

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI franchit la barre des 12 000 pts.

La Bourse de Casablanca enchaine son rebond pour la deuxième semaine d'affilée en s'adjugeant 2,25% pour le MASI lui permettant de franchir la barre des 12 000 pts pour la première fois depuis fin septembre 2022. Cette performance est redevable notamment à ITISSALAT AL MAGHRIB qui a ouvert le bal des publications semestrielles en affichant des résultats satisfaisants. L'opérateur Télécom a ainsi vu son titre grimper sur la semaine de 11% à 109 DHS.

Suite à cette séance, les gains annuels du MASI ressortent à 12,48% au moment où le MASI 20 s'offre 2,26% sur la semaine à 979 pts et 14,19% depuis le début d'année.

Au volet des échanges, les volumes traités se sont améliorés de 31% par rapport à la semaine dernière à 587 MDH, soit un volume moyen quotidien de 117 MDH. Maroc Telecom chapeaute le trio des valeurs les plus actives sur fond de plus de 92 MDH. Elle est suivie par la bancaire BCP qui brasse un volume de près de 68 MDH et termine la semaine sur une note stable à 263 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK draine un total de 60 MDH et s'adjuge +3% à 459 DHS.

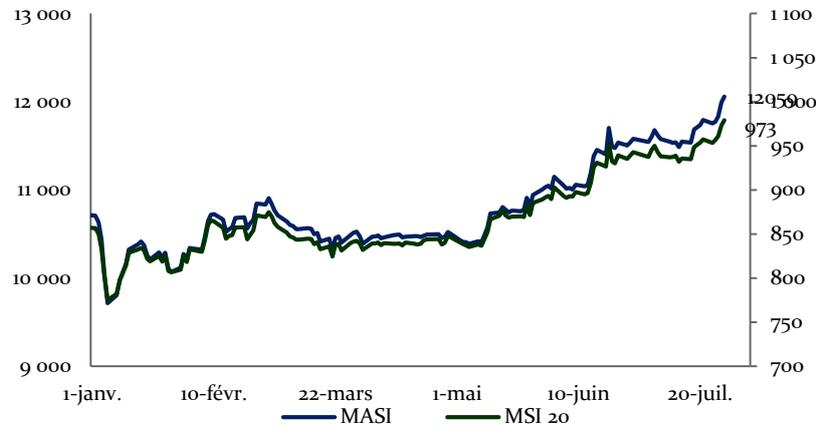
Coté performances, ITISSALAT AL-MAGHRIB s'est distinguée cette semaine en enregistrant une hausse de 11% à 109 DHS. Arrive ensuite TIMAR et COSUMAR qui s'offrent dans l'ordre +7,81% et +7,47% à 483 DHS et 215 DHS respectivement.

Sur la rive opposée, AFRIC INDUSTRIES accuse une perte de près de 7% à 345 DHS, suivie par CTM qui baisse de près de 5% à 609 DHS, puis par FENIE BROSETTE qui dévisse de 4% à 107 DHS.

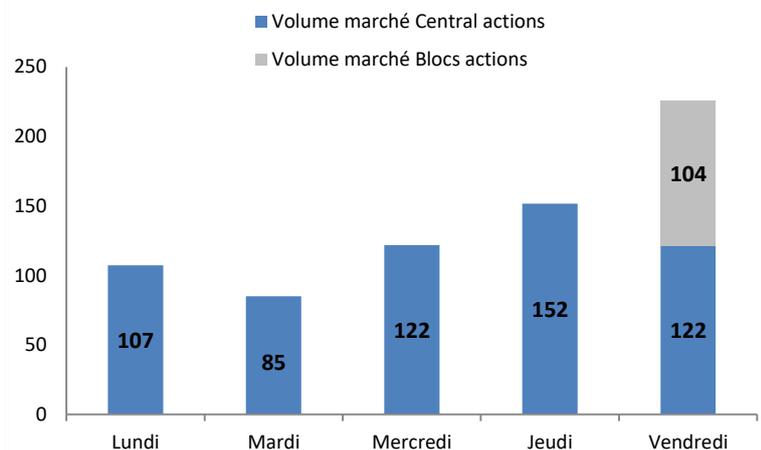
S'agissant des nouvelles de la cote, Maroc Telecom ouvre le bal des semestriels et affiche un chiffre d'affaires consolidé de 18,4 MMDH, en hausse de 4,7% (2,2% à taux de change constant) soutenu par l'effet combiné de la hausse des activités à l'international de 8,5% (3,3% à taux de change constant) et des activités au Maroc (+1,2%). L'EBITDA consolidé ajusté de son côté a atteint 9,6 MMDH en amélioration de 4,5% grâce à l'amélioration des revenus, l'impact d'appel mobile dans certaines filiales et à la maîtrise des coûts opérationnels. Ainsi, la marge d'EBITDA ajusté s'est établie au niveau élevé de 52,1% stable sur un an. Enfin, le RNPG est ressorti à 2,93 MMDH en hausse de 2,3%. Par ailleurs, les investissements hors fréquence et licences se sont élevés à 2,94 MMDH et représentent 16% des revenus du Groupe, en ligne avec les perspectives annuelles.

Ensuite, le CA consolidé de Disway du 2e trimestre 2023 termine en baisse de 7,8% à 443 MDH par rapport à 2022. Le CA consolidé du 1er semestre a, quant à lui, affiché une baisse de 5% à 924 MDH par rapport à 2022. Celui de Disway Maroc du 1er semestre affiche une baisse de 3,3% par rapport à 2022 et s'établit à 790 MDH. S'agissant des perspectives, Disway va élargir le catalogue produit sur la plateforme Cloud à d'autres éditeurs au cours du 2e semestre.

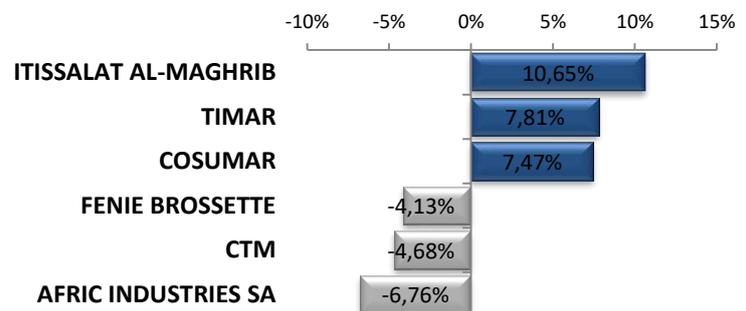
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Réserve fédérale américaine, comme largement anticipé, a relevé de 25 points de base son loyer de l'argent, porté dans la fourchette de 5,25% à 5,5%. Il s'agit de son plus haut niveau depuis janvier 2001 et de la onzième hausse des taux depuis mars 2022. Jerome Powell, président de la Fed, a déclaré qu'il est certainement possible que la Fed augmente le taux des fonds fédéraux lors de la réunion de septembre si les données le justifient, et il est également possible qu'elle choisisse de rester stable lors de cette réunion.
- La Banque centrale européenne (BCE) a décidé jeudi de relever ses taux d'intérêt pour la neuvième fois d'affilée, poursuivant le resserrement de sa politique monétaire face à une inflation persistante tout en gardant ouvertes ses options quant à un relèvement supplémentaire du coût du crédit. En effet, comme attendu par les marchés, la BCE a choisi de relever ses taux d'un quart de point, ce qui porte son taux de dépôt à 3,75%, son plus haut niveau depuis 2000.

Marché Monétaire :

Dans un contexte où le Trésor réduit ses interventions sur le marché monétaire via ses placements de Trésorerie de près de 9 Mrds de DH à 21 Mrds de DH, les banques de la place ont naturellement augmenté leur demande de cash auprès de BAM. Les interventions de cette dernière se sont ainsi élevées de plus de 7 Mrds de DH à 105 Mrds de DH dont près de 39 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires. A cet effet, le solde constitué des banques s'est amélioré passant d'un plus bas de 10 Mrds de DH à 15 Mrds de DH.

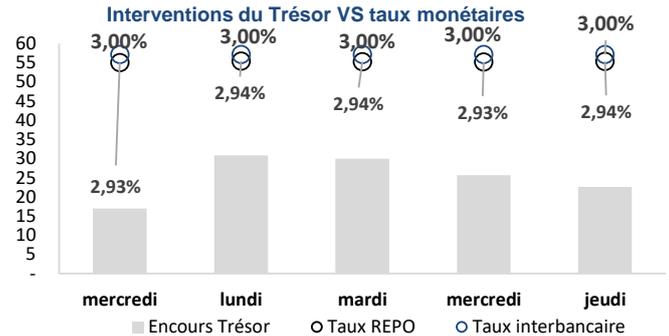
Enfin et face à cet équilibre assuré par BAM, le TMP interbancaire est ressorti aligné au taux directeur à 3,00% au moment où la pension livrée jj s'est établie à 2,93% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/07/23	03/08/23	38,8	38,8	8
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	22,6	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
20/07/23	97 394	86 748
21/07/23	97 394	85 698
22/07/23	97 394	85 698
23/07/23	97 394	85 698
24/07/23	97 394	84 694
25/07/23	97 394	84 549
26/07/23	97 394	84 990
27/07/23	104 680	89 542



Marché Obligataire :

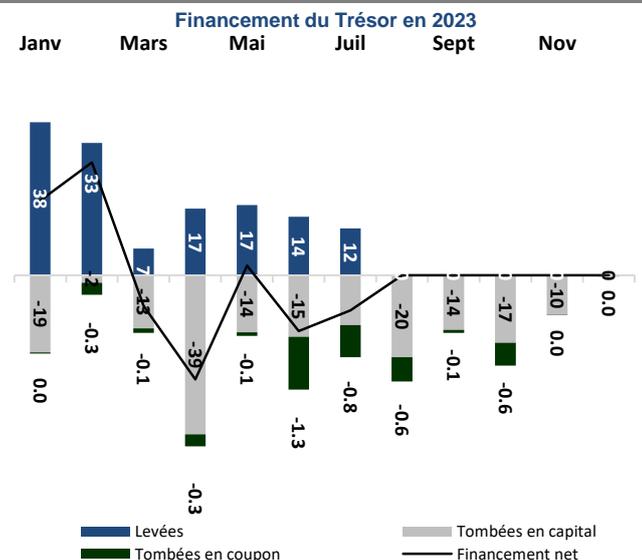
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	29/01/2024		950	3,070%	3,100%				0%
52 semaines									
2 ans	16/02/2026	3,45%	700	3,573%	3,623%				0%
5 ans									
10 ans	19/06/2034	4,30%	3 263	4,307%	4,382%	1 730	4,319%	4,300%	53%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	455	4,988%	4,995%	335	4,988%	4,988%	74%
30 ans									
Total			5 368			2 065			38%

L'intérêt pour les maturités moyennes et longues de la courbe des taux est de retour lors de la dernière séance d'adjudication du mois de juillet. Les investisseurs ont proposé un montant de 5,3 Mrds de DH dont un volume de 3,2 Mrds de DH sur le BDT 10 ans, soit plus de 60% du total soumissionné. Le reliquat a concerné le BDT 26 Sem pour un montant de 950 MDH tandis que le BDT 2 ans et 20 ans ont enregistré une demande dans l'ordre de 700 MDH et 455 MDH. Face à cela, le Trésor a adjudgé un montant de 2 Mrds de DH réparti sur le BDT 10 ans pour un volume de 1,73 Mrds de DH et sur le BDT 20 ans pour un montant limité à 335 MDH. Les levées du Trésor sur le mois de juillet sont ainsi portées à 12,15 Mrds de DH conformément au besoin annoncé pour le mois de juillet.

Enfin et concernant l'évolution des taux primaires, le taux du BDT 10 ans s'est inscrit en baisse de 8 pbs à 4,22% tandis que celui du BDT 20 ans s'est légèrement délesté de 2 pbs à 4,97%.



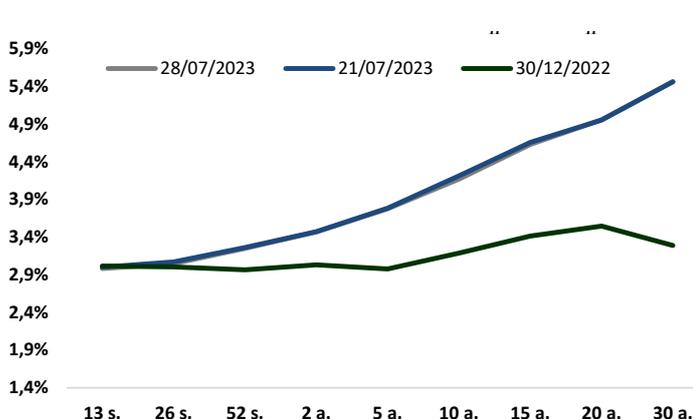
○ **Marché secondaire :**

Les taux d'intérêt sur le compartiment secondaire de la dette souveraine se sont inscrits en légère baisse à l'issue de cette semaine. Cette baisse a concerné notamment le BDT 10 ans qui a reculé de 4 pbs à 4,17% et le BDT 15 ans qui s'est délesté de 3 pbs pour s'afficher à 4,63%. Quant au court terme, le BDT 26 Sem a perdu 2 pbs pour se situer désormais à 3,05%.

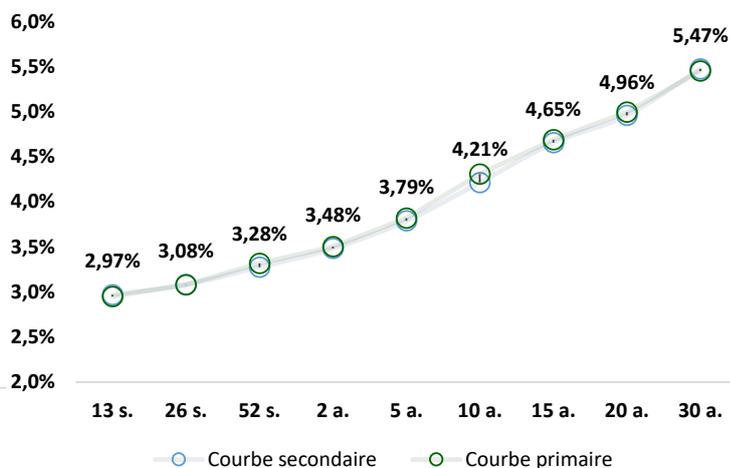
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 18 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,98%	3,00%	-1,8	3,02%	-3,4
26 semaines	3,05%	3,07%	-2,4	3,01%	4,4
52 semaines	3,25%	3,26%	-1,3	2,97%	28,4
2 Ans	3,47%	3,47%	-0,4	3,03%	43,8
5 Ans	3,78%	3,78%	-0,6	2,98%	80,2
10 ans	4,17%	4,22%	-4,4	3,19%	98,3
15 ans	4,63%	4,66%	-2,6	3,41%	121,5
20 ans	4,96%	4,96%	0,1	3,55%	141,0
30 ans	5,46%	5,46%	0,1	3,29%	217,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par l'émission obligataire de ARADEI CAPITAL SA d'un montant de 600 MDH. Cette émission a porté sur deux maturités, à savoir le 5 ans et le 7 ans amortissable.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ARADEI CAPITAL	OBL	5 ans	21/07/28	5,02%/4,48%*
ARADEI CAPITAL	OBL	7 ans **	21/07/30	5,01%/4,48%*

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées sont à prévoir. En effet, CDG CAPITAL, CIH, SGMB ainsi que CFG BANK rembourseront leurs certificats de dépôt de maturités différentes émis respectivement à 3,29%, 2,25%, 3,48% et 3,00%.

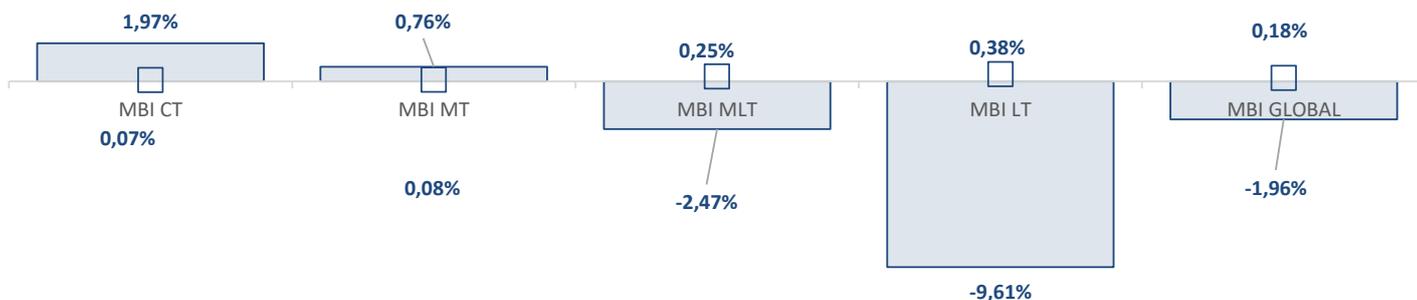
Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	5 ans	02/08/23	3,29%
CFG BANK	CD	26 sem	03/08/23	3,00%
CIH	CD	3 ans	01/08/23	2,25%
SGMB	CD	26 sem	31/07/23	3,48%

* Révisable
** Amortissable

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,14%	3,55%	3,96%	4,61%	3,81%
Sensibilité	0,5	2,51	6,26	10,52	4,78



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire