

## Marché Actions :

### Marché actions : Retour en territoire positif après cinq semaines consécutives de baisse.

Malgré la tragédie du séisme qui a touché le Maroc vendredi dernier, la Bourse de Casablanca a fait preuve de résilience et a terminé la semaine sur une note positive. De concret, le MASI a pris 0,49% à 11 769 pts, ce qui porte sa variation depuis le début d'année à 9,79%. De son côté, Le MASI 20 s'est adjugé 0,68% à 955 pts, portant sa variation Year-to-Date à 11,34%.

Côté échanges, le volume traité sur le marché central est ressorti en forte baisse de 33% à 489 MDH, soit un volume moyen quotidien de 98 MDH contre 147 une semaine auparavant. Les entreprises opérant dans le secteur de l'immobilier et du ciment ont été parmi les plus traitées sur le marché central à l'image du promoteur immobilier Addoha qui accapare 28% du volume, soit 105 MDH et grimpe au passage de 11% à 14,15 DHS. ALLIANCES arrive en deuxième position en drainant un volume de 35 MDH et clôturant sur une note positive de 3% à 100 dhs. Enfin, CEMENTS DU MAROC a généré un flux de 35 MDH sur une hausse de 6% à 1510 DHS.

Côté performances, DOUJA PROMOTION ADDOHA est la valeur ayant enregistré la plus forte hausse en grimpant de 11,42% à 14,15 DHS. Suivie par SONASID et RDS qui ont amélioré leur cours de 10,26% et 8,35% respectivement à 580,1 DHS et 18,68 DHS.

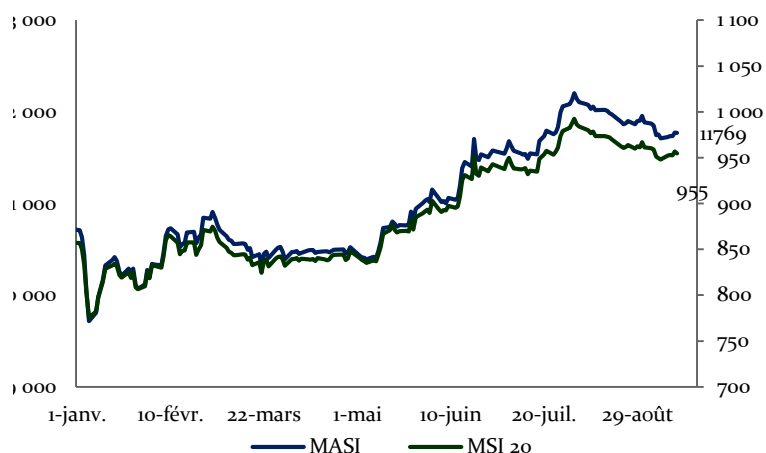
En revanche, la plus forte baisse a été accusée par REALISATION MECANIKES en perdant 9,60% à 134,25 DHS, tandis que PROMOPHARM et AFRIC INDUSTRIES ont reculé dans l'ordre de 5,76% et 5,71% à 1.031 DHS et 330 DHS.

Du côté des nouvelles, le PNB consolidé du groupe CIH s'élève à 2,218 MMDH à fin juin 2023, en accroissement de 37% par rapport à juin 2022. En social, le RNPG s'est établi 413 MDH à fin juin 2023 en hausse de 38% par rapport à la même période un an plus tôt. Le résultat net consolidé s'élève à 436 MDH à fin juin, soit une hausse de 36% par rapport au S1-2022. En social, le résultat s'élève à 421 MDH à fin juin 2023 contre 300 MDH un an auparavant.

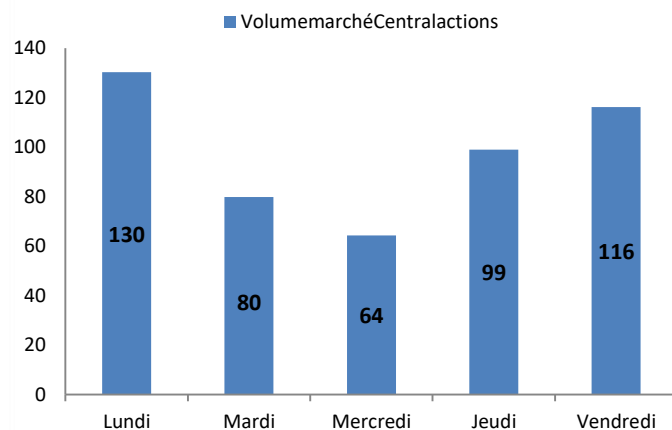
Aussi, TOTALENERGIES MARKETING MAROC devrait afficher un résultat net social au S1-2023 en retrait d'environ 60% par rapport à celui du 30 juin 2022. Ce résultat a été impacté par la baisse des cours internationaux des produits pétroliers qui a généré un effet de stocks négatif. En comparaison, le résultat du 1er semestre 2022 avait bénéficié d'effets de stocks positifs suite à la tendance haussière des cours durant cette période.

Enfin, l'AMMC porte à la connaissance du public que les sociétés Sanlam Emerging Markets Proprietary Limited et Sanlam Pan Africa Maroc S.A ont déposé auprès de l'AMMC un projet d'offre publique d'achat obligatoire visant les actions SANLAM MAROC. En conséquence de ce dépôt, l'AMMC a demandé à la BVC de suspendre la cotation des actions SANLAM MAROC. Ce projet d'offre publique d'achat obligatoire a été déposé suite à la création d'une Joint-Venture dénommée Sanlam Allianz Africa Proprietary Limited.

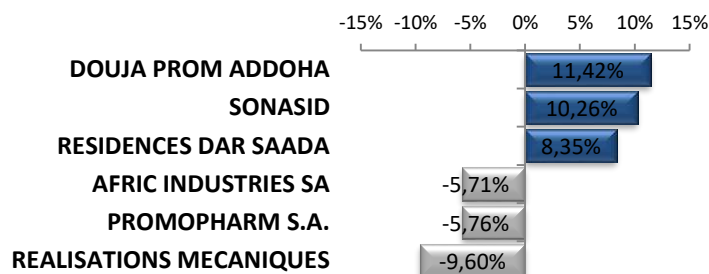
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- La TGR a indiqué que la situation des charges et des ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 42,3 MMDH à fin août 2023, contre un déficit budgétaire de 24,7 MMDH un an auparavant. Dans le détail, la situation provisoire des charges et ressources du Trésor arrêtée à fin août laisse apparaître une hausse des recettes ordinaires brutes de 6,6% et des dépenses ordinaires émises de 6,9%, dégageant ainsi un solde ordinaire négatif de 3,48 MMDH.

## Marché Monétaire :

Dans un contexte où les placements du Trésor sur le marché monétaire s'affichent aux alentours de 16 Mrds de DH contre 22 Mrds de DH une semaine auparavant, le besoin de liquidité des banques de la place a été revu à la hausse. L'encours global des injections de Bank Al-Maghrib est en effet ressorti en hausse de près de 4 Mrds de DH à 104 Mrds de DH dont 38 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours. Les taux monétaires dans ce contexte d'équilibre assuré par BAM ont traité en stabilité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,92% en moyenne pour la pension livrée jj.

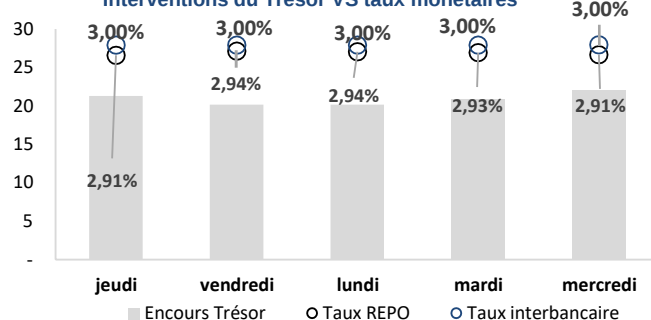
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument          | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|-----------|----------|-----------------|---------------|-----|
| Avances à 7 jours   | 14/09/23  | 21/09/23 | 38,1            | 38,1          | 3,9 |
| 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 |
|----------|------------------|----------------------|
| 07/09/23 | 100 042          | 90 109               |
| 08/09/23 | 100 042          | 89 176               |
| 09/09/23 | 100 042          | 89 176               |
| 10/09/23 | 100 042          | 89 176               |
| 11/09/23 | 100 042          | 87 845               |
| 12/09/23 | 100 042          | 87 364               |
| 13/09/23 | 100 042          | 87 446               |
| 14/09/23 | 103 912          | 91 759               |

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



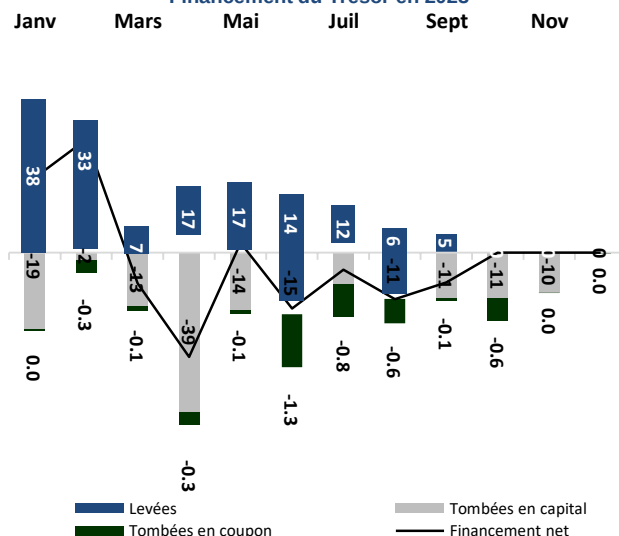
## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

| Échéance    | Échéance   | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP    | Satisfaction |
|-------------|------------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines |            |        |         |          |          |        |             |        |              |
| 26 semaines | 18/03/2024 |        | 550     | 3,050%   | 3,150%   |        |             |        | 0%           |
| 52 semaines | 19/11/2024 | 3,30%  | 300     | 3,397%   | 3,415%   |        |             |        | 0%           |
| 2 ans       |            |        |         |          |          |        |             |        |              |
| 5 ans       | 17/04/2028 | 3,90%  | 300     | 3,809%   | 3,845%   |        |             |        | 0%           |
| 10 ans      |            |        |         |          |          |        |             |        |              |
| 15 ans      | 14/03/2039 | 4,75%  | 1 125   | 4,686%   | 4,686%   | 1 125  |             | 4,675% | 100%         |
| 20 ans      |            |        |         |          |          |        |             |        |              |
| 30 ans      |            |        |         |          |          |        |             |        |              |
| Total       |            |        | 2 275   |          |          | 1 125  |             |        | 49%          |

### Financement du Trésor en 2023



Lors de la pénultième séance d'adjudication du mois de septembre qui s'est tenue à l'approche de la réunion trimestrielle du Conseil de BAM, les investisseurs ont exprimé une demande relativement faible de 2,27 Mrds de DH. Près de la moitié de cette demande a été consacrée au BDT 15 ans avec un volume de 1,12 Mrds de DH. Le reliquat de la demande a concerné le BDT 5 ans et le BDT 52 Sem pour un montant de 300 MDH chacun puis un volume limité à 550 MDH pour le BDT 26 Sem.

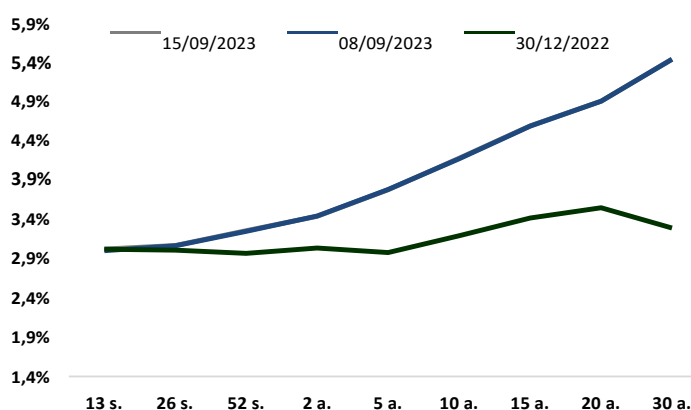
Face à cela, la levée du Trésor n'a concerné que le BDT 15 ans pour un montant de 1,12 Mrds de DH, soit la totalité proposée sur ce titre. L'argentier du Royaume porte ainsi ses levées sur le mois de septembre à 6 Mrds de DH représentant la moitié de son besoin mensuel annoncé. Quant à l'évolution des taux primaires des BDT, il n'y a eu aucune variation à signaler.

## ○ Marché secondaire :

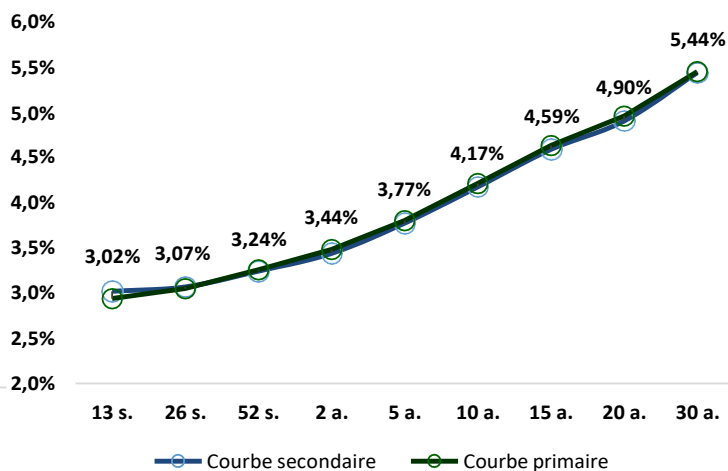
En lien avec l'équilibre qui règne sur le marché monétaire et la faible levée du Trésor sur le marché primaire, les rendements obligataires ont évolué en stabilité. Ainsi, le 52 Sem évolue entre 3,24% et 3,27%, le 2 ans fluctue entre 3,43% et 3,47%, le 5 ans oscille entre 3,75% et 3,0% tandis que le 10 ans varie entre 4,15% et 4,20%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs.

| Maturité    | S     | S-1   | Var | 2022  | Var   |
|-------------|-------|-------|-----|-------|-------|
| 13 semaines | 3,02% | 2,99% | 3   | 3,02% | 0,3   |
| 26 semaines | 3,07% | 3,05% | 2   | 3,01% | 6,2   |
| 52 semaines | 3,24% | 3,24% | 1   | 2,97% | 27,7  |
| 2 Ans       | 3,44% | 3,44% | -1  | 3,03% | 40,7  |
| 5 Ans       | 3,77% | 3,77% | 0   | 2,98% | 79,8  |
| 10 ans      | 4,17% | 4,17% | 1   | 3,19% | 98,6  |
| 15 ans      | 4,59% | 4,58% | 1   | 3,41% | 117,5 |
| 20 ans      | 4,90% | 4,91% | 0   | 3,55% | 135,6 |
| 30 ans      | 5,44% | 5,43% | 1   | 3,29% | 214,9 |

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, deux émissions ont 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%, et de MAGHREBAIL qui a émis un BSF de 4 ans à 4,20%.

Emissions de la semaine

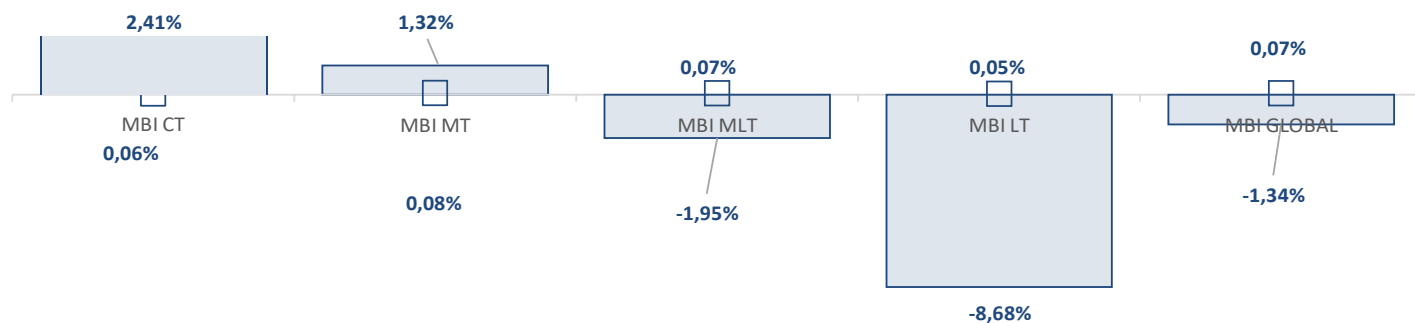
| Emetteur   | Nature | Durée  | Échéance | Taux facial |
|------------|--------|--------|----------|-------------|
| CFG BANK   | CD     | 6 mois | 05/03/24 | 3,10%       |
| MAGHREBAIL | BSF    | 4 ans  | 11/09/27 | 4,20%       |

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%  | 3,52%  | 3,97%   | 4,58%  | 3,81%      |
| Sensibilité | 0,47   | 2,47   | 6,34    | 10,45  | 4,92       |



■ Performance YTD

■ Performance hebdomadaire