

Marché Actions :

Marché actions : La tendance baissière s'intensifie en bourse :

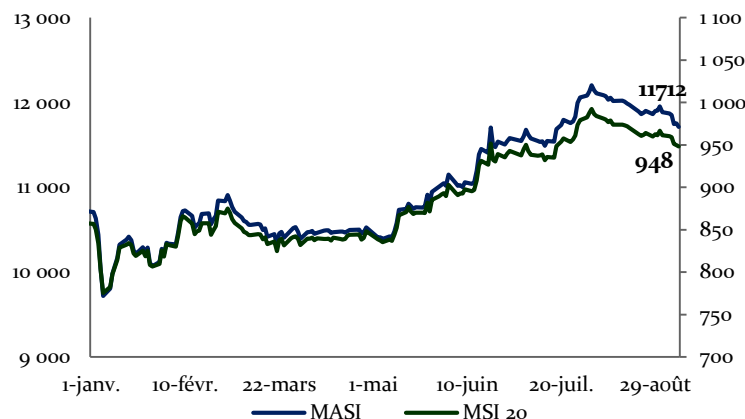
Malgré des publications semestrielles des indicateurs des sociétés de la cote dans l'ensemble satisfaisants, la baisse s'accroît sur la place Casablancaise dans des volumes en légère amélioration. Le Masi enchaîne, en effet, une série de baisses sur cinq semaines consécutives en plongeant de 1,47% à 11 712 pts. Sa variation depuis le début d'année glisse ainsi sous la barre de 10% et atteint 9,25%. Quant au Masi 20, ce dernier dégringole de 1,37% à 948 pts réduisant de facto sa performance en Year-to-Date à 10,58%.

Au volet des échanges, le volume traité sur le marché central est ressorti en amélioration de 29% à 733 MDH, soit un volume moyen quotidien de 147 MDH contre 114 MDH une semaine auparavant. Attijariwafa Bank chapeaute le palmarès des valeurs les plus actives sur fond de 222 MDH et clôture sur une note baissière de 3% à 441,5 DHS. Arrive ensuite l'opérateur immobilier Addoha qui concentre 78 MDH du volume et grimpe au passage de 4,61% à 12,7 DHS. Enfin, Maroc Telecom draine 53 MDH des échanges et s'effrite d'à peine 1% à 105 DHS.

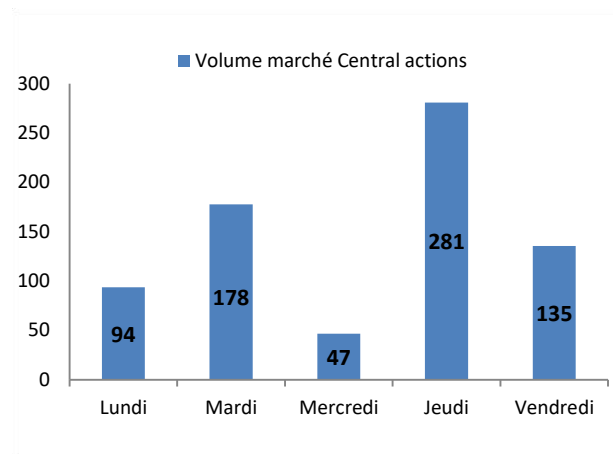
Côté performances, LESIEUR CRISTAL est la valeur ayant enregistré la plus forte hausse en grimpant de 6,37% à 267 DHS. Suivie par BMCI et DOUJA PROM ADDOHA qui ont amélioré leur cours de 5,56% et 4,61% respectivement à 533 DHS et 12,7 DHS. En revanche, la plus forte baisse a été accusée par TOTALENERGIES MARKETING MAROC en perdant 8,18% à 1100 DHS, tandis que SOTHEMA et RISMA ont reculé dans l'ordre de 8,08% et 5,71% à 990 DHS et 200 DHS.

Côté nouvelles de la cote, le CA du groupe Lesieur Cristal a reculé de 16% atteignant 3 MMDH à l'issue du premier semestre et ce, dans un contexte d'une série de baisses de prix consommateur opérée au cours des six premiers mois de l'année. Compte tenu du coût élevé des matières premières, la baisse des prix mise en œuvre a engendré une forte chute des marges et des indicateurs de performance du 1^{er} semestre 2023. Par conséquent, le résultat d'exploitation ainsi que le résultat net ont enregistré un recul respectif de 78% et 90% par rapport à la même période un an plus tôt. Le CA du groupe Mutandis à fin juin est ressorti à 1,1 MMDH, en hausse de 8% par rapport au S1-2023. Par brand, la variation semestrielle du CA de « Jus de fruits » s'est affichée à 51% et les volumes sont en hausse de 83% grâce au succès du lancement de la nouvelle boisson Frut. Le CA de « Season Brand » est en hausse de 26% au S1-2023 vs S-2022 grâce à l'effet combiné de la hausse des volumes et des prix de vente avec un effet de change positif sur la période. En revanche, le CA de « Bouteilles alimentaires » et « Produits de la mer » ont reculé de respectivement 1% et 2%. Quant au résultat net, il s'est établi à 50 MDH au S1-2023, en hausse de 21% par rapport au S1-2022. Enfin, les investissements au 1^{er} semestre ont accumulé 127 MDH et ont concerné la finalisation du programme de construction de 3 nouvelles usines.

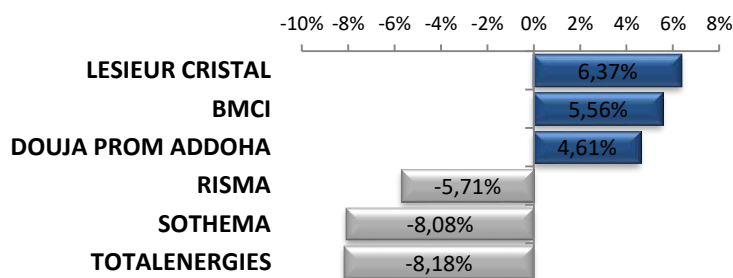
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes pour le mois de juillet, le déficit commercial s'est amélioré de 31% ou 34 MMDH pour s'afficher à 75 MMDH et ce, compte tenu d'une hausse des exportations de près de 10% contre une contraction des importations de 0,4%. La balance des voyages a, quant à elle, affiche un solde positif de 43 MMDH en hausse de 51% par rapport à la même période un an plus tôt. Les recettes MRE ont atteint 66 MMDH à fin juillet, en amélioration de 10% ou 6 MMDH. En revanche, le flux IDE est ressorti en baisse de 52% à 9 MMDH.
- Selon l'AMMC, l'actif net des OPCI a atteint 72,44 MMDH à fin juillet, en hausse de 25,42% depuis le début d'année. Le nombre des OPCI agréés à cette date s'est situé à 52. S'agissant des OPCC, leur actif net s'est établi à 2,4 MMDH, en progression de 3,88% en Year-to-Date. Pour ce qui est du FPCT, le total actif sous gestion s'est chiffré à 17 MMDH à fin juin, en hausse de 21% par rapport au début de l'année.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité des banques sur le marché monétaire est ressortie globalement stable lors de cette semaine, en atteste l'encours des interventions de la Banque centrale qui a légèrement augmenté de 1,5 Mrds de DH pour s'afficher à 100 Mrds de DH dont 34 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires.

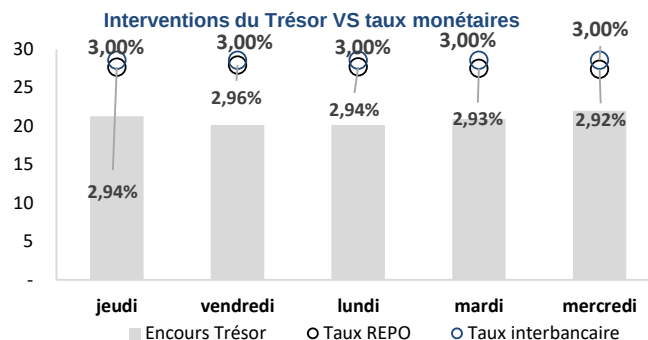
Dans ce contexte d'équilibre, le TMP interbancaire est resté aligné au taux directeur à 3,00% tandis que l'indice MONIA est ressorti à 2,93% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	07/09/23	14/09/23	34,2	34,2	1,6
Pension livrée à LT	24/08/23	02/10/23	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
31/08/23	98 482	86 335
01/09/23	98 482	87 281
02/09/23	98 482	87 281
03/09/23	98 482	87 281
04/09/23	98 482	91 426
05/09/23	98 482	90 030
06/09/23	98 482	88 379
07/09/23	100 042	90 109



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

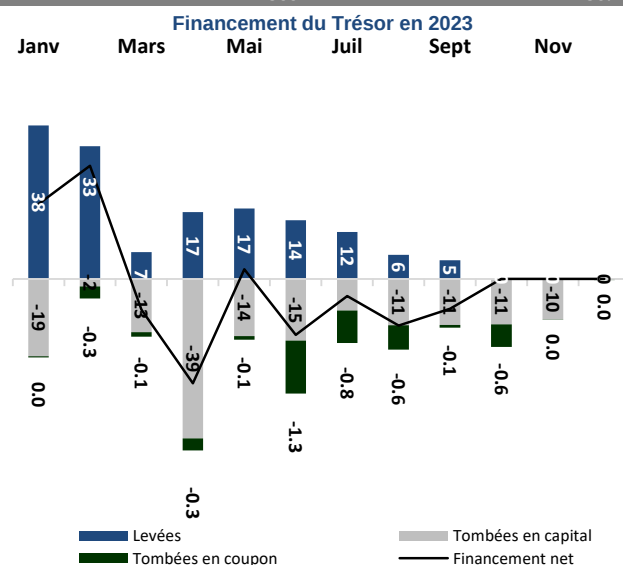
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/12/2023		2 200	2,940%	3,300%	450	2,940%	2,94%	20%
26 semaines									
52 semaines	19/11/2024	3,30%	1 850	3,371%	3,397%	1 850	3,397%	3,380%	100%
2 ans	16/02/2026	3,45%	950	3,557%	3,640%	200	3,557%	3,557%	21%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 000			2 500			50%

En raison de la non réalisation, jusqu'à présent, des levées à l'international aux alentours de 20 Mrds de DH pour le reste de l'année, et compte tenu d'une demande relativement prononcée des investisseurs sur le marché local des BDT, le Trésor maintient un rythme élevé sur ledit marché. Cela se manifeste notamment par son besoin annoncé pour le mois de septembre qui s'élève à 12,5 Mrds de DH. Ainsi, l'éventuelle levée en externe, une fois faite, pourrait entraîner une liquidité abondante.

En outre, lors de la deuxième séance d'adjudication du mois en cours, le Trésor a levé 2,5 Mrds de DH parfaitement en ligne avec son besoin déclaré pour cette séance. Le montant retenu concerne les maturités 52 Sem pour un montant de 1,85 Mrds de DH ainsi que le 13 Sem et le 2 ans pour des montants respectifs de 450 MDH et 200 MDH. Cette levée a été rendu possible grâce à une demande des investisseurs s'élevant à 5 Mrds de DH dont un volume 1,85 Mrds de DH pour le BDT 52 Sem, tandis que le BDT 13 Sem et 2 ans ont suscité respectivement une demande de 2,2 Mrds de DH et 950 MDH.

En ce qui concerne l'évolution des taux primaires, ils sont globalement restés stables.



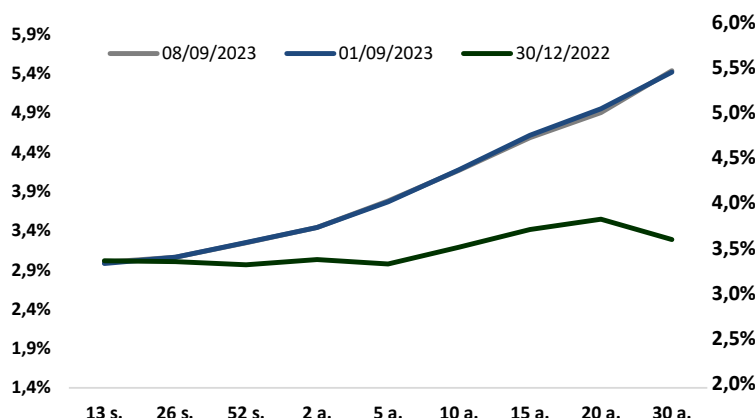
○ **Marché secondaire :**

Après une légère avancée la semaine précédente, le segment long terme de la courbe des taux s'est inscrit à la baisse à l'issue de cette semaine en l'occurrence le BDT 20 ans qui a perdu 5 pbs pour ressortir à 4,90% et le BDT 15 ans qui a dévié de 3 pbs pour s'afficher à 4,58%. À l'exception de ces mouvements, les taux sur le compartiment secondaire des BDT sont restés stables sans changement significatif.

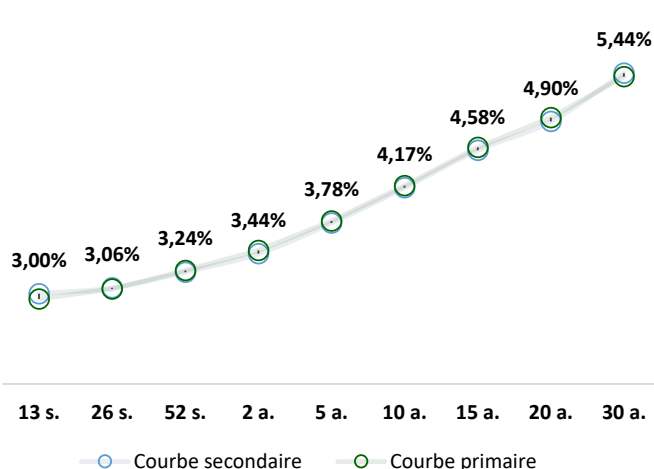
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI s'établit à 12 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,00%	2,99%	1,1	3,02%	-1,8
26 semaines	3,06%	3,05%	1,2	3,01%	5,6
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	3,78%	3,77%	0,8	2,98%	80,2
10 ans	4,17%	4,17%	0,5	3,19%	98,1
15 ans	4,58%	4,58%	-0,1	3,41%	116,9
20 ans	4,90%	4,91%	-0,4	3,55%	135,5
30 ans	5,44%	5,43%	0,5	3,29%	214,8

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



L'accalmie caractérise toujours le marché primaire de la dette privée. En effet, au cours de cette semaine, une seule émission eu lieu. Il s'agit de CFG Bank qui s'est financé sur le 26 Sem en émettant un CD assorti d'un taux de 3,10%.

Emissions de la semaine

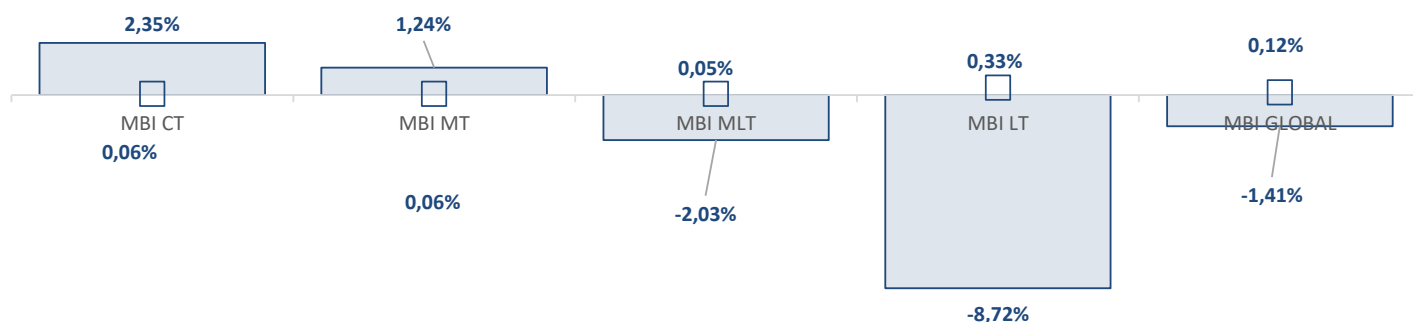
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois	05/03/24	3,10%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

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	0,46	2,49	6,36	10,47	4,89



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire