

Marché Actions :

Noyée sous un flot de publications de résultats, le marché boursier a été marqué par un effet de consolidation suite aux opérations de prises de bénéfices sur plusieurs valeurs ayant enregistré de fortes hausses durant les dernières semaines. A cet effet ; le MASI a connu une régression de 0,71% à 16.723 pts tout en affichant toujours une performance annuelle de 13,2%.

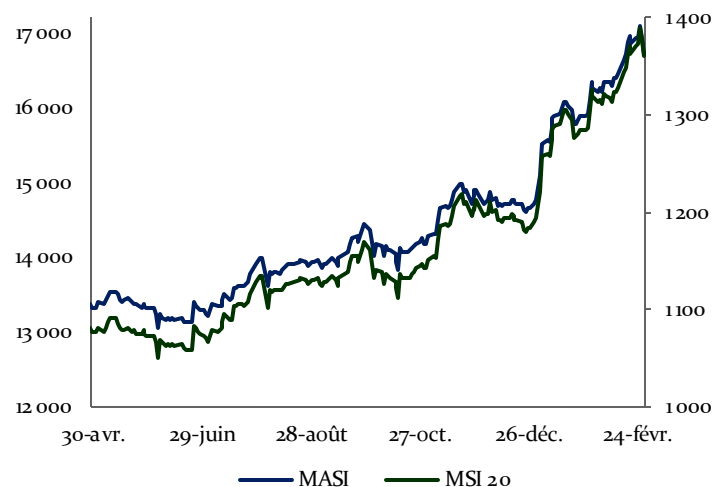
Dans ce contexte, la dynamique des transactions sur le marché est restée très soutenue avec un volume hebdomadaire de 2,7 Mrds de DH. Les plus importants échanges ont concerné IAM avec 624MDH l'équivalent de 22,5% du flux hebdomadaire global. En deuxième position, arrive TGCC qui a mobilisé un volume de 319 MDH, talonnée par Akdital qui a brassé 261 MDH, soit 11% du volume global.

Au palmarès des valeurs, certaines ont su tirer leur épingle du jeu. La valeur Stokvis Nord Afrique s'est adjugée la plus haute marche du podium, avec une performance de 13% à 20 DH. Arrive ensuite IAM qui s'est appréciée de 11,7% à 114 DH, puis Involys qui a amélioré son cours de 11% à 423 DH. En revanche, SMI a signé la plus forte baisse du marché en cédant 26% à 2104 DH. Afriquia Gaz a également lâché 10% à 4366 DH, puis TGCC a régressé de 9% à 659 DH.

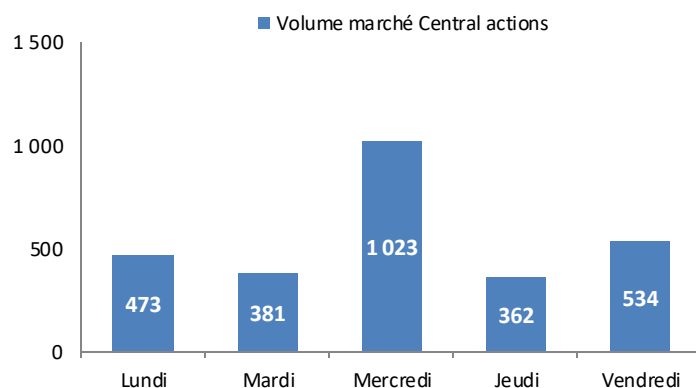
Coté News de la cote, le Produit Net Bancaire consolidé du groupe BCP s'est amélioré de 12,3% à 25,6 Mrds de DH, tiré par la bonne dynamique de la marge d'intérêts et de la marge sur commissions, qui évoluent respectivement de 4,3% et 4,1%, ainsi que la bonne performance du résultat des activités de marché. Parallèlement, le Résultat Net Part du Groupe s'est apprécié de 19,3% à 4,1 Mrds de DH. Par ailleurs, et dans la continuité de sa gestion proactive des risques, le coût du risque du Groupe a progressé de 15,6%, atteignant 6,2 Mrds de DH à fin 2024. Du côté du secteur cimentier, le chiffre d'affaires consolidé du T4 2024 de LafargeHolcim a progressé de 10,5% pour atteindre 2,35 Mrds de DH, grâce à l'augmentation des volumes de ventes de ciment dans un marché en croissance porté par une dynamique positive tout au long du second semestre. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2024 s'établit à 8 155 MDH, réalisant une légère baisse de -0,7% par rapport à 2023 en raison de l'évolution des exportations de clinker.

Par ailleurs, le groupe minier marocain Managem a réalisé un chiffre d'affaires annuel à 8,8 Mrds de DH, soit une hausse de 18% par rapport à l'année précédente. Parallèlement, l'endettement net consolidé atteint 10 Mrds de DH, en hausse de 2,6 Mrds de DH par rapport à fin 2023, en raison du renforcement des investissements dans le cadre de la stratégie de développement en Afrique.

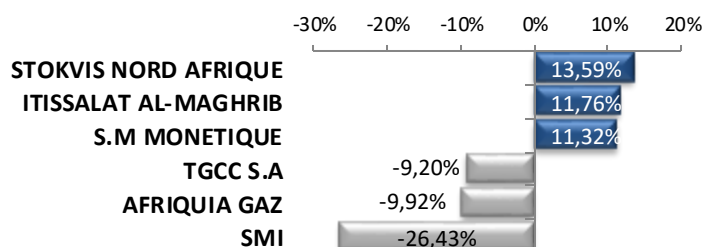
Evolution des indices boursiers



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des "Industries manufacturières hors raffinage de pétrole" a enregistré une hausse de 0,1% au cours du mois de janvier dernier par rapport à décembre 2024.

Marché Monétaire :

Le marché monétaire a maintenu son équilibre grâce aux injections de la Banque Centrale au titre de ses opérations principales. En effet, suite à une détérioration de 5 Mrds de leurs soldes à 11,5 Mrds de DH, les banques de la place ont revu à la hausse le volume de leurs soumissions au titres des avances 7 jours auprès de la banque Centrale qui continue de satisfaire la totalité du besoin de financement des banques. Par conséquent, le volume global de la monnaie centrale a progressé de 4,5 Mrds de DH passant de 142,4 à 146,9 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a accéléré le rythme de placement de ses excédents à 14 MMDH contre 11,4 MMDH une semaine auparavant.

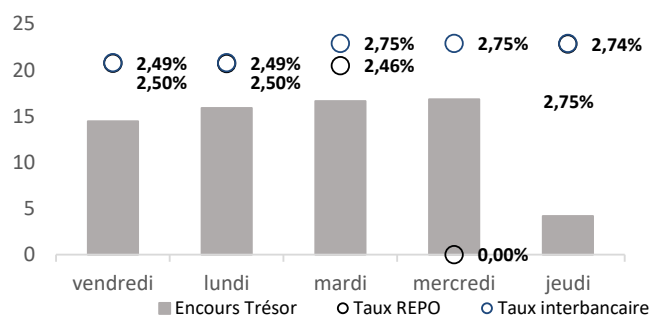
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/02/25	06/03/25	65,2	65,2	4,5
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
20/02/25	142 438	130 853
21/02/25	142 438	130 461
22/02/25	142 438	130 461
23/02/25	142 438	130 461
24/02/25	142 438	131 632
25/02/25	142 438	130 546
26/02/25	142 438	130 883
27/02/25	146 918	129 975

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

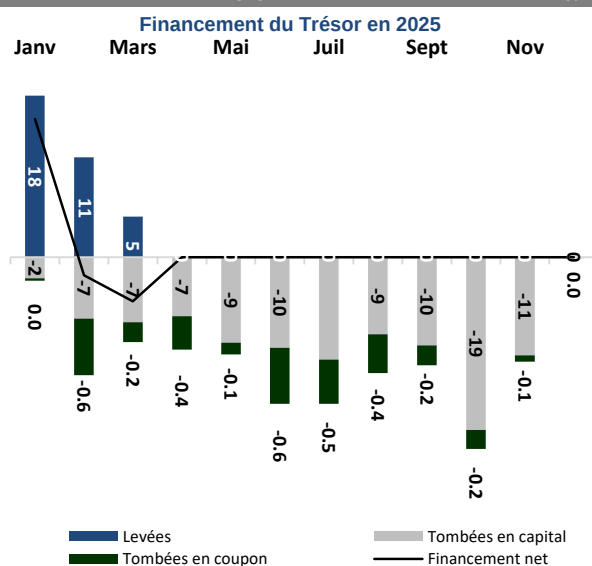
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/09/2025		1 600	2,39%	2,56%	600	2,39%	2,39%	38%
52 semaines									
2 ans	19/07/2027	2,65%	3 630	2,66%	2,69%	1300	2,67%	2,67%	36%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	4 345	3,179%	3,224%	2 610	3,20%		60%
15 ans									
20 ans	14/08/2045	4,00%	335	3,758%	3,779%				0%
30 ans									
Total			9 910			4 510			46%

En attendant la concrétisation de sa sortie à l'international, estimée d'après les informations disponibles entre 1 et 3 Mrds d'euros, le Trésor maintient son rythme élevé des levées durant cette première séance d'adjudication du mois de mars. Il a en effet, retenu 4,5 Mrds de DH contre une demande importante de 9 MMDH, portant le taux de satisfaction à 46%.

Dans le détail, les investisseurs ont manifesté une demande de 9,8 Mrds de DH, orientée majoritairement vers a maturité 10 ans et celle du 2 ans, qui ont réussi à capter respectivement 43% et 36,6% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné en répartition sur le segment de 26 SEM (1,6 Mrds de DH) et le segment 20 ans (335 MDH). Face à cette configuration, le trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le segment 10 ans en y retenant 2,6 Mrds de DH, avant de boucler son besoin de financement sur le segment 2 ans et celui des 26 SEM en y retenant 1,3 Mrds de DH et 600 MDH respectivement.

En termes d'évolution de la courbe des taux d'intérêt, le taux BDT 10 ans a progressé de 2 pbs pour s'afficher à 3,16% tandis que le taux BDT 26 SEM a baissé de 4 pbs à 2,39%.

Notons par ailleurs, qu'au titre de ce mois de mars, le Trésor devra faire face à des tombées en capital de l'ordre de 7,3 Mrds de DH.

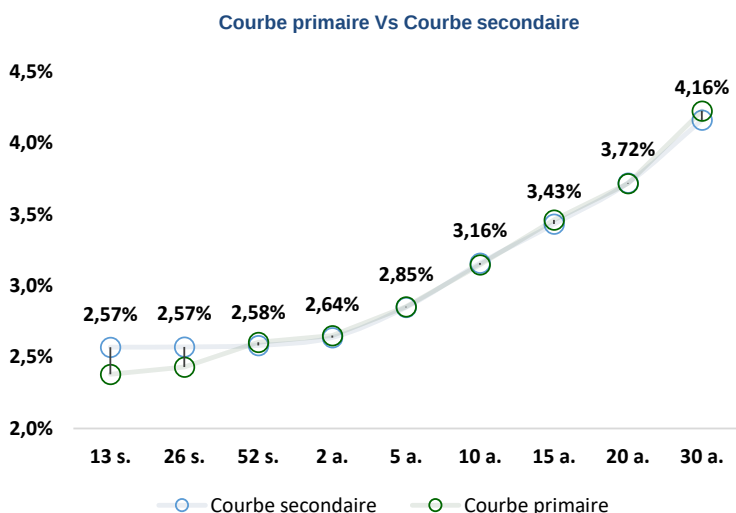
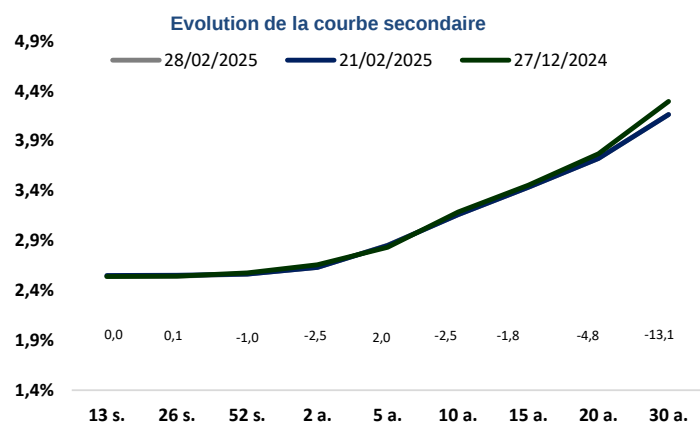


○ Marché secondaire :

La stabilité règne sur le compartiment secondaire de la dette souveraine pour cette semaine. Ainsi, en dehors du 13 SEM et du 26 SEM qui ont baissé respectivement de 1 pbs et 0,7 pbs pour s'établir tous deux à 2,54%, les rendements obligataires sont restés quasi stables.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2024	Var
13 semaines	2,54%	2,55%	-1,0	2,54%	0,0
26 semaines	2,54%	2,55%	-0,7	2,54%	0,1
52 semaines	2,56%	2,56%	0,1	2,57%	-1,0
2 Ans	2,63%	2,63%	0,1	2,66%	-2,5
5 Ans	2,85%	2,85%	0,1	2,83%	2,0
10 ans	3,16%	3,16%	0,1	3,19%	-2,5
15 ans	3,44%	3,43%	0,1	3,45%	-1,8
20 ans	3,72%	3,72%	0,1	3,77%	-4,8
30 ans	4,16%	4,16%	0,1	4,30%	-13,1



○ Marché de la dette privée :

Au cours la semaine précédente, plusieurs émissions obligataires ont été réalisées sur le marché de la dette privée, notamment par ADDOHA et SAHAM Finances. La première a émis une obligation d'une maturité de six ans, avec des taux compris entre 5,58 % et 5,79 %, tandis que la seconde a opté pour une maturité de sept ans, avec des taux variant de 3,28 % à 3,67 %. D'autre part, BMCI a levé des certificats de dépôt à un taux de 2,95%.

Parallèlement, des tombées de BMCI et d'EQDOM sont à prévoir cette semaine, la première avait émis un certificat de dépôt à un taux de 4,29% tandis que la deuxième a émis un bon de société de financement au taux de 3,2%,

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	27/02/26	2,95%
SAHAM FINANCES	OBL	7 ans	27/02/25	3,28% - 3,67%
ADDOHA	OBL	6 ans	25/02/31	5,58% - 5,79%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	04/03/25	4,29%
EQDOM	BSF	2 ans	03/03/25	3,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,59%	2,70%	3,03%	3,59%	3,05%
Sensibilité	0,51%	2,45%	6,51%	12,02%	6,22%

