

## Faits marquants

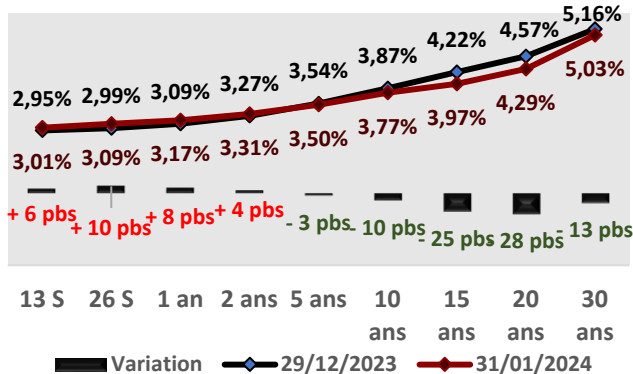
- L'inflation en décélération à **3,4%** à fin décembre => moyenne en 2023 à 6,1%.  
 - Allègement du déficit commercial à fin 2023 de **7,3%** : record recettes MRE à **115 MrdDh**

## Marché monétaire

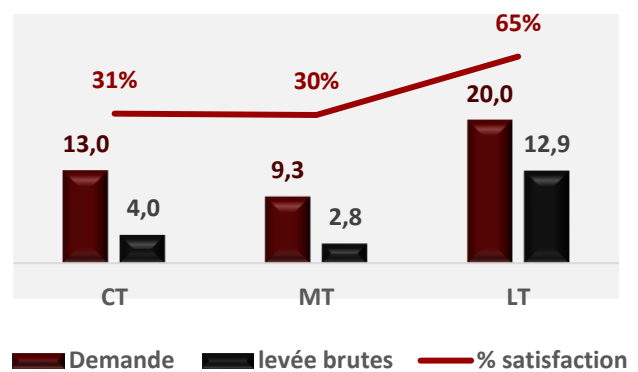
- Quasi stagnation du déficit de liquidité bancaire à **127 MrdDh** à fin janvier  
 - Les placements du Trésor sont en légère baisse en Janvier à **17 MrdDh** vs **18 MrDdh** en décembre.

## Marché Obligataire

Evolution de la courbe secondaire  
Janvier 2024



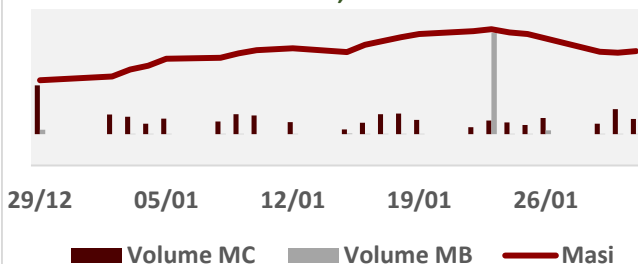
Répartition de la demande primaire  
Janvier 2024 (En MrdDh)



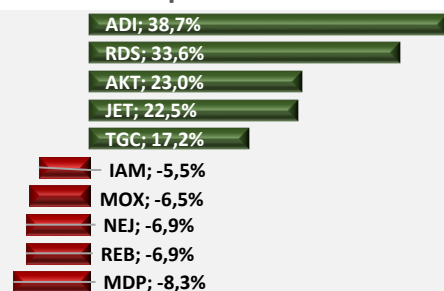
La poursuite de la baisse de l'inflation combiné à la situation confortablement du Trésor en ce début d'année ont permis à ce dernier d'opérer confortablement ses besoins de financements. En effet, face à un besoin annoncé de 14 MrdDh, l'argentier de l'Etat a pu lever **19,6 MrdDh** dont **12,9 MrdDh** sur le long terme. Les investisseurs se sont massivement orientés vers les maturités longues de la courbe sur le marché primaire et secondaire. Cette affluence a entraîné la poursuite de la détente des taux sur la partie Long terme qui a enregistré une **nouvelle baisse de 19 pbs** en moyenne sur le mois de janvier. En ce qui concerne la partie courte de la courbe, elle a subi une **légère correction haussière de l'ordre de 7 pbs** en moyenne sur le mois.

## Marché Actions

Evolution du MASI- Janvier 2024  
**+3,08%**



Top 5 variations



Le MASI RB a débuté l'année en hausse avec une performance de **3,08%** sur un volume de **3,9 MrdDh** dont 20 MDh traité sur le marché de blocs. L'indice s'établit à **38 736** points. Sur le volet transactionnel, **AWB** a concentré le plus gros volume avec plus de **476 MrdDh** suivi par CFG qui a drainé 376 MrdDh et BCP avec 347 MrdDh. Du côté des variations, **ADI** a enregistré la plus forte progression avec une hausse de **38,7%**, RDS s'est apprécié de 33,6% tandis que AKT a progressé de 23%. MDP a reculé de 8,2% tandis que REBAB a cédé 7%. Il est à noter que Maroc Telecom a perdu 5,5% sur le mois