

Projet économétrique

Analyse des rendements boursiers des banques marocaines cotées (2005–2024)

1. Introduction du sujet

Contexte

Le marché boursier marocain constitue un baromètre de la performance économique. Le secteur bancaire, pilier de la Bourse de Casablanca, mérite une attention particulière afin de comprendre les facteurs qui influencent les rendements de ses actions.

Problématique

Quels sont les facteurs déterminants des rendements boursiers des principales banques marocaines ? Peut-on expliquer ces rendements à partir de données macroéconomiques, boursières et historiques ?

Objectifs

- Identifier les facteurs macroéconomiques et microéconomiques influençant les rendements des actions bancaires.
- Tester l'effet du prix précédent ($Price_{t-1}$) sur les rendements.
- Construire un modèle économétrique robuste.

2. Présentation des données

Données boursières

- Données journalières transformées en données mensuelles.
- Période : 2005–2024.
- Banques : ATW, BCP, CIH, etc.

Calcul des rendements

$$R_{it} = \ln(P_{it}) - \ln(P_{it-1})$$

3. Choix des variables

Variable dépendante

- R_{it} : rendement mensuel de l'action de la banque i .

Variables explicatives

- $Price_{i,t-1}$: prix de clôture du mois précédent (effet mémoire ou momentum).

- $Volume_{it}$: volume échangé de l'action.
- INF_t : inflation mensuelle.
- TI_t : taux directeur (Bank Al-Maghrib).
- TC_t : taux de change USD/MAD.
- $MASI_t$: indice global de la Bourse de Casablanca.

4. Modèle économétrique envisagé

Modèle simple (régression multiple) :

$$R_{it} = \beta_0 + \beta_1 Price_{i,t-1} + \beta_2 INF_t + \beta_3 TI_t + \beta_4 TC_t + \beta_5 MASI_t + \beta_6 Volume_{it} + \varepsilon_{it}$$

Modèle panel (si plusieurs banques) :

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_1 Price_{i,t-1} + \beta_2 INF_t + \beta_3 TI_t + \beta_4 TC_t + \beta_5 MASI_t + \beta_6 Volume_{it} + u_{it}$$

Remarque : choix entre effets fixes et aléatoires selon le test de Hausman.

5. Méthodologie

1. Nettoyage et agrégation des données (passage journalier \rightarrow mensuel).
2. Calcul des rendements logarithmiques.
3. Intégration des données macroéconomiques.
4. Analyse descriptive (statistiques et graphiques).
5. Tests de stationnarité (ADF).
6. Estimation des modèles (OLS, panel).
7. Diagnostics économétriques : VIF, Breusch-Pagan, Durbin-Watson.

6. Apports du projet

- Compréhension des dynamiques du marché bancaire marocain.
- Évaluation de l'influence des variables économiques sur les cours boursiers.
- Contribution pratique pour les investisseurs, analystes et chercheurs.