

Marché Actions :

Marché actions : Une deuxième semaine de prises de bénéfices (Sur des volumes faibles) :

Le mouvement de prises de bénéfices se poursuit sur le marché des actions. Sous cet effet, le MASI enchaîne sa deuxième semaine en territoire négatif en enregistrant une contre-performance de 37 pbs. Suivant le même trend, le MASI20, indice des valeurs les plus liquides a enregistré, quant à lui, une performance négative de -0,36%. Compte tenu de cela, les deux indices réduisent leurs variations depuis le début de l'année à 11,68% pour le premier et 13,15% pour le second.

Sur le plan des échanges, une baisse des volumes s'est faite sentir. En effet sur les quatre jours d'activité, le marché central a drainé un volume de transactions de 301 MDH, soit une moyenne quotidienne de 75 MDH contre 199 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, Marsa Maroc se démarque cette semaine en s'accaparant 22% du volume hebdomadaire, soit 67 MDH. La valeur boucle la semaine sur une note positive de 78 pbs. Vient ensuite BMCI avec un volume de 62 MDH et qui enregistre une forte hausse hebdomadaire de 4,7%. En troisième position, on retrouve ATW qui a capté 24 MDH et qui achève la semaine à 450 MDH marquant, de ce fait, une amélioration de 0,90%.

Sur le plan des performances, S2M trône la première place du podium, son cours monte de 5,45% à 174 DHS. Elle arrive devant JET CONTRACTORS et EQDOM qui gagnent 5,14% et 4,93% sur la semaine et clôturent le Vendredi à 273,25 DHS pour la première et 1.150 DHS pour la deuxième.

En bas du tableau, REBAB COMPANY et M2M GROUP se délestent de 3,99% chacune à 84,49 DHS et 696 DHS. Juste avant, MICRODATA perd 3,52% de sa valeur à 521 DHS.

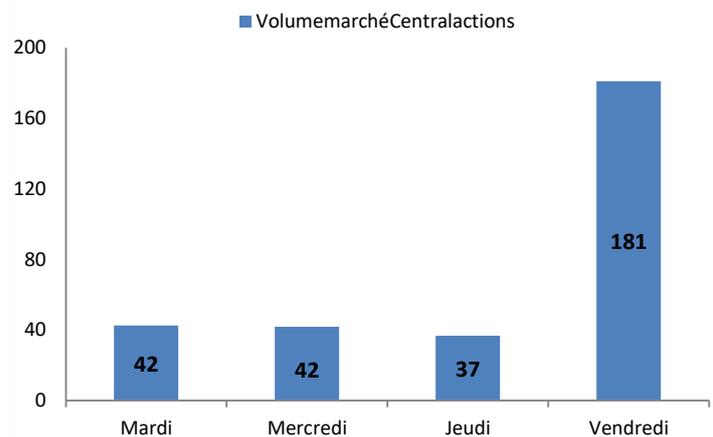
Du côté des nouvelles de la cote, le management de HPS a convoqué ses actionnaires en Assemblée Générale extraordinaire le 20 septembre 2023 pour statuer sur plusieurs points dont la proposition d'un split. Cette division aura pour effet de multiplier par 10 le nombre d'actions formant le capital qui passera ainsi de 740.619 actions à 7.406.190 actions. En effet, ce type d'opération est généralement lancé pour augmenter la liquidité d'un titre et continuer à intéresser les plus petits investisseurs lorsque le prix de l'action semble devenir inaccessible.

S'agissant de la compagnie ATLANTASANAD, cette dernière réalise un chiffre d'affaires de 3,1 Mrds de DHS, en stagnation par rapport à la même période en 2022. Cette situation est principalement due à l'activité vie, qui enregistre un chiffre d'affaires de 607 millions de dirhams, en baisse de -12,0%. En revanche, dans le domaine de l'activité non-vie, les revenus réalisés se chiffrent à 2,5 Mrds de DHS, marquant une croissance de +3,6% par rapport à l'année précédente.

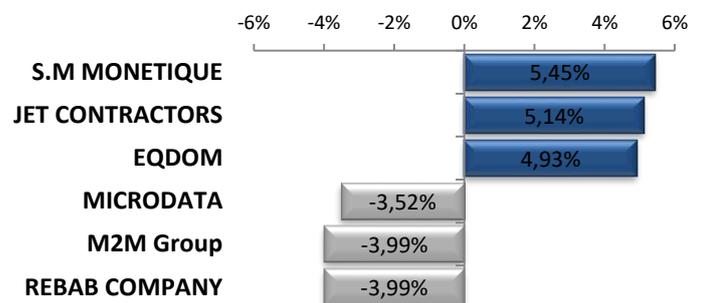
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après un communiqué émis par le ministère de l'Économie et des Finances, les revenus fiscaux ont atteint 156 Mrds de DHS en Juillet 2023, enregistrant une croissance de 4,3 % par rapport à la même période de l'année précédente. Ces recettes fiscales ont atteint un taux de réalisation de 61,1 %.
- En ce qui concerne les dépenses ordinaires, elles se sont chiffrées à 172 Mrds de DHS, affichant un niveau de réalisation de 59,1 %, englobant d'une part une diminution des charges liées à la compensation de 8,5 Mrds de DHS et d'autre part, une augmentation des coûts associés aux biens et services de +6,1 Mrds de DHS ainsi qu'aux intérêts de la dette de 1,9 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

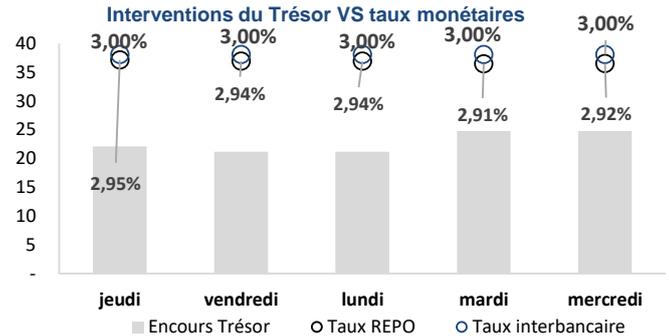
Dans un contexte d'allègement du déficit de liquidité bancaire, les injections hebdomadaires de la banque centrale sur le marché monétaire sous forme des avances à 7 jours se sont établies à 33,6 Mrds de DH, en baisse de 1,1 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. En dépit de cette légère baisse, le volume global des injections de l'institut d'émission demeure élevé en frôlant la barre des 100 Mrds de DH. Concernant l'évolution des taux sur ce marché, le taux interbancaire JJ est resté collé à 3 % tandis que celui de l'indice MONIA s'est affiché à 2,92%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	17/08/23	24/08/23	36,3	36,3	2,8
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
10/08/23	99 410	84 980
11/08/23	99 410	86 591
12/08/23	99 410	86 591
13/08/23	99 410	86 591
14/08/23	99 410	86 591
15/08/23	99 410	89 825
16/08/23	99 410	85 458
17/08/23	102 170	88 056



Marché Obligataire :

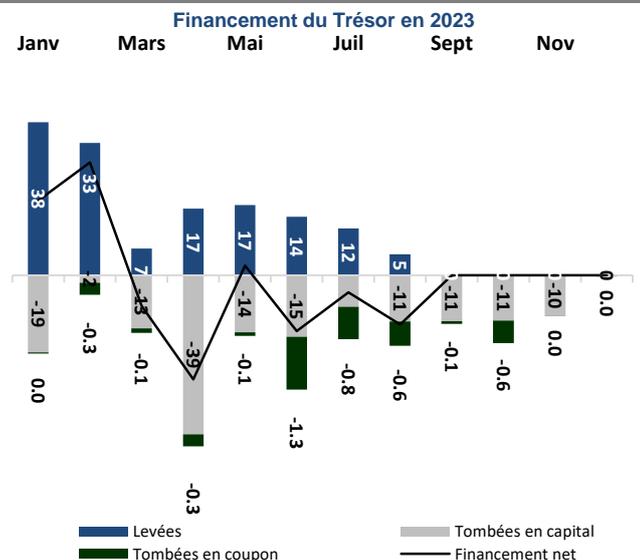
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/11/2023		700	2,940%	2,990%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/11/2024	3,30%	1 330	3,375%	3,391%	1 330	3,391%	3,391%	100%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 000	3,567%	3,614%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 030			1 330			44%

L'avant dernière séance d'adjudication aux Bons du Trésor BDT du mois d'Août, intervenue dans un contexte de période estivale, a connu une demande relativement modeste des investisseurs. Elle s'est limitée à 3 Mrds de DH. Elle a concerné l'ensemble des maturités proposées avec une légère concentration autour du 52 Sem qui a capté 1,33 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1 Mrd de DH) et le 13 Sem (700 MDH). Face à cela, et eu égard à sa trésorerie qui demeure fortement excédentaire depuis le mois de février, le Trésor a levé, au titre de cette séance, un montant de 1,3 Mrds de DH sur la maturité 52 semaines portant ainsi le montant de ses levées mensuelles à 5.8 Milliards de dhs, soit presque la moitié de ses besoins prévisionnels annoncés pour le mois.

Suite à cette adjudication, le taux des BDT 52 semaines a connu une hausse de 2 pbs à 3,28%.

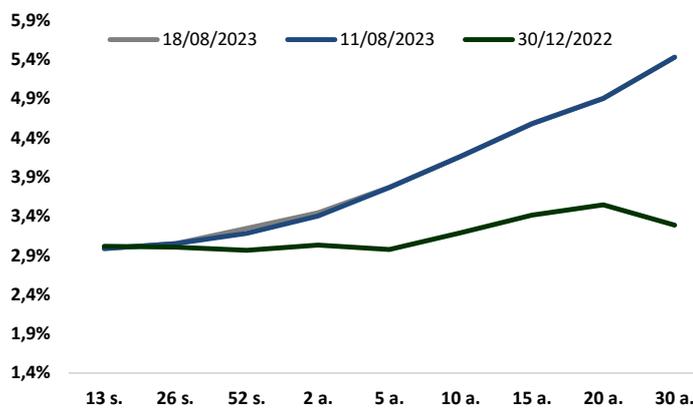


○ **Marché secondaire :**

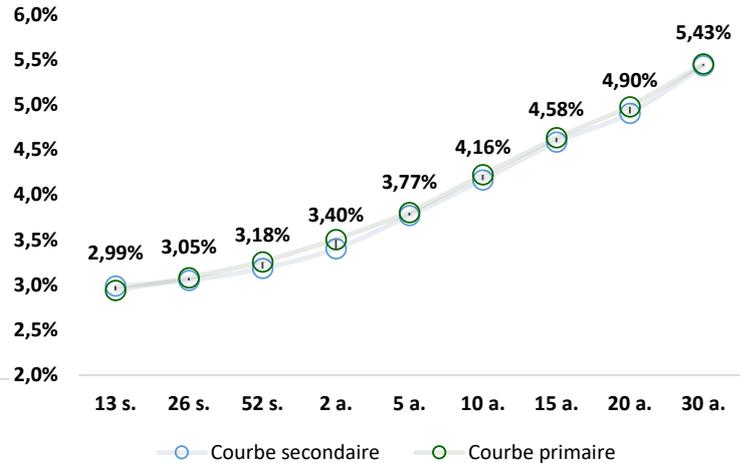
Sur fond d'un mouvement vendeur, les rendements du court et moyen terme se sont légèrement orientés à la hausse au cours de cette semaine. Ainsi, le 52 Sem le 2 ans ont pris respectivement 5,3 pbs et 4,2 pbs pour s'afficher désormais à 3,18% et 3,44%. S'agissant des taux long terme, ces derniers sont restés globalement stables. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,99%	2,99%	0,0	3,02%	-2,9
26 semaines	3,05%	3,05%	-0,1	3,01%	4,5
52 semaines	3,24%	3,18%	5,3	2,97%	27,1
2 Ans	3,44%	3,40%	4,2	3,03%	41,3
5 Ans	3,77%	3,77%	0,1	2,98%	79,3
10 ans	4,17%	4,16%	0,2	3,19%	97,6
15 ans	4,58%	4,58%	0,2	3,41%	117,0
20 ans	4,91%	4,90%	0,1	3,55%	135,9
30 ans	5,43%	5,43%	0,1	3,29%	214,3

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Le marché primaire de la dette privée a été animé cette semaine par des émissions d'établissements bancaires. En effet, BMCI a émis des certificats de dépôt de 52 semaines payant un coupon de 3,70%. Aussi, CFG BANK a émis le même type d'instruments, à savoir, des certificats de dépôt, d'une durée de 3 mois, 6 mois et un an aux taux allant de 3,25% à 3,70%. D'ailleurs, ce sont les mêmes émetteurs qui feront face à des tombées la semaine prochaine. BMCI remboursera 418 MDH d'un CD émis 13 semaines auparavant au taux de 3,20%, alors qu'un autre CD de CFG BANK émis à 3% arrivera également à terme la semaine prochaine.

Emissions de la semaine

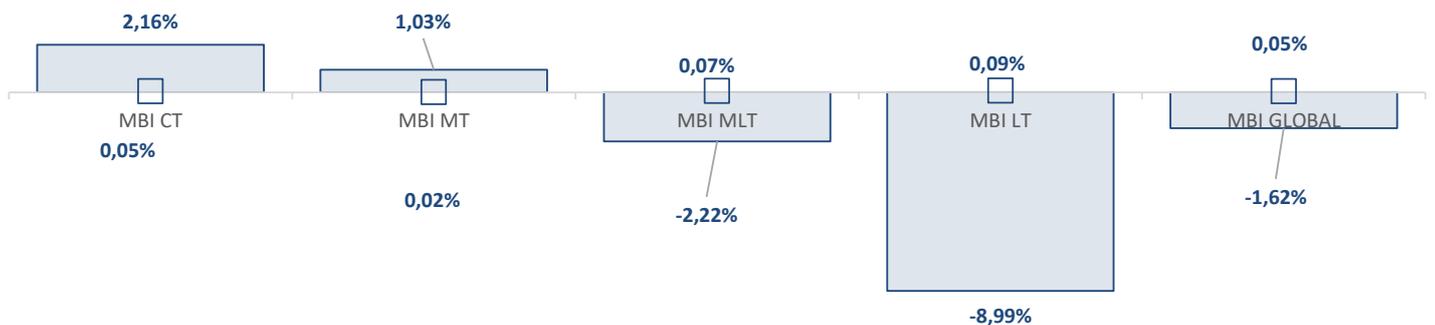
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	19/08/24	3,70%
CFG BANK	CD	Plusieurs maturités	-	-

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	13 semaines	24/08/23	3,20%
CFG BANK	CD	26 semaines	24/08/23	3,00%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,13%	3,53%	3,97%	4,57%	3,81%
Sensibilité	0,49	2,52	6,41	10,51	4,94



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire