

Marché Actions :

Marché actions : 3ème semaine de hausse pour le MASI.

Rien ne semble freiner le MASI dans son avancée. Ce dernier marque, en effet, sa troisième semaine de hausse. Même les prises de bénéfices ressenties en fin de semaine n'ont pas impacté l'indice de toutes les valeurs qui enregistre une hausse de 0,39% à 12.106 points. Compte tenu de cela, le MASI marque un nouveau plus haut annuel à 12,93% tandis qu'à l'indice des valeurs les plus liquides s'est offert 14,77% en Year-To-Date et 0,50% sur la semaine à 984 pts.

Du côté des échanges, le volume traité sur le marché central est ressorti en amélioration de 11% par rapport à la semaine précédente totalisant un montant de 651 MDH, soit une moyenne quotidienne de 130 MDH. AttijariWafa Bank est en tête du trio des valeurs les plus actives sur fond de 80 MDH. La bancaire se situe désormais à 455 DHS, en légère hausse de 1%. Arrive ensuite IAM qui a canalisé un volume de 76 MDH pour terminer la semaine sur une note stable à 109 DHS. Enfin, BOA brasse 76 MDH et s'adapte 3% à 182 DHS.

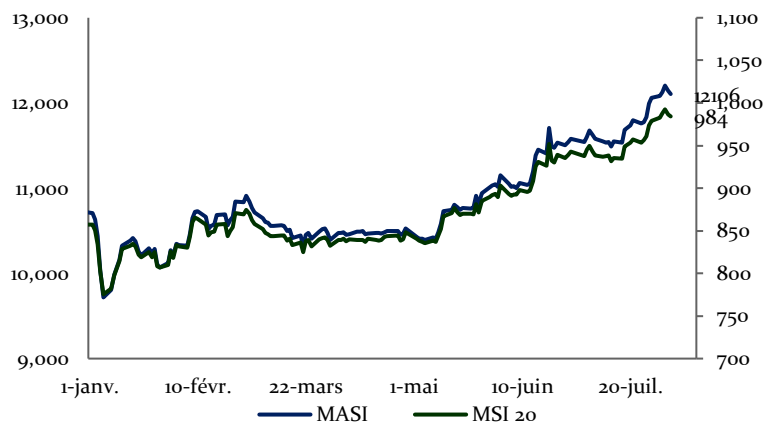
Du côté des performances, RISMA s'est distinguée lors de cette semaine avec une progression de 16,06%. Elle clôture le Vendredi à 214,75 DHS. EQDOM vient en deuxième position avec 13,80%, soit 1.138 DHS. Enfin, SNEP progresse de 8,87% à 624,9 DHS.

Dans le bas du tableau, IB MAROC se déleste de 8,69% à 25,11 DHS. MANAGEM et AFRIQUIA GAZ perdent respectivement 5,64% et 5,52% à 1.840 et 4.450 DHS.

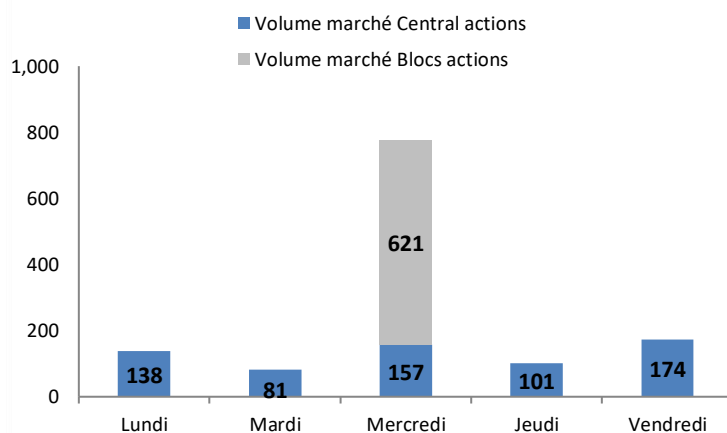
Les copies de fin de semestre continuent à défiler en cette période. En effet, le PNB consolidé du Crédit du Maroc s'est hissé à 1,4 MMDH à fin juin, en progression de 11% par rapport au 1er semestre 2022. Cette performance est liée à la dynamique de croissance de l'ensemble des lignes métiers de la banque à l'image de la marge nette d'intérêt qui s'est élevée de 9,3% à 1 MMDH et la marge sur commissions de 5,7% à 226 MMDH) ainsi que les opérations de marché qui ont affiché un résultat en hausse de 29% à 168 MDH grâce notamment à l'orientation positive de l'activité de change. Le REX brut a augmenté de son côté de 18,4% à 700 MDH, tiré par la bonne tenue du PNB consolidé et la maîtrise des charges d'exploitation. En matière d'investissements, CDM a engagé un montant total de 95 MDH sur le 1er semestre, destiné essentiellement aux investissements informatiques. Enfin, CDM affiche un RNPG en baisse de 12% à 286 MDH, en raison d'un coût du risque 2022 impacté par une reprise exceptionnelle.

Aussi, LABEL VIE a connu une forte progression des volumes de ventes au 1er semestre 2022, grâce notamment à la reconduction du dispositif anti-inflation. Le CA de l'ensemble des formats d'activité s'est en effet élevé à 7,5 Mrds de DH au 30 juin 2023, en hausse de 21% par rapport à la même période un an plus tôt. Le Groupe poursuit sa dynamique d'investissement avec un montant net de 582 MDH au S1-2023 correspondant notamment à l'ouverture et la rénovation des magasins et à l'extension des plateformes logistiques ainsi qu'à la poursuite de la transformation digitale du Groupe lancée en 2021.

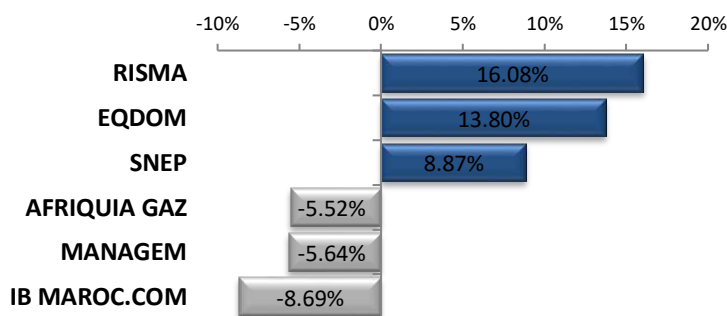
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le déficit commercial au mois de juin est ressorti en amélioration notable de 36% (32 MMDH) à 58 MMDH. Cette évolution se doit à une variation plus importante des exportations (+12,4%) que des importations (+0,5%). Le secteur des Phosphates et dérivés a accusé un recul significatif de 35%. De son côté, la balance des voyages a affiché un solde de 36 MMDH, en hausse de 78% par rapport à juin 2022. Les recettes MRE de leur part, se sont élevées de 14% à 55 MMDH. En revanche, le flux IDE a dévissé de 57% à 7 MMDH.
- Selon les dernières statistiques monétaires de BAM, l'encours des crédits bancaires s'est situé à 1 075 MMDH en juin, en hausse de 2,5% par rapport à mai 2023 et de 4,7% par rapport à la même période un an plus tôt. Dans le détail, l'encours des crédits immobiliers en juin 2023 a augmenté de 2% par rapport à juin 2022 à 303 MMDH

Marché Monétaire :

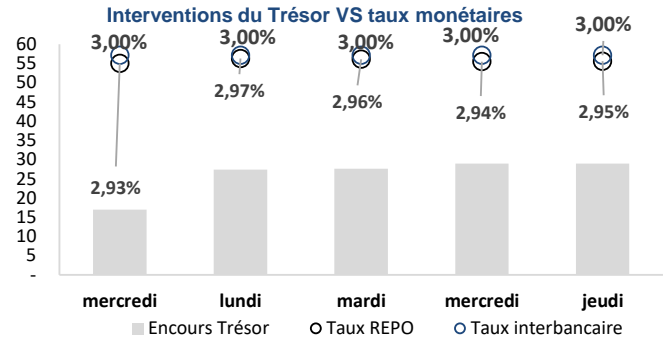
Le marché monétaire est de nouveau alimenté par les interventions du Trésor à travers ses placements d'excédent de Trésorerie, l'encours quotidien de ces derniers s'est élevé à près de 30 Mrds de DH contre un plus bas de 22 Mrds de DH une semaine plutôt. Les banques de la place ont ainsi revu leur demande de cash en baisse de 4 Mrds de DH, portant l'encours global des interventions de BAM à 100 Mrds de DH. Dans ce contexte d'équilibre, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,94% pour le taux repo jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	03/08/23	10/08/23	34,7	34,7	-4
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
27/07/23	104 680	89 542
28/07/23	104 680	87 967
29/07/23	104 680	87 967
30/07/23	104 680	87 967
31/07/23	104 680	89 664
01/08/23	104 680	104 680
02/08/23	104 680	104 680
03/08/23	100 490	100 490



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

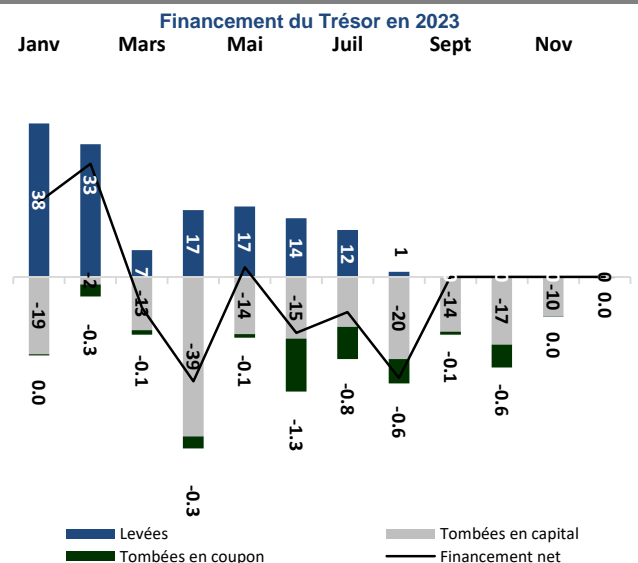
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	06/11/2023		650	2,940%	3,050%	200	2,940%	2,94%	31%
26 semaines									
52 semaines	19/11/2024	3,30%	1 200	3,380%	3,444%	1 100	3,404%	3,404%	92%
2 ans	16/02/2026	3,45%	791	3,570%	3,650%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 641			1 300			49%

Pour la première séance d'adjudication du mois d'août, les investisseurs ont manifesté une demande totalisant un montant de 2,64 Mrds de DH dont plus de 45% sur le BDT 52 Sem. Ce dernier a en effet capté 1,2 Mrds de DH au moment où le BDT 13 Sem et le BDT 2 ans enregistrent respectivement des montants limités à 650 MDH et 791 MDH. Face à cela, le Trésor a retenu 1,3 Mrds de DH, soit 300 MDH de plus par rapport à son besoin annoncé pour cette séance d'adjudication. Par maturité, le montant levé a concerné le BDT 52 Sem pour un volume de 1,1 Mrds de DH, le reliquat, soit un montant de 200 MDH a concerné le BDT 13 Sem.

A cet effet, le BDT 52 Sem s'est inscrit en baisse de 5 pbs à 3,25%, tandis que le BDT 13 Sem s'est effrité légèrement de 1 pbs à 2,94%.

Par ailleurs et au titre du mois d'août, le Trésor devra faire face à des tombées en capital de 11,7 Mrds de DH et de 2,35 Mrds de DH au titre des intérêts.

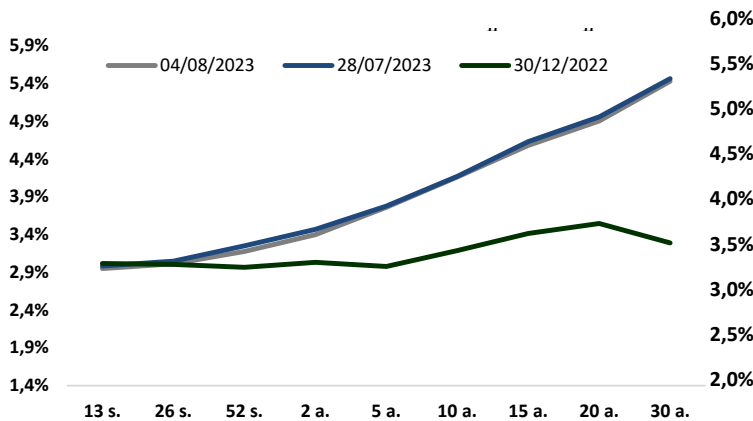


○ **Marché secondaire :**

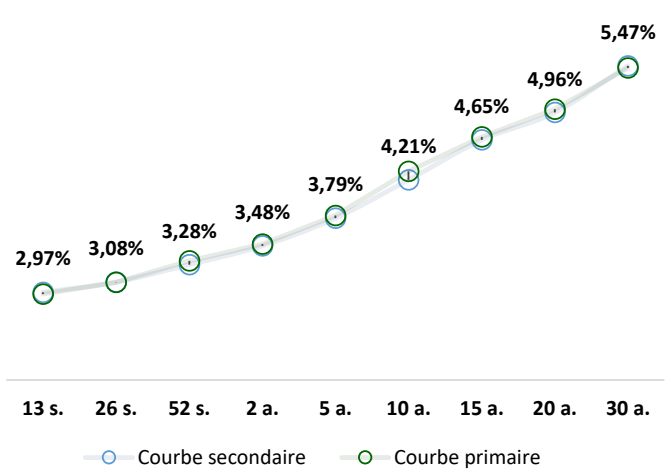
Confortés par la bonne tenue des finances publiques matérialisée par une trésorerie qui demeure fortement excédentaire de près de 30 Mrds de DH, les investisseurs se sont retrouvés contraints de baisser leurs exigences en termes de rendements et ce, dans un contexte où l'offre de titres se fait de plus en plus rare. Cette configuration concerne l'ensemble des segments de la courbe des taux d'intérêt. Dans le détail, le BDT 52 Sem s'est délesté de plus de 7 pbs pour ressortir à 3,18%. Idem pour le BDT 2 ans qui se situe désormais à 3,40%. Du côté du long terme, le BDT 20 ans s'est effrité de près de 6 pbs pour s'afficher à 4,90% tandis que le BDT 15 ans s'est établi à 4,58%, en baisse de près de 5 pbs par rapport à la semaine dernière. Ainsi, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 23 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,95%	2,98%	-3,3	3,02%	-6,7
26 semaines	3,01%	3,05%	-3,5	3,01%	0,8
52 semaines	3,18%	3,25%	-7,2	2,97%	21,4
2 Ans	3,40%	3,47%	-7,1	3,03%	36,7
5 Ans	3,76%	3,78%	-1,5	2,98%	78,7
10 ans	4,16%	4,17%	-0,9	3,19%	97,3
15 ans	4,58%	4,63%	-4,9	3,41%	116,6
20 ans	4,90%	4,96%	-5,3	3,55%	135,7
30 ans	5,43%	5,46%	-3,5	3,29%	214,1

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée était principalement marqué par les émissions bancaires. En effet, CFG BANK, SGMB ainsi que BMCI ont émis des certificats de dépôt de maturités allant de 6 mois à un an à des taux allant de 3,00% à 3,56%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois - 1 an	-	3% - 3,80%
SGMB	CD	6 mois - 1 an	-	3,27%-3,56%
BMCI	CD	1 an	01/08/24	3,50%

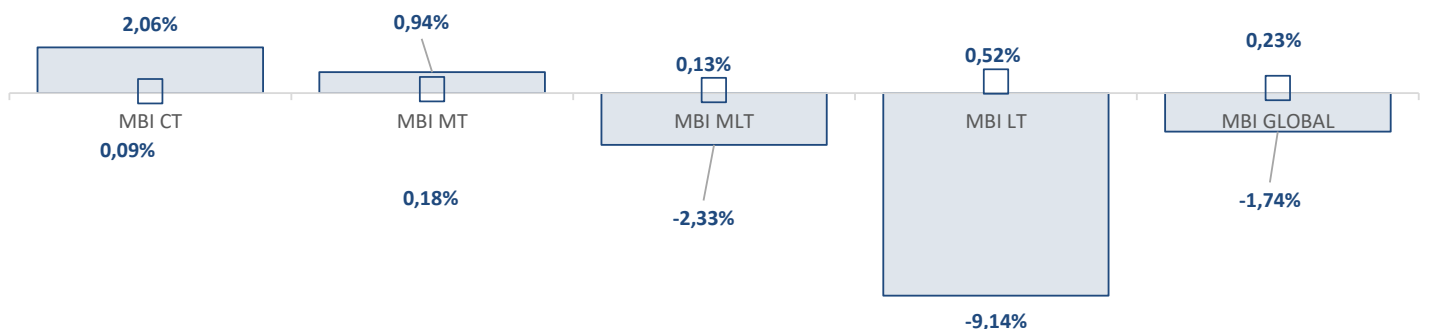
La semaine prochaine, CAM remboursera son CD émis il y a un an à 2,11%, tandis que WAFASALAF devra procéder au remboursement de son BSF émis à 3,28%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 semaines	06/08/23	2,11%
WAFASALAF	BSF	5ans	06/08/23	3,28%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,50%	3,93%	4,57%	3,77%
Sensibilité	0,5	2,49	6,22	10,52	4,81



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire