

Marché Actions :

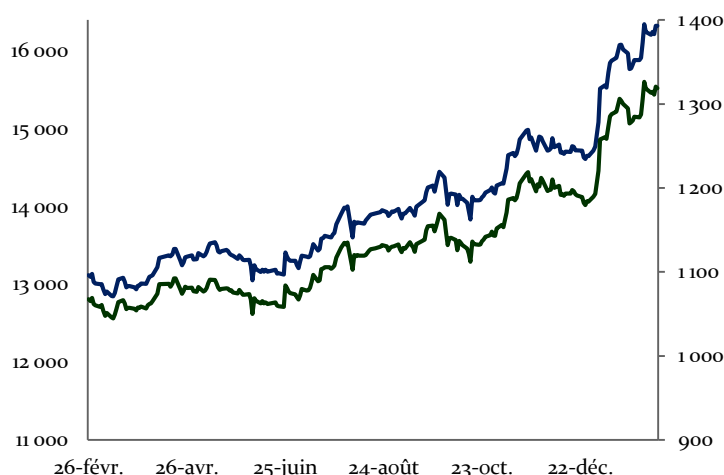
A l'instar de la semaine précédente, le marché boursier a signé encore une fois cette semaine une performance positive. Le Masi, infatigable, a continué sa course vers ses sommets, rafraîchissant au passage ses plus hauts annuels à 16.325 points grâce à un gain hebdomadaire de 0,48%. L'indice maintient ainsi une performance de 10,51% depuis le début de l'année 2025.

Avec des volumes toujours soutenus à hauteur de 1,82 Mrds de DH, la bancaire Attijari Wafabank s'est dressée comme championne des échanges en concentrant un volume transactionnel de 177 MDH, soit l'équivalent de 13% du flux hebdomadaire global. Arrive ensuite IAM qui a drainé 164 MDH tout en accusant un recul de son cours de 2,35% à 103,8 DH. En troisième position, on retrouve TGCC qui a brassé 18 MDH en progression de 3,5% à 567 DH.

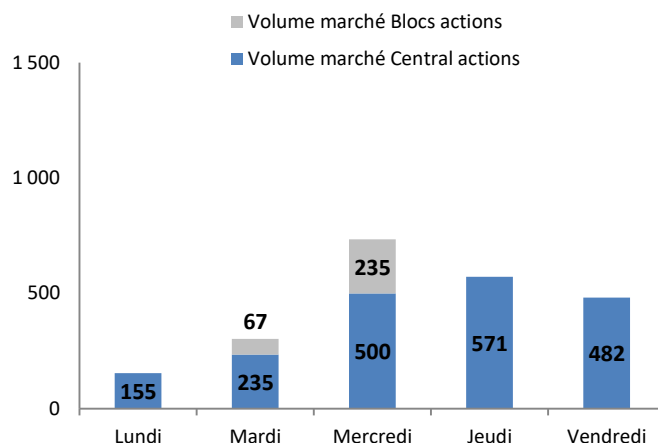
Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Maghreb Oxygène qui a grimpé de 19,7% à 549 DH. En deuxième position arrive Sonasid qui a progressé de 14,62% à 1325 DH au moment où Rebab Company a vu son cours s'améliorer de 14% à 103 DH. À l'inverse, la valeur IB Maroc s'est dépréciée de 5,11% à 33 DH. Cartier Saada a perdu 4,95% à 33 DH, et enfin Réalisation Mécanique a lâché 4,3% à 437 DH.

Au registre des news de la cote, les filiales cotées du Groupe Akwa, Afrikaia Gaz et Maghreb Oxygène ont publié leurs réalisations annuelles au titre de l'exercice 2024. En chiffres, Afrikaia Gaz a enregistré un chiffre d'affaires consolidé en hausse passant de 8,25 Mds de DH à 8,77 Mds de DH. Dans la même lignée, le résultat net consolidé s'est bonifié à 747,4 MDH contre 461,5 MDH en 2023. Compte tenu de ce résultat, le Conseil d'administration a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 175 DH par action vs 140 DH/action en 2024. De son côté, Maghreb Oxygen a affiché un CA consolidé en augmentation à 311,4 MDH contre 290,6 MDH en 2023. Son résultat net consolidé est ressorti à 12,4 MDH contre 9,5 MDH en 2023. Quant au dividende proposé, il reste stable à 4 DH par action.

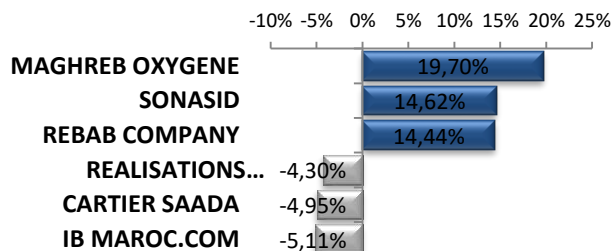
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Office des changes le déficit commercial a atteint 306,47 MMDH en 2024, en augmentation de 7,3% par rapport à l'année 2023. Cette évolution couvre une hausse des importations de biens (+6,4% à 761,45 MMDH) et un accroissement des exportations (+5,8% à 454,97 MMDH), indique l'Office dans son récent bulletin des indicateurs mensuels des échanges extérieurs, précisant que le taux de couverture a reculé de 0,4 point à 59,8%.
- Selon l'HCP, le taux de chômage a grimpé de 3 points de pourcentage, passant de 13% à 13,3% au niveau national, de 16,8% à 16,9% en milieu urbain et de 6,3% à 6,8% en milieu rural. Il reste plus élevé parmi les jeunes de 15 à 24 ans (36,7%), les diplômés (19,6%) et les femmes (19,4%).

Marché Monétaire :

Au cours de la semaine précédente, le marché monétaire a maintenu sa stabilité grâce à la politique accommodante de la Banque Centrale. En effet, cette dernière a augmenté ses injections hebdomadaires au titre des avances 7 jours à 64,4 MDH, soit un additionnel de 4,7 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. Ainsi, le volume de la monnaie centrale est passé à 146 Mrds de DH contribuant à améliorer le compte des banques dont le solde auprès de la banque centrale s'est amélioré de 5 Mrds de DH.

En termes d'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire est resté aligné avec le Taux Directeur à 2,5% tandis que les taux Monia ont oscillé autour de 2,49%.

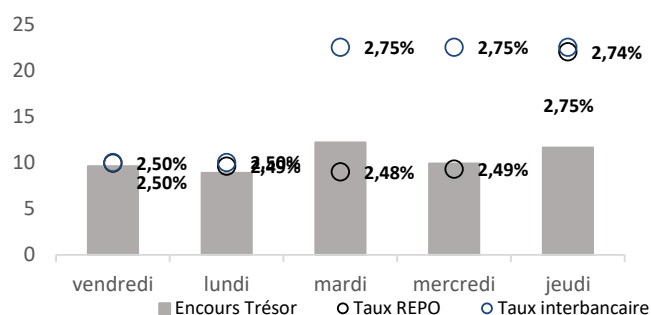
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/02/25	13/02/25	64,4	64,4	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
30/01/25	141 468	126 714
31/01/25	141 468	128 301
01/02/25	141 468	128 301
02/02/25	141 468	128 301
03/02/25	141 468	125 902
04/02/25	141 468	128 094
05/02/25	141 468	134 639
06/02/25	146 148	134 227

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

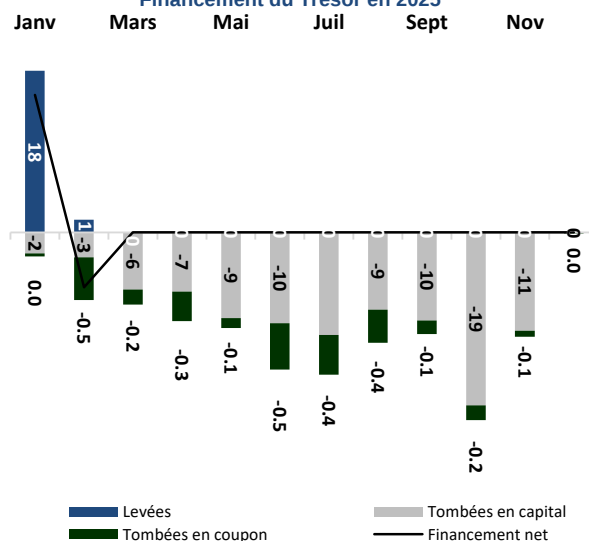
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/05/2025		750	2,27%	2,50%	200	2,38%	2,33%	27%
26 semaines									
52 semaines	19/01/2026	2,70%	950	2,60%	2,67%	450	2,63%	2,63%	47%
2 ans	15/03/2027	2,65%	3 115	2,58%	2,67%	3015	2,66%	2,62%	97%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 815			3 665			76%

Sur fond d'un volume de soumissions limité à 4,8 Mrds de DH, les taux d'intérêt ont corrigé à la hausse sur le compartiment primaire des Bons du Trésor. Par ailleurs, au cours de cette séance réservée au court et moyen terme, le Trésor s'est financé à hauteur de 3,6 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 76%. S'agissant de la structure de la demande des investisseurs, cette dernière a fait ressortir une concentration des soumissions sur le segment 2 ans, le plus sensible de la séance. Le reliquat a été affecté sur le segment du 52 SEM (950 MDH) et le segment 13 SEM (750 MDH). Face à cette configuration, le trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur la maturité 2 ans en y retenant 3 Mrds de DH, avant de boucler sa levée sur les maturités court terme en y retenant un total de 650 MDH.

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de sa levée mensuelle à 5,2 Mrds de DH sur le marché primaire des adjudications aux BDT contre un besoin situé à 12,5 Mrds de DH.

En termes d'évolution de la courbe des taux d'intérêt, le taux BDT 2 ans a progressé de 5 pbs pour s'afficher à 2,65% et les taux BDT 52 SEM et celui du 13 SEM ont évolué de 10 pbs chacun pour s'afficher respectivement à 2,58% et 2,38%.

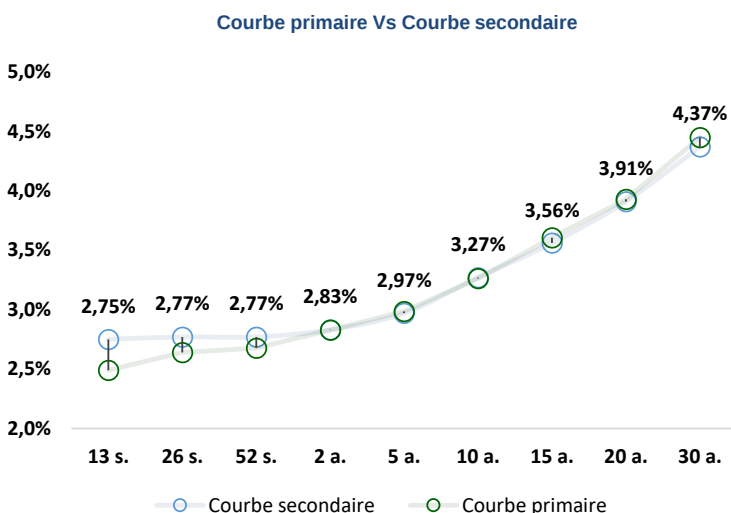
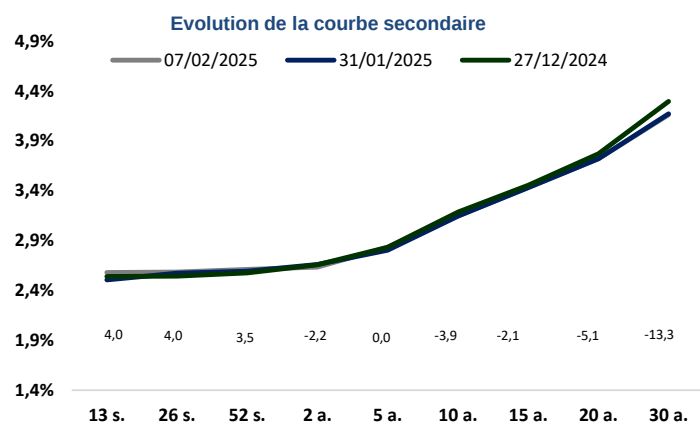
Financement du Trésor en 2025



○ 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	2,58%	2,51%	7,4	2,54%	4,0
26 semaines	2,58%	2,57%	1,2	2,54%	4,0
52 semaines	2,61%	2,59%	1,8	2,57%	3,5
2 Ans	2,63%	2,66%	-2,5	2,66%	-2,2
5 Ans	2,83%	2,80%	2,8	2,83%	0,0
10 ans	3,15%	3,14%	0,3	3,19%	-3,9
15 ans	3,43%	3,43%	0,1	3,45%	-2,1
20 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,77%	-5,1
30 ans	4,16%	4,17%	-0,9	4,30%	-13,3



○ Marché de la dette privée :

Le marché de la dette a été relativement animé au cours de cette semaine. En effet, la banque CFG Bank s'est financé sur le marché des TCN avec une émission de Certificats de dépôts de 3 mois assortis d'un taux de coupon de 2,25%. De son côté, l'ONEE a réalisé une opération de financement à travers deux fonds de titrisation pour un encours de 2 Mrds de DH.

Des tombées de WAFASALAF de BMCI et de FT UTILIES vont avoir lieu, la première avait émis un bon de société de financement au taux de 2,92%, tandis que la deuxième a émis un certificat de dépôt au taux de 4%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG Bank	CD	3mois	05/05/25	2,25%
ONEE	FT	13 ans	03/01/39	4,07%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5ans	11/02/25	2,92%
BMCI	CD	52 sem	12/02/25	3,40%
FT UTILIES	FT	2 ans	15/02/25	3,84%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,62%	2,69%	3,01%	3,57%	3,04%
Sensibilité	0,00	2,45%	6,46%	11,68%	6,17%

