

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI sur sa troisième semaine consécutive de baisse:

Dans l'attente de publications des indicateurs semestriels notamment pour les grandes capitalisations, le marché boursier a enchaîné sa troisième semaine de baisse dans un contexte de faible activité. En effet ; l'indice général de toutes les valeurs de la cote a reculé de 0,61% à 11 899 pts, sa performance depuis le début de l'année est portée à 10,99%. Du côté de l'autre indice à savoir le Masi 20, ce dernier a achevé la semaine en baisse de 0,65% à 964 pts, ce qui ramène sa variation en YTD à 12,41%.

Au volet des échanges, l'activité a été faible durant cette semaine, en atteste le volume global traité au niveau du marché central qui s'est établi à 225 MDH en baisse de 25% par rapport à celui de la semaine passée. Ainsi, le volume moyen quotidien est ressorti à 56 MDH contre 75 MDH une semaine plutôt. Par valeur, Marsa Maroc est la valeur la plus active sur fond de 28 MDH, le titre portuaire termine en déclin de 1,51% à 268 DHS. La deuxième valeur en terme d'échanges est la bancaire BCP qui a dévié de 1,55% à 254 DHS pour un volume de 24 MDH. Enfin, en troisième position le distributeur Label'Ve accapare 22 MDH du volume traité et baisse légèrement au passage de 0,17% à 4790 DHS.

Au volet des plus fortes variations, MED PAPER enregistre la plus forte hausse en grimpant de près de 6% à 27 DHS, suivie par AGMA qui grignote 3% à 6699 DHS puis par MAGHREBAIL qui capte 2,78% à 925 DHS. En revanche, SANLAM MAROC accuse la plus forte baisse en lâchant 7,83% à 1106 DHS. Arrive ensuite RESIDENCES DAR SAADA et REBAB COMPANY qui reculent dans l'ordre de 7 % et 6,73% à 16,45 DHS et 79 DHS respectivement.

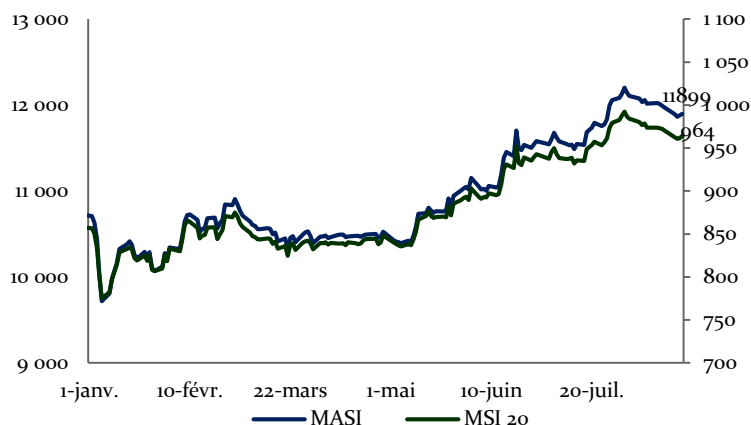
Du côté des news, le Chiffre d'affaires consolidé du groupe DELTA HOLDING au 1er semestre s'est établi à 1,32 MMDH en hausse de 4% par rapport à la même période un an plus tôt. Sur le deuxième trimestre, le groupe a enregistré une hausse de 8% de ses revenus pour se situer à 723 MDH.

L'endettement financier net a atteint 318 MDH au niveau des comptes consolidés et 256 MDH aux niveaux des comptes sociaux, contre respectivement 277 et 38 MDH au T2-2022. Les dépenses d'investissement, quant à elles, ont atteint 39 MDH dont 13 MDH réalisées au 2ème trimestre.

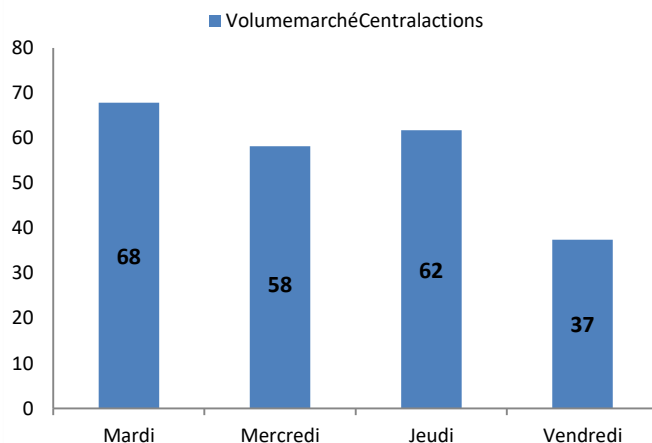
Aussi, l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de STOKVIS NORD AFRIQUE, réunie le jeudi 24 août, a approuvé à l'unanimité et sur proposition du Conseil d'Administration la décision de la continuité d'exploitation. De plus, toutes les résolutions publiées préalablement à l'Assemblée ont été approuvées et n'ont subi aucune modification.

Rappelons que le groupe a subi une lourde perte en 2022, occasionnée par des provisions sur titres, sur stocks et sur créances pour un montant de 242,5 MDH. Le résultat net de l'année écoulée s'est ainsi ressorti à 274,2 MDH.

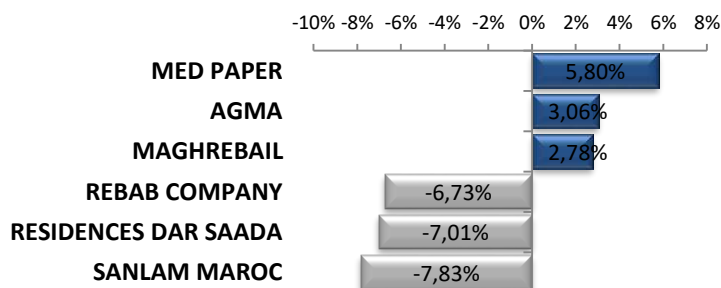
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'IPC a connu au mois de juillet une hausse de 4,9% en glissement annuel après 5,5% en juin, conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 11,7% et de celui des produits non alimentaires de 0,4%. Pour ces derniers, les variations vont d'une baisse de 7% pour le transport à une hausse de 5,8% pour les restaurants et hôtels. Sur un mois, l'IPC a enregistré une hausse de 0,3%.

Marché Monétaire :

Après une période de stabilité autour de 340 Mrds de DH pendant plusieurs semaines, les Avoirs Officiels de Réserve ont enregistré une amélioration significative atteignant désormais 351 Mrds de DH d'après les données récentes de la Banque centrale. En dépit de cela, les injections de liquidités de la part de la Banque Centrale sur le marché monétaire demeurent à des niveaux élevés, soit 104 Mrds de DH. Ceci, est dû à la sortie de la monnaie fiduciaire occasionnée par les dépenses de la période estivale.

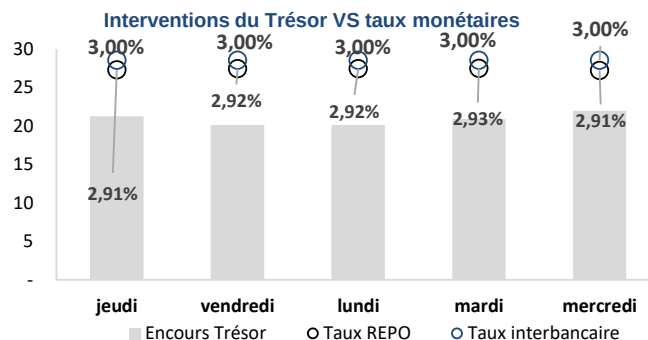
Compte tenu de l'équilibre assuré par BAM, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,92% pour la pension livrée jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	24/08/23	31/08/23	38,6	38,6	2,3
Pension livrée à LT	24/08/23	24/08/23	46,4	17,8	
	22/06/23	28/09/23	47,0	23,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	35,8	24,5	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
17/08/23	102 132	88 018
18/08/23	102 132	89 567
19/08/23	102 132	89 567
20/08/23	102 132	89 567
21/08/23	102 132	89 567
22/08/23	102 132	102 132
23/08/23	102 132	102 132
24/08/23	104 412	104 412



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

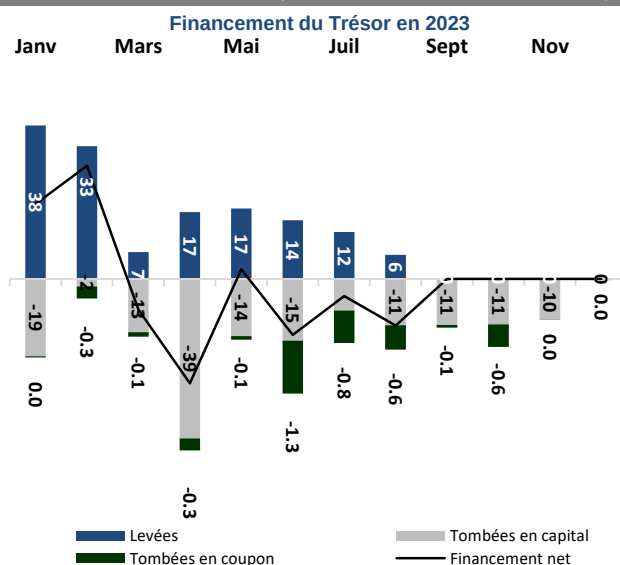
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/11/2023		1 000	2,940%	3,050%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/11/2024	3,30%	910	3,393%	3,444%	710	3,393%	3,393%	78%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 050	3,568%	3,616%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 960			710			24%

L'argentier du Royaume ralentit son rythme de levées sur le marché primaire des BDT. Ce ralentissement est dû principalement au maintien d'une situation financière confortable du Trésor, en atteste ses placements de trésorerie sur le marché monétaire qui se situent aux alentours de 20 Mrds de DH.

En effet, lors de la dernière séance d'adjudication du mois d'août qui a connu une demande globale de presque 3 Mrds de DH, le Trésor a retenu un montant limité à 710 MDH sur le BDT 52 Sem. En ce qui concerne les autres maturités à savoir 13 Sem et 2 ans, elles n'ont pas suscité l'intérêt du Trésor malgré une demande de 1 Mrd de DH pour chaque maturité.

Suite à cette séance d'adjudication, le Trésor a porté sa levée mensuelle pour le mois d'août à 6,7 Mrds de DH contre un besoin annoncé pour le mois de 10,5 Mrds de DH.

Concernant l'évolution des taux primaires des BDT, ces derniers sont restés globalement stables.



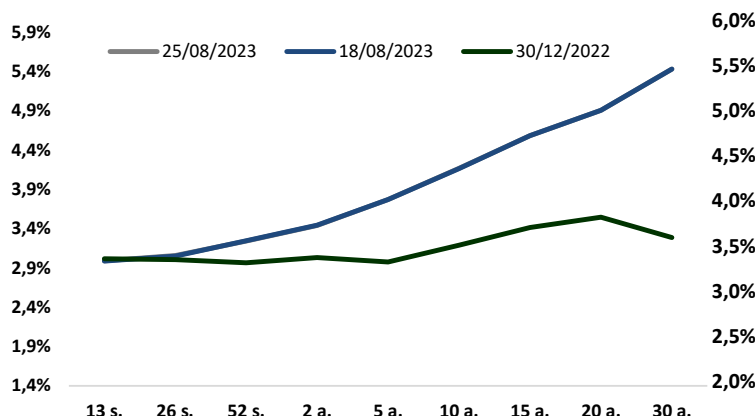
○ **Marché secondaire :**

La dynamique peu vigoureuse observée durant la période estivale sur le marché primaire des BDT continue de peser sur l'activité au niveau du compartiment secondaire. Ainsi, les taux d'intérêt sont restés globalement stables.

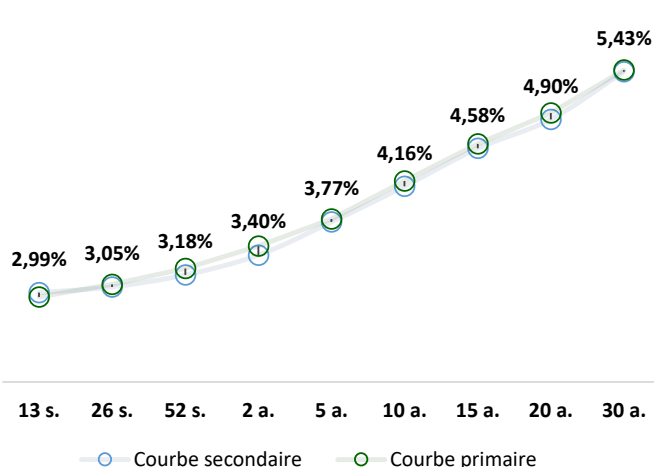
La performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est de 7 Pbs,

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,99%	2,99%	0,3	3,02%	-2,6
26 semaines	3,06%	3,05%	0,7	3,01%	5,2
52 semaines	3,24%	3,24%	0,0	2,97%	27,1
2 Ans	3,44%	3,44%	-0,4	3,03%	40,9
5 Ans	3,77%	3,77%	0,1	2,98%	79,5
10 ans	4,17%	4,17%	0,2	3,19%	97,8
15 ans	4,59%	4,58%	0,2	3,41%	117,1
20 ans	4,91%	4,91%	0,1	3,55%	136,0
30 ans	5,43%	5,43%	0,1	3,29%	214,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Un seul émetteur a fait appel au marché courant cette semaine, il s'agit de CFG BANK qui a émis un certificats de dépôt, d'une durée de 3 mois payant 3%.

Aussi, du côté des tombées, CDG CAPITAL et BMCI remboursement leurs CD d'un montant de 305 MMDHS pour la première et 830 MMDHS pour la seconde.

Les certificats de dépôt échus étaient émis sur 52 semaines à 2,35% pour la première et 3,40% sur 26 semaines pour la seconde.

Emissions de la semaine

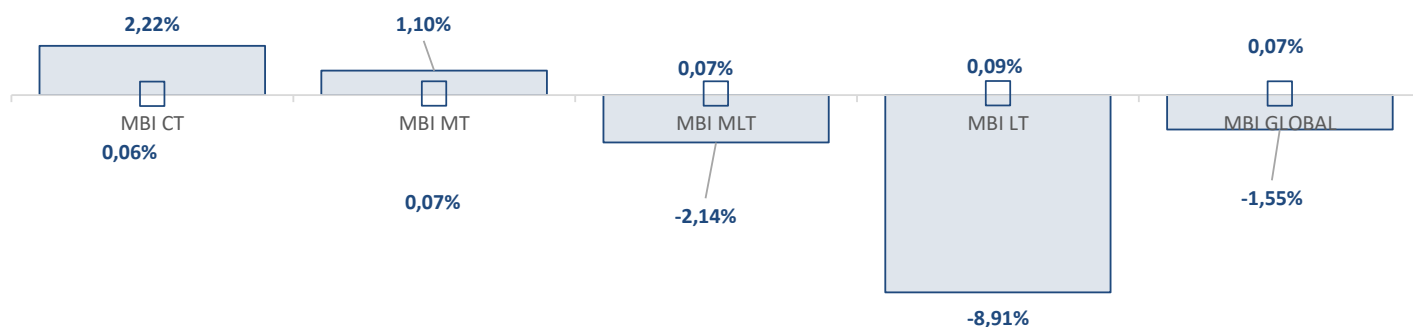
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	13 semaines	24/11/24	3,00%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	52 semaines	29/08/23	2,35%
BMCI	CD	26 semaines	28/08/23	3,40%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,14%	3,53%	3,97%	4,57%	3,81%
Sensibilité	0,50	2,54	6,39	10,5	4,92



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire