

## Marché Actions :

### Marché actions : Retour en territoire positif.

Après deux semaines de légères baisses, essentiellement dues au détachement des dividendes, le MASI retourne au territoire positif en s'adjugeant +2,14% à 11 794 pts. Ce rebond intervient suite à deux évènements majeurs, le premier étant la reconnaissance de la souveraineté du Maroc sur le Sahara par Israël, suivi par une baisse significative de l'indice des prix à la consommation au cours du mois de juin. L'IPC a en effet enregistré une hausse de 5,5% sur un an en juin après 7,1% un mois plus tôt et un pic de 10,1% en février.

Dans ce contexte, la variation annuelle du MASI est portée à 10%. Concernant l'indice des valeurs les plus liquides, il s'est offert une performance hebdomadaire de 2,32% à 957 pts, faisant passer sa variation depuis le début de l'année à 11,66%.

Au volet des échanges, ces derniers se sont établis à 447 MDH soit un volume moyen quotidien de 112 MDH contre 105 MDH une semaine auparavant. Par valeur, ARRIJARIWABA BANK est l'instrument le plus actif sur fond de 91 MDH. La valeur bancaire s'est adjugée 2% pour ressortir à 445 DHS. Arrive ensuite BCP qui draine un volume de 53 MDH et achève la semaine au passage à 263 DHS, en hausse de 4 % par rapport à la semaine dernière. MAROC TELECOM est troisième position sur un volume de 33 MDH et se situe désormais à 99 DHS, soit une performance hebdomadaire de 3%.

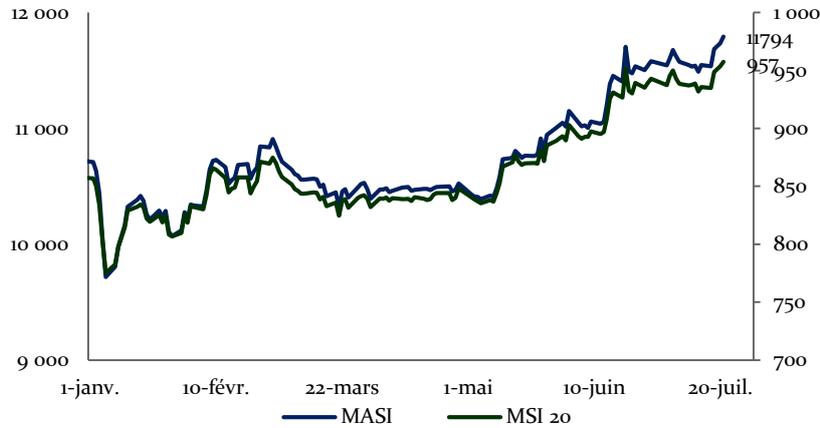
En ce qui concerne les Top performers de la semaine, STOKVIS NORD AFRIQUE s'est placée en tête de la cote, grâce à une performance de 15,62%, le cours de l'entreprise clôture à 12,88 DHS. Arrive ensuite ALUMINIUM DU MAROC et AUTO HALL, dont les cours respectifs étaient en amélioration de 5,92% et 5,77% à 1.377 et 82,5 DHS respectivement.

En bas du tableau, M2M GROUP et OULMES se sont délestés de 3,59% et 3,96% à 698 et 1.527 DHS, juste devant STROC INDUSTRIE qui perd 5,4% à 33,1 DHS.

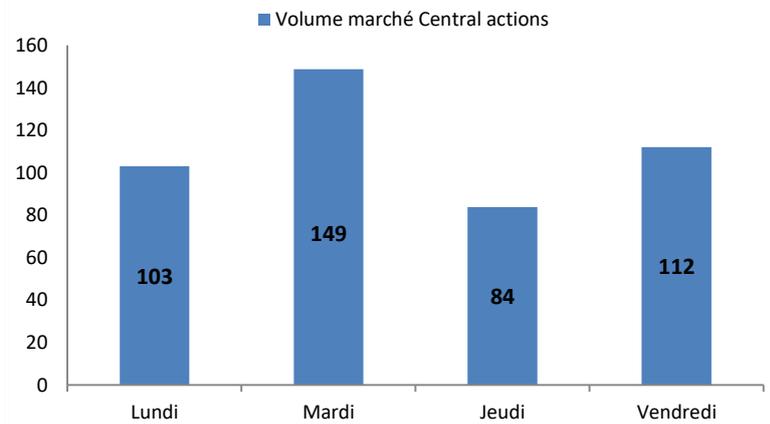
Du côté des nouvelles de la cote, CIH BANK a lancé son nouveau service de paiement « Apple Pay ». La solution offre aux clients de la banque un moyen sécurisé et pratique pour effectuer des transactions, sans avoir à utiliser leurs cartes bancaires ou à manipuler de l'argent liquide. Cette solution offrant ainsi aux clients une expérience de paiement pratique et sécurisée, affirme CIH BANK.

Aussi, dans un point d'étape aux parties prenantes sur l'état d'avancement de son projet d'extension qui démarrera en octobre 2023, SNEP a déclaré avoir mis en place toutes les procédures nécessaires afin de garantir un démarrage de ses nouvelles installations dans les conditions de sécurité les plus renforcées, et rajoute que cet investissement majeur lui permettra de s'orienter vers des produits à forte valeur ajoutée pour améliorer sa compétitivité et assurer une croissance durable à son activité.

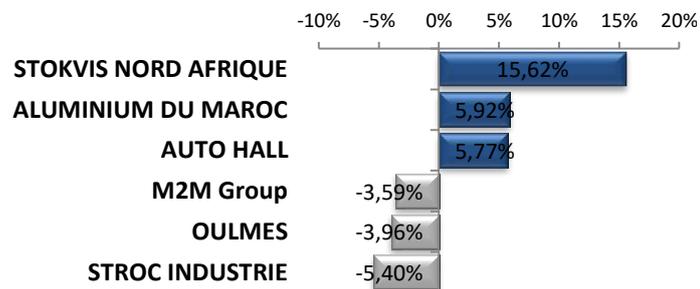
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'IPC a enregistré une hausse de 5,5% sur un an au cours du mois de juin 2023, conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 12,7% et de celui des produits non alimentaires de 0,6%. Sur un mois, l'IPC a connu une baisse de 0,9% conséquence de la baisse de 2,4% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.
- Aussi, dans la zone euro, l'inflation a ralenti en juin à 5,5% sur un an, après 6,1% le mois précédent, a confirmé mercredi Eurostat, dont les données montrent également une modération des tensions sous-jacentes. Par rapport au mois de mai, l'indice des prix à la consommation calculé aux normes européennes a légèrement augmenté de 0,3%.

## Marché Monétaire :

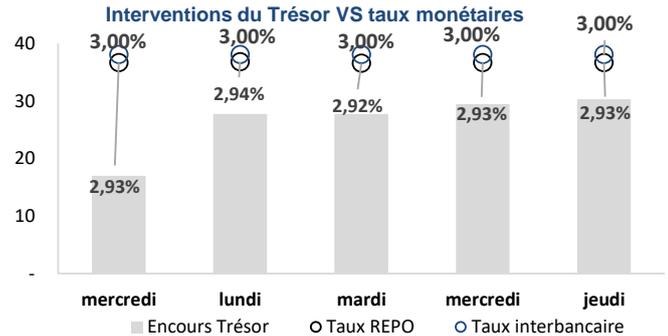
Avec l'amélioration de la liquidité matérialisée par le solde du compte des banques auprès de BAM qui a dépassé les 16 Mrds de DH, les banques ont revu à la baisse leurs soumissions aux interventions de BAM. Le remboursement d'une tombée du Trésor de 8 Mrds de DH combiné au reflux de la monnaie fiduciaire sont les principaux facteurs derrière cette amélioration. L'encours global des interventions est ressorti en baisse de plus de 7 Mrds de DH à 97 Mrds de DH dont 31 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires. Enfin et quant à l'évolution des taux monétaires, l'équilibre assuré par BAM a fait ressortir le TMP interbancaire aligné au taux directeur à 3,00% tandis que le repo s'est établi à 2,92% en moyenne.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/07/23	27/07/23	30,6	30,6	-7
Pension livrée à LT	20/07/23	24/08/23	51,6	19,7	
	22/06/23	28/09/23	47,0	23,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	30,7	23,6	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/07/23	104 824	91 652
14/07/23	104 824	93 750
15/07/23	104 824	93 750
16/07/23	104 824	93 750
17/07/23	104 824	93 155
18/07/23	104 824	88 115
19/07/23	104 824	88 115
20/07/23	97 394	86 748



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

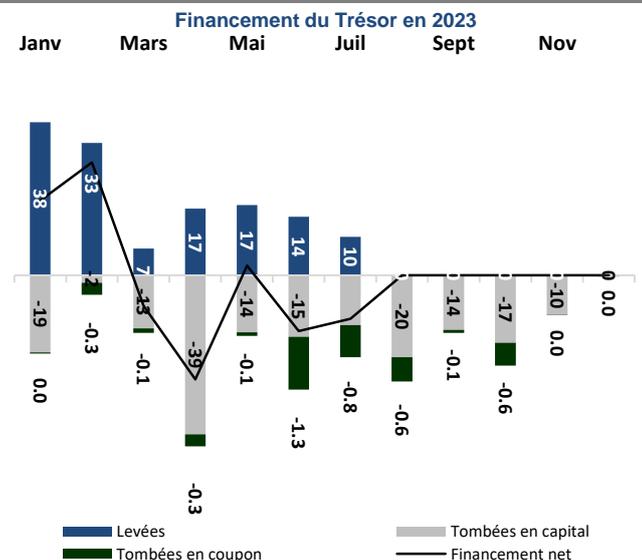
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/10/2023		1 700	2,940%	3,050%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	2 700	3,416%	3,493%	1 500	3,416%	3,416%	56%
2 ans	16/02/2026	3,45%	100	3,660%	3,697%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 500			1 500			33%

Au cours de cette 4ème séance d'adjudication à règlement en juillet, les investisseurs ont limité leurs soumissions à 4,5 Mrds de DH contre une moyenne de 10 Mrds de DH par séance sur les deux derniers mois. Parallèlement à cette baisse de la demande, les investisseurs continuent de s'orienter vers le court terme, en l'occurrence, le 13 Sem et le 52 Sem. Ces deux maturités ont, en effet, capté respectivement 1,7 Mrds et 2,7 Mrds de DH, tandis que le 2 ans n'a enregistré que des soumissions de 100 MDH seulement.

Face à cette configuration, et profitant d'une Trésorerie excédentaire de près 30 Mrds de DH, le Trésor a adjudgé 1,5 Mrds de DH sur le 52 Sem à des niveaux en quasi-stabilité. En effet, le BDT 52 Sem est ressorti à 3,30% à l'issue de cette séance.

Compte tenu de cette séance primaire, les levées brutes du Trésor sur le mois de juillet ont été portées à 10 Mrds de DH contre un besoin mensuel prévisionnel de 12,5 Mrds de DH.



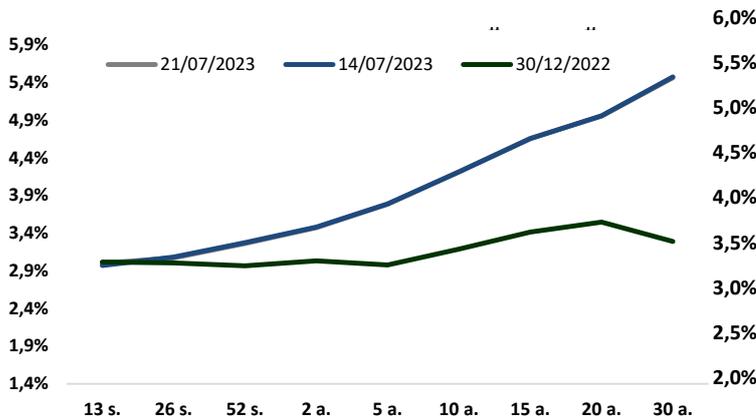
○ **Marché secondaire :**

Après une phase de volatilité, les rendements obligataires ont observé une certaine stabilité. En effet, le marché semble trouver un consensus autour des niveaux actuels. Dans le détail, le 52 Sem cote entre 3,27% et 3,32%, le 2 ans évolue entre 3,45% et 3,53%, le 5 ans oscille entre 3,78% et 3,85% tandis que le 10 ans traite entre 4,20% et 4,25%.

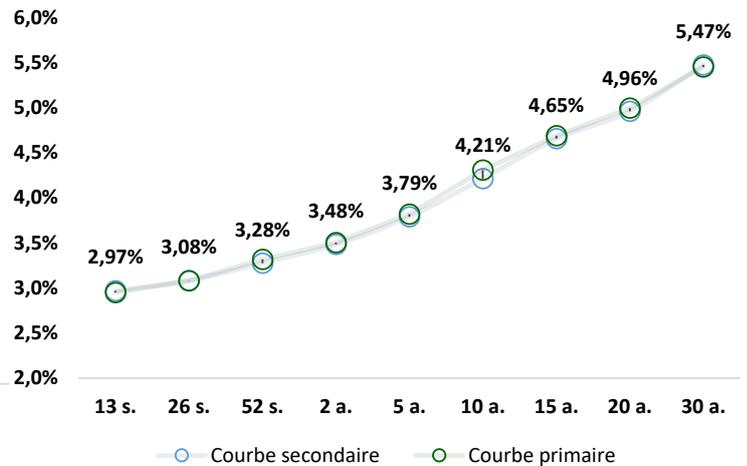
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive à 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,00%	2,97%	3,1	3,02%	-1,6
26 semaines	3,07%	3,08%	-0,9	3,01%	6,7
52 semaines	3,26%	3,28%	-1,3	2,97%	29,7
2 Ans	3,47%	3,48%	-0,8	3,03%	44,3
5 Ans	3,78%	3,79%	-0,5	2,98%	80,8
10 ans	4,22%	4,21%	0,2	3,19%	102,6
15 ans	4,66%	4,65%	0,1	3,41%	124,1
20 ans	4,96%	4,96%	-0,2	3,55%	140,9
30 ans	5,46%	5,47%	-1,1	3,29%	217,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée était moins animé. En effet, CFG Bank a émis des certificats de dépôt de maturités allant de 6 mois à 1 an, à des taux allant de 3,20% à 3,35%.

La semaine prochaine, CDG Capital et CFG Bank devront rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement à 2,11% et 2,50%.

Emissions de la semaine

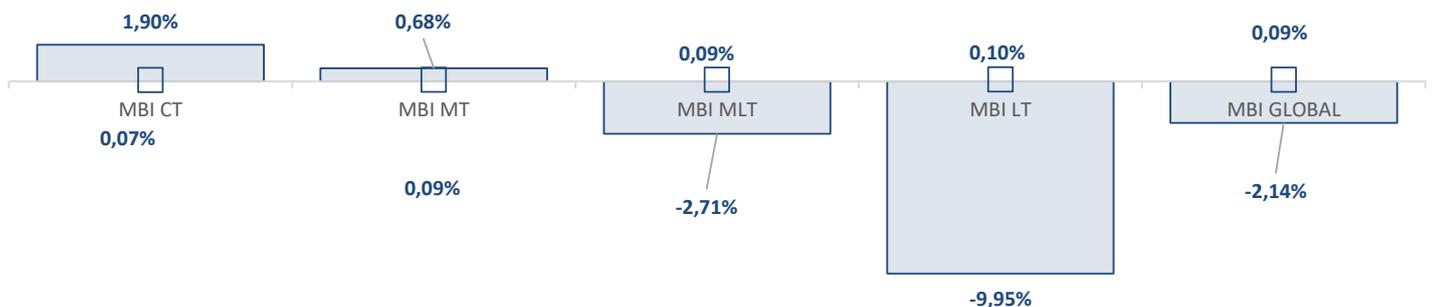
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	26 semaines	18/07/24	3,20%
CFG BANK	CD	9 mois	18/01/24	3,25%
CFG BANK	CD	52 semaines	10/07/24	3,35%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	52 semaines	27/07/23	2,11%
CFG BANK	CD	26 Semaines	26/07/23	2,50%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,17%	3,56%	3,98%	4,64%	3,83%
Sensibilité	0,51	2,53	6,28	10,53	4,79



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire