

Marché Actions :

Marché actions : Une semaine de prises de bénéfices :

En dépit de la lourdeur de la période estivale qui se traduit généralement par des volumes modestes, le marché boursier a témoigné d'un dynamisme assez particulier courant cette semaine. Le volume traité sur le marché central s'est établi à 993 MDH, en amélioration de plus de 50% par rapport à la semaine précédente. Par instrument, BCP est la valeur la plus active sur fond de 198 MDH clôturant en baisse de 2% à 258 DHS. Arrive en deuxième position Wafa Assurance qui a dévissé de 4% à 4000 DHS en accaparant 171 MDH du volume traité. Enfin, LafargeHolcim Maroc ferme la marche avec un volume de 158 MDH à 1794 DHS.

Du côté des indices, le Masi, sur fond de prises de bénéfices après plusieurs hausses successives, ressort en baisse de 0,74% en dessus de la barre des 12 000 pts, tandis que l'indice des valeurs les plus liquides plonge de 1% à 974 pts. Quant à la variation depuis le début de l'année, le premier indice engrange 12% au moment où le deuxième accumule 13,56%.

Il est à noter que, dès le 31 août, l'indice MSCI Frontier Market intégrera huit sociétés de la cote Casablancaise que sont Aradei Capital, BSM, CMT, CIH, Addoha, HPS, Label'Ve ou encore Akdital qui venait d'intégrer l'indice MSCI FM Small Cap en mai dernier.

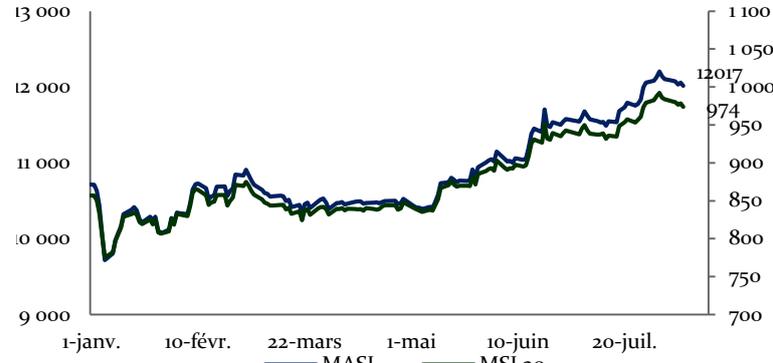
S'agissant des performances, SANLAM MAROC est le top performer de la semaine avec un bond significatif de 12,50% à 1.215 DHS. Arrive ensuite JET CONTRACTORS et MAGHREB OXYGENE qui gagnent respectivement 8,29% et 6,52% à 260 DHS et 245 DHS.

En revanche, DELTA HOLDING a été la valeur la plus malmenée en reculant de près de 8% à 31 DHS. Derrière, EQDOM a perdu 3,69% à 1.096 DHS puis Wafa ASSURANCE a dévissé de 3,52% à 4000 DHS.

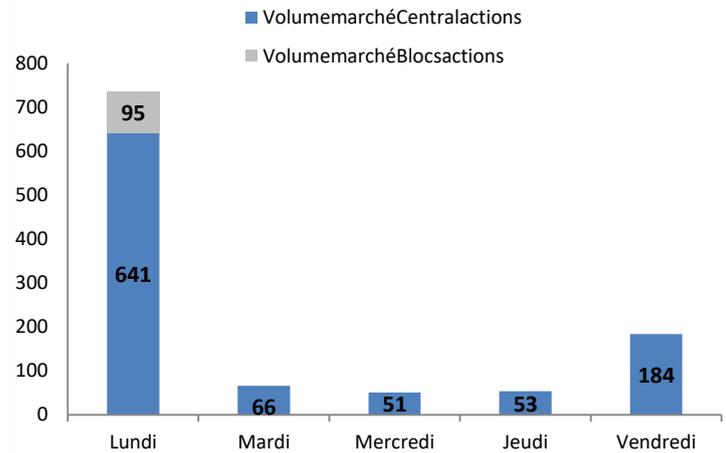
Du côté des nouvelles de la cote, le CA de MANAGEM s'est établi à 4 MMDH à fin juin, en baisse de 23% par rapport à la même période de l'an dernier. Cette évolution résulte d'un côté de la baisse importante des cours sur le marché international, soit -49% pour le Cobalt, -25% pour le Zinc et -12% pour le Cuivre. Et de l'autre, par l'appréciation de la parité de change USD/MAD de +4% ainsi que le recul du CA du Soudan suite à la suspension des activités opérationnelles depuis le 20 avril combiné à une baisse des volumes vendus de l'Or de la mine TRI-K. Du côté des investissements réalisés au cours du 1er semestre, ces derniers se sont établis à 1,2 MMDH dont 40% a été allouée aux projets de développement du Groupe, notamment le démarrage des travaux du projet cuprifère de Tizert.

Le chiffres d'affaires de SMI est ressorti, quant à lui, à 532 MDH au premier semestre, en progression de 27% par rapport à juin 2022. Cette évolution s'explique par l'augmentation des volumes de vente d'Argent, la consolidation du cours moyen de vente et par l'appréciation de la parité de change USD/MAD. Du côté de l'endettement net, ce dernier est ressorti en baisse de 122 MDH par rapport à la clôture 2022 à -66 MDH.

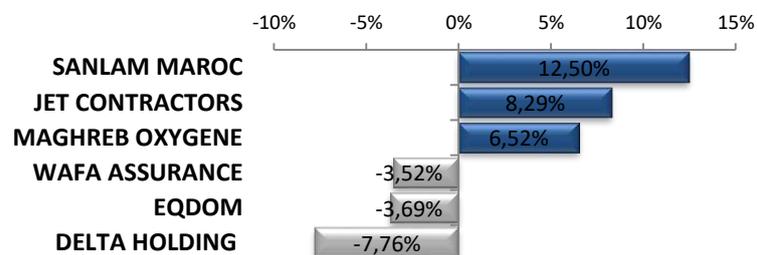
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture dans l'industrie au titre du mois de juin font ressortir une amélioration de l'activité, avec un taux d'utilisation des capacités de production (TUC) de 74%.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité des banques est restée globalement stable en témoigne l'encours des interventions de Bank Al-Maghrib qui a diminué d'à peine 1 Mrd de DH par rapport à la semaine précédente pour s'afficher à 99 Mrds de DH. Cette stabilité s'observe simultanément avec la stagnation des Avoirs Officiels de Réserve à 342 Mrds de DH, tandis que les placements d'excédent de trésorerie du Trésor ont fluctué autour de 22 Mrds de DH.

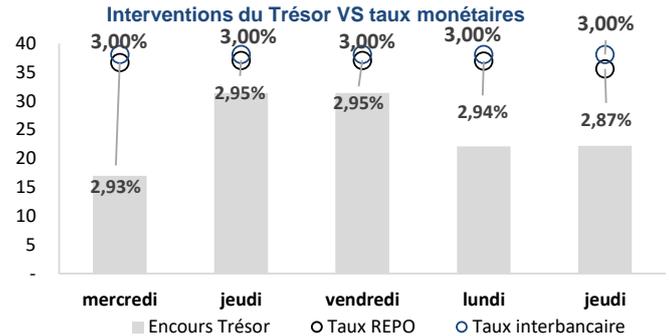
Quant à l'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire est toujours aligné au taux directeur à 3,00% au moment où l'indice MONIA s'est affiché à 2,94% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	10/08/23	17/08/23	33,6	33,6	-1
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
03/08/23	100 490	90 477
04/08/23	100 490	90 120
05/08/23	100 490	90 120
06/08/23	100 490	90 120
07/08/23	100 490	85 325
08/08/23	100 490	84 728
09/08/23	100 490	84 472
10/08/23	99 410	84 980



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

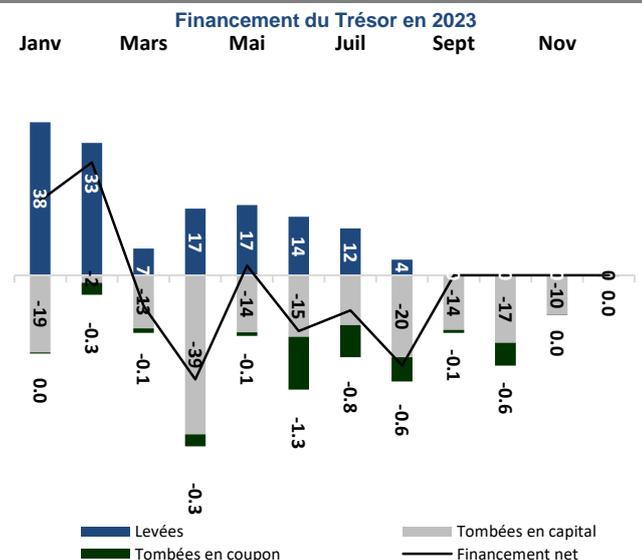
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	13/02/2024		550	3,040%	3,150%				0%
52 semaines	19/11/2024	3,30%	1 700	3,365%	3,439%				0%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	648	3,780%	3,815%	200	3,780%	3,780%	31%
10 ans									
15 ans	14/03/2039	4,75%	3 169	4,740%	4,740%	2 390		4,678%	75%
20 ans									
30 ans									
Total			6 067			2 590			43%

Le marché primaire des BDT a témoigné d'un intérêt particulier pour le segment long terme de la courbe des taux d'intérêt. Les investisseurs ont, en effet, manifesté une demande de 6 Mrds de DH dont plus de la moitié sur le BDT 15 ans, soit 3,2 Mrds de DH. Le reliquat a concerné le BDT 52 Sem pour un volume de 1,7 Mrds de DH, le BDT 5 ans pour un montant de 648 MDH et enfin le BDT 26 Sem pour un montant de 550 MDH.

Face à cela, le Trésor, qui dispose d'une trésorerie excédentaire depuis le mois de février, a retenu un total de 2,6 Mrds de DH dont un volume de 2,4 Mrds de DH sur le BDT 15 ans et 200 MDH sur le BDT 5 ans.

Suite à cette séance d'adjudication, le BDT 15 ans a dévissé de 5,4 pbs pour ressortir à 4,63% tandis que le BDT 5 ans s'est délesté de 2 pbs pour se situer désormais à 3,80%.

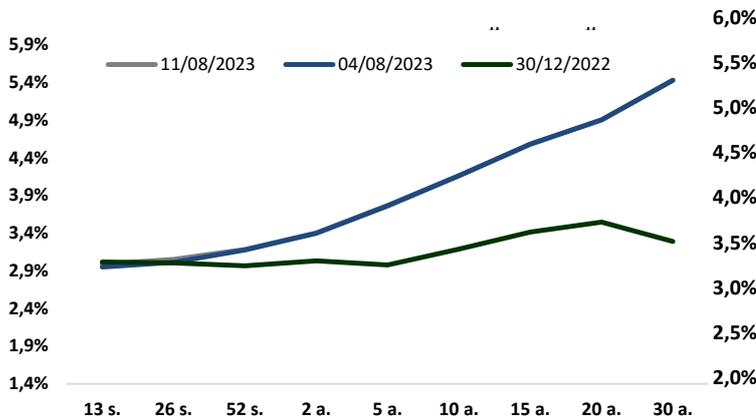


○ **Marché secondaire :**

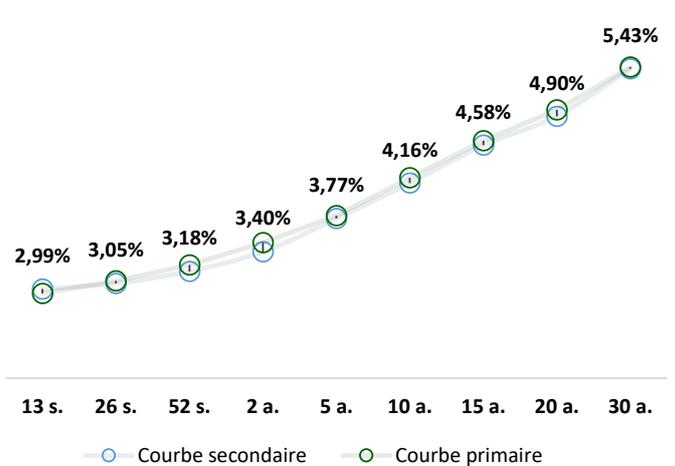
Sur le marché secondaire des Bons du Trésor, la courbe des taux d'intérêt est ressortie quasi-stable par rapport à la semaine précédente à l'exception des maturités court terme. Cette stabilité pourrait être liée à la faiblesse de l'activité sur ce marché en lien avec la période estivale, couplée à une dynamique moins prononcée de la part de l'Argentier de l'Etat au niveau du marché primaire des BDT. S'agissant de l'évolution des taux des maturités courtes, ces dernières se sont légèrement hissées à l'image du BDT 26 semaines qui a pris près de 4 pbs à 3,05% et le BDT 13 Sem qui se situe désormais à 2,99% en hausse de 2 pbs par rapport à la semaine dernière. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire est ressortie positive à 6 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,99%	2,95%	3,8	3,02%	-2,9
26 semaines	3,05%	3,01%	3,7	3,01%	4,6
52 semaines	3,18%	3,18%	0,8	2,97%	21,8
2 Ans	3,40%	3,40%	0,3	3,03%	37,0
5 Ans	3,77%	3,76%	0,5	2,98%	79,2
10 ans	4,16%	4,16%	0,2	3,19%	97,5
15 ans	4,58%	4,58%	0,2	3,41%	116,8
20 ans	4,90%	4,90%	0,1	3,55%	135,8
30 ans	5,43%	5,43%	0,1	3,29%	214,2

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Le marché primaire de la dette privée demeure toujours calme. En effet, CDM ainsi que CFG BANK ont émis des certificats de dépôt de maturité allant de 6 mois à 1 an à des taux allant de 3,25% à 3,70%.

La semaine prochaine, BMCI procédera au remboursement de son CD émis il y a un an à 2,20%.

Emissions de la semaine

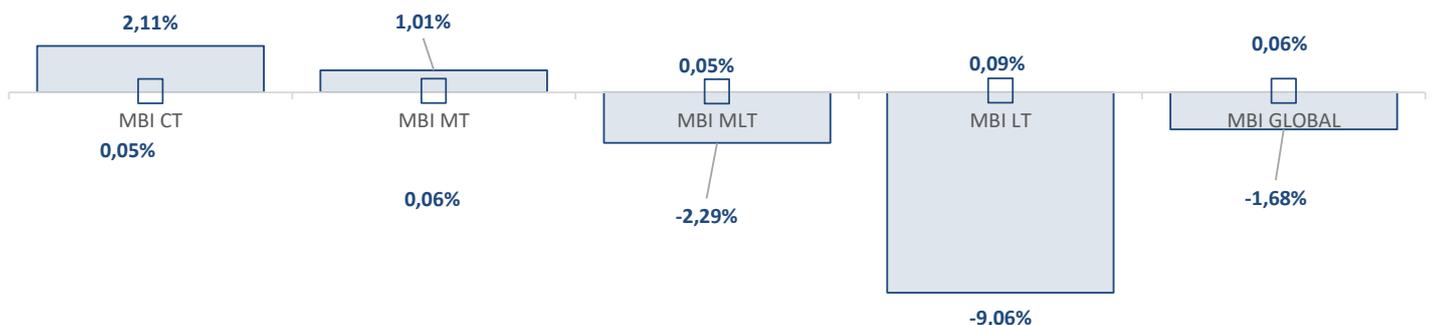
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	6 mois	08/02/24	3,25%
CFG BANK	CD	Plusieurs maturités	-	-

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 semaines	16/08/23	2,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,13%	3,50%	3,95%	4,57%	3,80%
Sensibilité	0,51	2,47	6,27	10,49	4,94



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire