

## Marché Actions :

### Marché actions : Le MASI sur une note négative en dépit de bons indicateurs trimestriels :

La saison des publications trimestrielles s'est achevée cette semaine avec des résultats encourageants notamment pour les valeurs bancaires et immobilières. Pourtant, le MASI a clôturé sur une note hebdomadaire légèrement négative de 0,10% à 11 887 pts. Il réduit ainsi sa variation depuis le début de l'année à 10,88%. De son côté, le MASI 20 plonge de 0,26% à 961 pts et porte sa performance en Year-to-Date à 12,12%.

Toutefois, les échanges au niveau du marché central se sont nettement améliorés par rapport à la semaine dernière en s'affichant à 571 MDH. Le volume moyen quotidien est ressorti à 114 MDH en hausse de 104% par rapport à la semaine précédente. Par instrument, ADDOHA est la valeur la plus échangée sur fond de 74 MDH en enregistrant une hausse significative de 20% à 12,14 DHS. Arrive ensuite la valeur bancaire ATTIJARIWABA BANK qui accapare 74 MDH du volume traité et gagne à peine 1% à 455 DHS. Enfin, ALLIANCE DEV.IMMO s'est échangée avec un volume de 68 MDH et s'est adjugée +10% à 95 DHS.

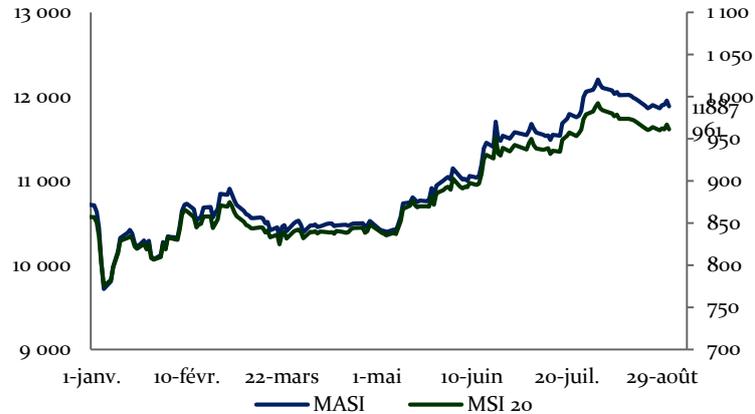
Côté performances, DOUJA PROM ADDOHA a enregistré la plus forte variation en grim pant de 20% à 12 DHS, suivie par ALLIANCES qui s'est offerte +9,9% à 95 DHS puis par PROMOPHARM S.A. qui a amélioré son cours de près de 6% à 1076 DHS.

En revanche, JET CONTRACTORS a accusé la plus forte baisse en dévissant de 8,83% à 246 DHS. Arrive ensuite, SOTHEMA qui s'est effritée de 8,73% à 1077 DHS et AUTO HALL qui s'est délestée de 8% à 73 DHS.

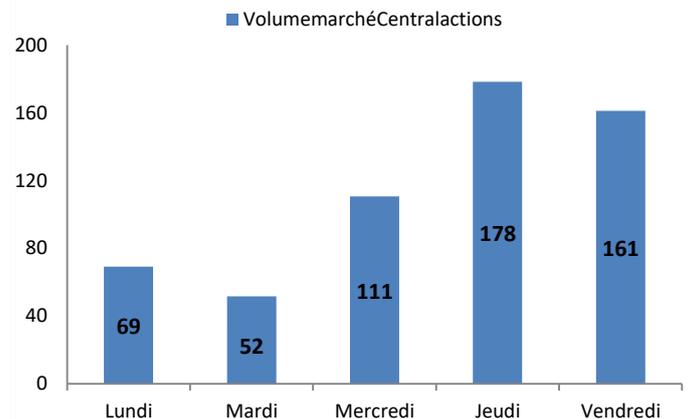
Le calendrier des publications trimestrielles a été garni cette semaine. A l'issue du 2ème trimestre de 2023, le Groupe AKDITAL a enregistré un chiffre d'affaires de 443 MDH, affichant une croissance significative de 84% par rapport à la même période de l'an dernier. Sur l'ensemble du 1er semestre, le CA a progressé de 83% pour atteindre 823 MDH. Les investissements ont totalisé 340 MDH au cours du 2ème trimestre de l'année pour atteindre 587 MDH à la fin du 1er semestre, et ont été essentiellement alloués aux 4 nouvelles cliniques ouvertes durant la même période. Il s'agit de la Clinique Internationale de Mohammedia, de Bien-être de Bouskoura et de l'Hôpital International de Fès.

Aussi, à fin juin 2023, BANK OF AFRICA affiche un PNB consolidé en hausse de 8,4% à 8,4 MMDH. En social, le PNB progresse de 3,8% à 3,9 MMDH. Au titre du 2e trimestre, les revenus du Groupe marquent une progression à deux chiffres de respectivement 10,8% pour les comptes consolidés et 18,7% en social. La Banque au Maroc affiche une bonne dynamique commerciale à fin juin 2023 avec des crédits à la clientèle - Hors Resales- en progression de 3,8% à 121 MMDH. En consolidé, les crédits à la clientèle -Hors Resales- marquent une évolution de 1% à 198 MMDH.

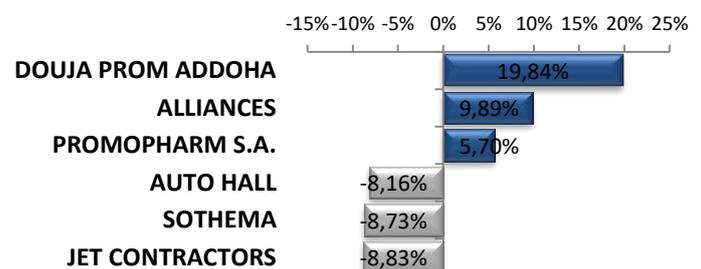
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières hors raffinage de pétrole » a enregistré une hausse de 0,8% au cours du mois de juillet 2023 par rapport au mois de juin de la même année. Cette hausse est la résultante de la hausse de 2,9% des prix de l'Industrie chimique, de 0,9% des Industries alimentaires et de 1,1% de la Fabrication de boissons.
- Le taux d'inflation annuel de la zone euro est resté stable en août à 5,3%, comme en juillet, malgré une dé crue des tarifs de l'énergie et un léger ralentissement de la flambée des prix alimentaires, a annoncé jeudi Eurostat. Le chiffre est supérieur aux anticipations des analystes de Factset et Bloomberg qui tablaient en moyenne sur un ralentissement à 5,1%.

## Marché Monétaire :

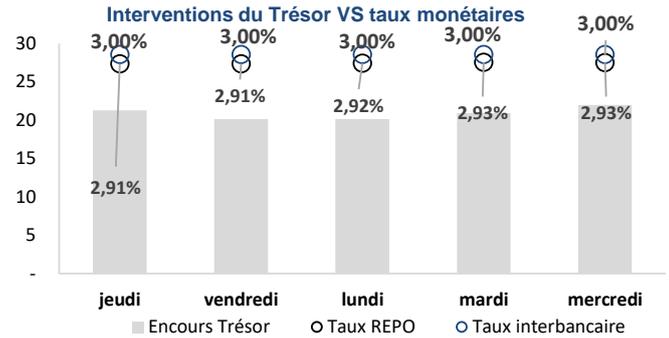
Avec la récente amélioration des Avoirs Officiels de Réserves (AOR) de 9 Mrds de DH sur les quatre dernières semaines à 351,7 Mrds de DH, les injections de liquidités de la part de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire ont reculé de près de 6 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente à 98 Mrds de DH, soit le niveau le plus faible depuis un mois. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,92% pour l'indice MONIA.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	31/08/23	07/09/23	32,7	32,7	-5,9
	24/08/23	02/10/23	46,4	17,8	
Pension livrée à LT	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
24/08/23	104 412	92 063
25/08/23	104 412	91 324
26/08/23	104 412	91 324
27/08/23	104 412	91 324
28/08/23	104 412	92 246
29/08/23	104 412	89 943
30/08/23	104 412	88 345
31/08/23	98 482	86 335



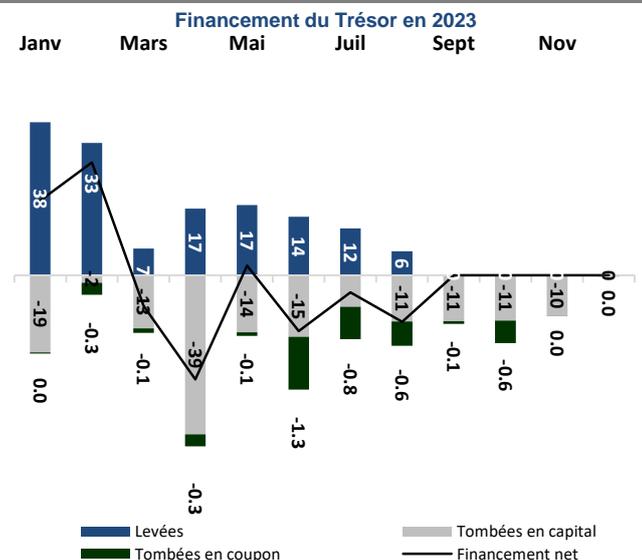
## Marché Obligataire :

### 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									
52 semaines									
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 025	3,552%	3,617%	275	3,560%	3,560%	27%
5 ans									
10 ans	19/06/2034	4,30%	2 253	4,249%	4,336%	1 443	4,295%		64%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	765	4,908%	4,990%	430	4,966%	4,955%	56%
30 ans									
Total			4 043			2 148			53%

Pour la première séance d'adjudication de BDT du mois de septembre, le segment long terme s'est distingué en s'accaparant plus de la moitié des soumissions. En effet, les investisseurs ont manifesté une demande globale de 5,54 Mrds de DH dont un montant de 2,25 Mrds de DH sur le BDT 10 ans et un volume de 765 Mrds de DH sur le BDT 20 ans. Le reliquat a concerné le BDT 2 ans et le BDT 26 Sem pour des montants respectifs de 1 Mrds de DH et 1,5 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor a adjudgé un total de 2,54 Mrds de DH contre 3 Mrds de DH annoncé pour le mois. Par maturité, les levées de l'argentier de l'Etat ont concerné le BDT 10 ans pour un montant de 1,44 Mrds de DH et le BDT 20 ans pour un volume de 430 MDH uniquement, tandis que les BDT 2 ans et 26 Sem ont été adjudgés pour des montants dans l'ordre de 275 MDH et 400 MDH. Dans ce contexte, le taux du BDT 20 ans s'est inscrit en légère baisse de près de 2 pbs à 4,958% au moment où le BDT 2 ans et 26 Sem ont dévissé respectivement de 2,3 pbs et de 3 pbs à 3,48% et 3,05%. Par ailleurs, dans le cadre de sa gestion active de la dette intérieure, le Trésor a repris ses opérations d'échanges de titres BDT avec un faible volume. La dernière opération en date du 1er septembre a porté sur un montant limité de 280 MDH contre près de 2 Mrds de DH proposés par les investisseurs.

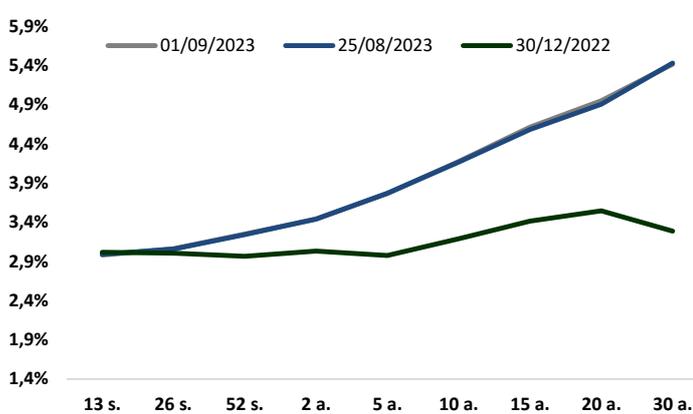


○ **Marché secondaire :**

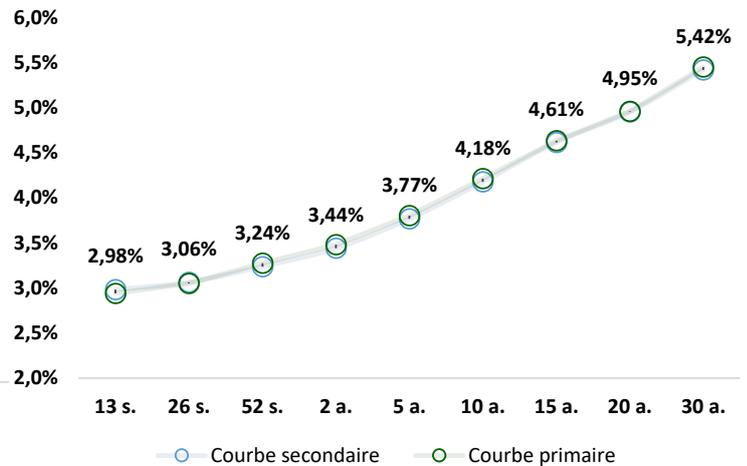
Les taux d'intérêt sur le compartiment secondaire de la dette souveraine ont globalement maintenu leur stabilité cette semaine à l'exception du segment long terme. Ce dernier s'est inscrit légèrement à la hausse à l'image du BDT 15 ans qui a pris près de 3 pbs pour ressortir à 4,61% ou encore le BDT 20 ans qui s'est hissé de près de 6 pbs pour se situer à 4,95%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,98%	2,99%	-0,5	3,02%	-3,4
26 semaines	3,06%	3,05%	1,3	3,01%	5,8
52 semaines	3,24%	3,24%	0,0	2,97%	27,1
2 Ans	3,44%	3,44%	-0,5	3,03%	40,8
5 Ans	3,77%	3,77%	-0,3	2,98%	79,0
10 ans	4,18%	4,17%	1,1	3,19%	98,8
15 ans	4,61%	4,58%	3,0	3,41%	120,0
20 ans	4,95%	4,91%	4,7	3,55%	140,6
30 ans	5,42%	5,43%	-1,3	3,29%	213,0

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par les émissions bancaires. En effet, CFG BANK, SGMB ainsi que la BMCI ont émis des certificats de dépôt de maturité allant de 3 mois à 1 an à des taux allant de 3,14% à 3,45%.

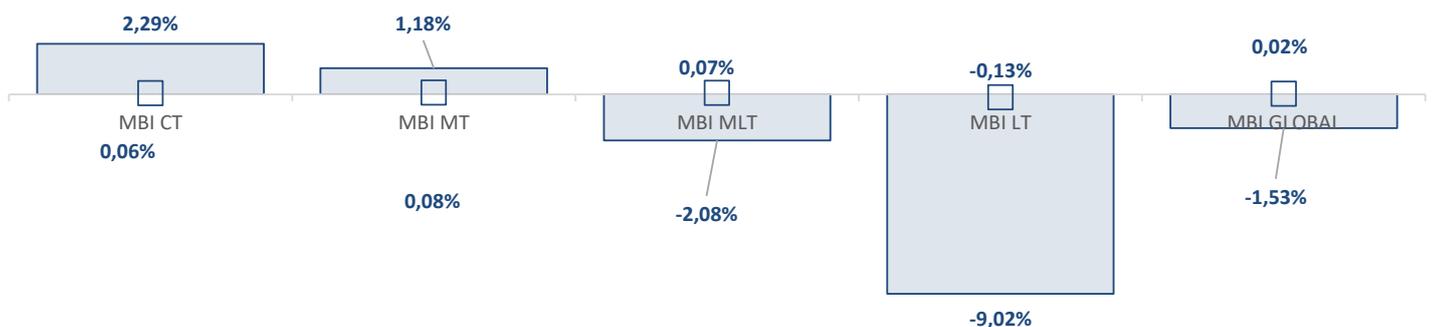
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	29/08/24	3,20%
SGMB	CD	3mois-6mois	-	3,14%-3,26%
BMCI	CD	1 an	02/09/24	3,45%

Aussi, du côté des tombées, BMCE et ATW rembourseront leurs CD émis sur 6mois à 3,35% et 2,76% sur 2 ans respectivement.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCE	CD	6 mois	05/09/23	3,35%
ATW	CD	2 ans	07/09/22	2,76%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,14%	3,53%	3,97%	4,59%	3,81%
Sensibilité	0,48	2,52	6,38	10,47	4,9



■ Performance YTD    ■ Performance hebdomadaire