en première position IAM qui a traité 445 MDH soit 20% du flux hebdomadaire global, et qui finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 15,54%. Elle est suivie par Attijari WafaBank qui s'est accaparée 10% du volume transactionnel global avec 254 MDH et achevant la semaine sur une hausse de 3% à 631 DH. L'action TGCC vient compléter le podium des valeurs les plus actives sur des échanges avoisinant 197 MDH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Maghreb Oxygène qui a progressé de 60% à 458 DH. Suivie par IAM qui a cru de 15,54% à 106,3 DH. En troisième position, arrive Minière Touissit qui a vu son cours s'améliorer de 9,36% à 1870 DH. Dans le sens inverse, la valeur Salafin s'est dépréciée de 8,4% à 545 DH. Ensuite, on retrouve AGMA qui a perdu 5,95% à 6 466 DH suivie de OULMES qui a lâché 5,93% à 1222 DH.

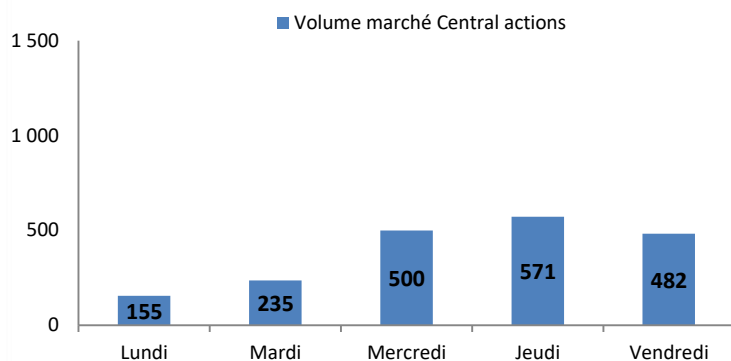
Au registre des news de la cote, TGCC poursuit son développement à l'international avec une nouvelle implantation en Arabie Saoudite après avoir consolidé sa présence en Afrique et en Europe. Une expansion qui devrait permettre à TGCC de se positionner comme un acteur clé dans la réalisation de projets d'envergure, qu'il s'agisse d'infrastructures résidentielles, hôtelières, éducatives, sanitaires ou industrielles.

Par ailleurs, Delta Holding augmente son carnet de commande à travers ses deux filiales qui se sont distinguées en remportant d'importants marchés publics internationaux dans le secteur des infrastructures. Dans le détail, SOGETRAMA GLS a été retenue pour le projet de dédoublement de la conduite de refoulement entre la station de reprise SP2 Aourir et les réservoirs de Hay Mohammadi à Agadir, avec une offre de 68,17 MDH et une livraison prévue en 2025. Parallèlement, les Grands Chantiers Routiers (GCR) ont décroché un marché stratégique portant sur le renforcement du parking avions et l'aménagement de la bretelle Alpha à l'aéroport de Benslimane, pour un budget de 63,6 MDH TTC. Ces succès témoignent du savoir-faire et de la compétitivité de Delta Holding dans la réalisation de grands projets d'infrastructure.

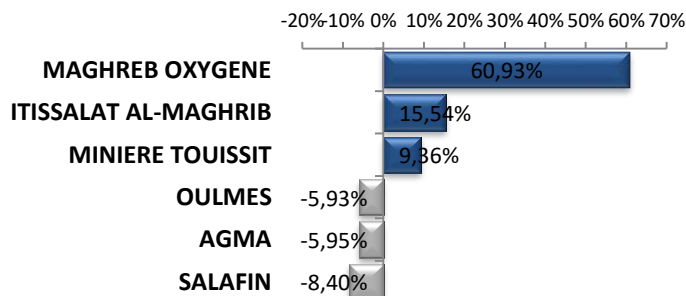
Evolution des indices boursiers en 2024/2025



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 13,3% en 2024 contre 13,0% une année auparavant. Plus en détails, le taux de chômage est passé de 16,8% à 16,9% en milieu urbain et de 6,3% à 6,8% en milieu rural.

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine le marché monétaire est resté équilibré malgré un creusement de 2% du déficit de liquidité et ce, grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale qui continue de satisfaire le besoin de liquidités des banques. En effet, les avances 7 jours ont enregistré une évolution de 4 Mrds de DH, ramenant le volume de la monnaie centrale à 141,4 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 les taux Monia ont oscillé autour de 2,45%.

Notons que l'encours de la monnaie fiduciaire a accusé un recul de 14 Mrds de DH à 414 Mrds de DH. Un résultat qui devrait être attribuer au cash collecté par les banques dans le cadre de l'opération d'amnistie

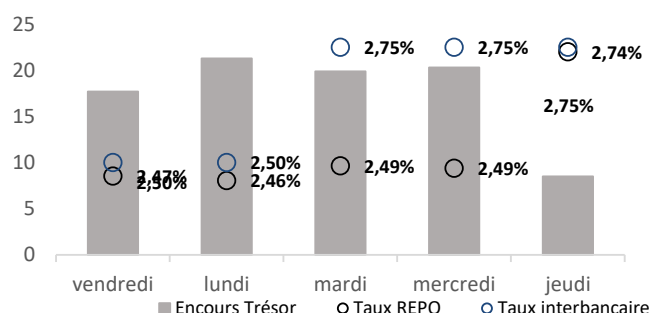
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	30/01/25	06/02/25	0,0	0,0	0,0
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
23/01/25	136 858	123 701
24/01/25	136 858	124 423
25/01/25	136 858	124 423
26/01/25	136 858	124 423
27/01/25	136 858	124 621
28/01/25	136 858	126 280
29/01/25	136 858	125 059
30/01/25	141 468	126 714

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

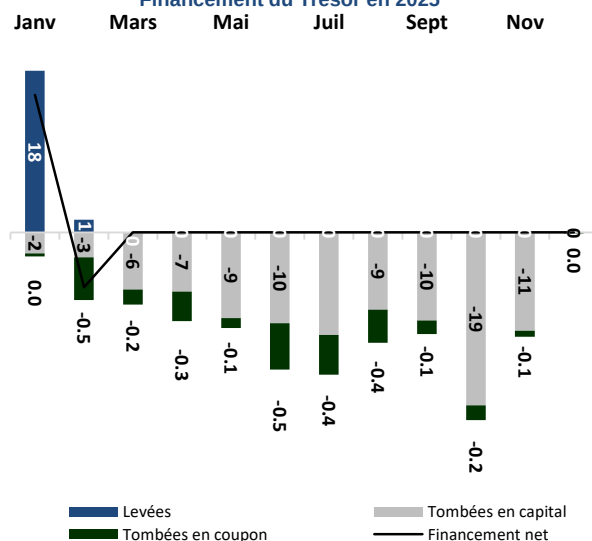
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/08/2025		750	2,40%	2,52%	250	2,44%	2,43%	33%
52 semaines									
2 ans	15/03/2027	2,65%	1 300	2,59%	2,63%				0%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	3 590	3,179%	3,246%	1 000	3,18%		28%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	880	3,751%	3,792%	165	3,75%	3,75%	19%
30 ans									
Total			6 520			1 415			22%

Les taux obligataires ont poursuivi leur baisse sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Au titre de la première séance primaire du mois, les investisseurs ont manifesté une demande restreinte de 6,5 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le segment 10 ans, et qui a capté plus que la moitié de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le segment 20 ans (880 Mrds de DH), 2 ans (1300 MDH) et celui du 26 SEM (750 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur la maturité 10 ans (1 Mrds de DH) avant de boucler sa levée sur le segment en retenant 165 MDH sur le segment 20 ans et 250 MDH sur le segment 26 SEM.

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 1,4 Mrds de DH pour un besoin qui n'est pas encore annoncé pour le mois.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière se maintient. En chiffres, le BDT 26 SEM s'est délesté de 10 pbs pour s'afficher à 2,44%, le BDT 10 ans s'est effrité de 5,9 pbs à 2,14%, tandis que le BDT 20 ans a accusé un recul de 4,1 pbs à 3,72%.

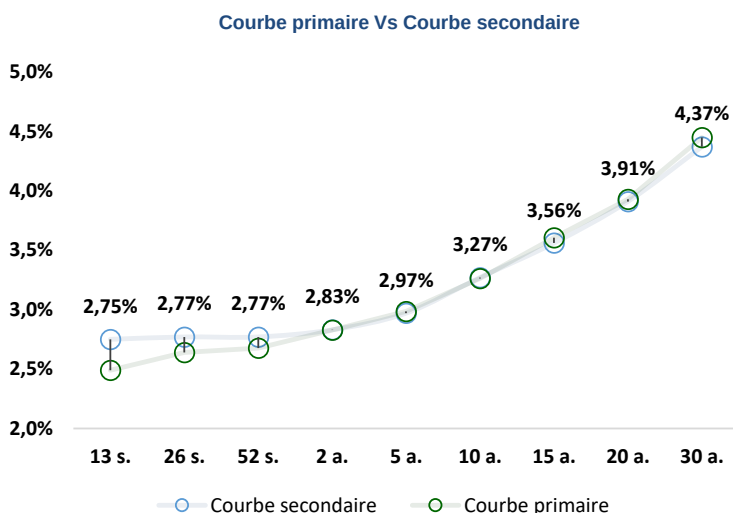
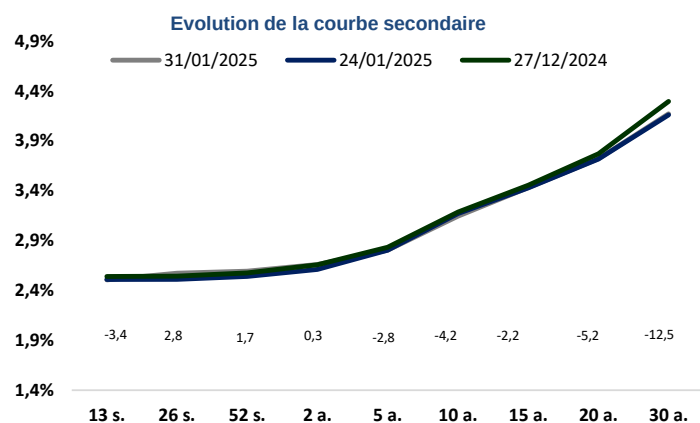
Financement du Trésor en 2025



○ **Marché secondaire :**

Cette semaine, les mouvements des opérateurs ont provoqué une légère correction haussière de la courbe, surtout sur segment court et moyen. En effet, En termes de cotation, le taux de l'obligation à 2 ans varie à 2,66% désormais, ceux du 26 et 52 semaines à 2,57% et 2,59%. Les taux longs sont restés quasi-stable. En conséquence, la performance hebdomadaire du MBI a enregistré une hausse de 7 points de base.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,51%	2,51%	-0,4	2,54%	-3,4
26 semaines	2,57%	2,51%	6,0	2,54%	2,8
52 semaines	2,59%	2,54%	5,1	2,57%	1,7
2 Ans	2,66%	2,61%	4,8	2,66%	0,3
5 Ans	2,80%	2,80%	0,2	2,83%	-2,8
10 ans	3,14%	3,17%	-2,6	3,19%	-4,2
15 ans	3,43%	3,43%	0,1	3,45%	-2,2
20 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,77%	-5,2
30 ans	4,17%	4,16%	1,1	4,30%	-12,5



○ **Marché de la dette privée :**

Plusieurs émetteurs ont fait appel aux marchés financiers en cette semaine, CDG CAPITAL a émis un certificat de dépôt sur 2 ans à 2,91%, alors que WAFASALAF a émis un bon de société de financement à 2,96% sur la même maturité

Parallèlement, une tombée de certificat de dépôt aura lieu, il s'agit de BANK OF AFRICA qui avait émis l'instrument sur 52 Semaines au taux de 3,42%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	2 Ans	30/01/27	2,91%
WAFASALAF	BSF	2 Ans	17/01/27	2,96%
LABEL VIE	BT	26 Sem	31/07/25	3,04%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	52 Semaines	06/02/25	3,42%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,61%	2,69%	2,99%	3,57%	3,04%
Sensibilité	0,50	2,55	6,51	11,68	6,16

