

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI clôture la semaine à l'équilibre :

C'est une semaine riche en publications semestrielles à laquelle le marché boursier a assisté, celui-ci a été animé par des réalisations disparates de la part des émetteurs de la bourse de Casablanca, à l'instar d'AKDITAL qui a brillé lors de ce premier semestre ou à contrario, SNEP qui a publié un profit warning, justifié par les arrêts fréquents relatifs aux essais de son nouvel outil. Le contraste a leadé le MASI vers la stabilité sur la semaine, soit une performance de 0,07% à 11.778 pts. Le MSI 20, de son côté a progressé de 0,19% à 956 pts.

Sur l'année 2023, la performance des deux indices est de 9,87% pour le premier et 11,55% pour le second.

Pas moins de 1,07 Mrd de DH a transité sur le marché central durant cette semaine. ATTIJARIWAFABANK et ADDOHA se sont taillées la part du lion avec 49% des échanges. Ce sont 293 MMDHS qui ont transité sur le groupe bancaire, qui progresse de 1,5% à 448 DHS. Derrière, ADDOHA s'apprécie de 15,2% à 16,3 DHS sur fond de 228 MMDHS échangés. Enfin, 72 MMDHS ont changé de mains sur ALLIANCES qui gagne 14% à 114 DHS.

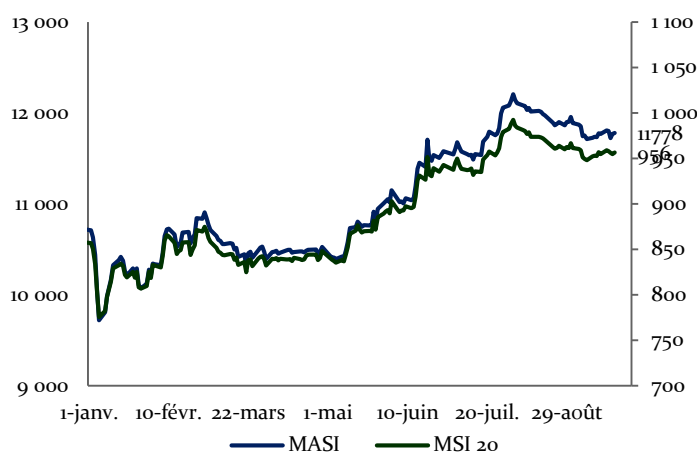
Au volet des plus fortes variations, RDS enregistre la forte hausse en grimpant de près de 26% à 23,54 DHS, suivie par ADDOHA qui grignote 15% à 16,3 DHS puis par ALLIANCES qui capte 14% à 114 DHS. En revanche, SNEP accuse la plus forte baisse en lâchant 19,49% à 443 DHS. Arrive ensuite SBM et AUTOHALL qui reculent dans l'ordre de 7,14 % et 6,85% à 2.600 DHS et 68 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles et au terme du premier semestre de 2023, MANAGEM a fait face à une diminution de 23 % de ses revenus consolidés, s'établissant à 4,2 Mrds de DH. Ce recul est principalement dû à la forte chute des prix des métaux, avec une baisse de 49 % pour le cobalt, de 25 % pour le zinc et de 12 % pour le cuivre. De plus, la contribution de l'or à l'échelle internationale a diminué en raison de la suspension des activités opérationnelles au Soudan et de la réduction de la production d'or de la mine TRI-K au cours du premier semestre. L'excédent brut d'exploitation (EBE) a également enregistré une baisse de 36 %, principalement en raison de la diminution du chiffre d'affaires. En conséquence, la marge d'EBE s'est établie à 33 %, comparée à 39 % au premier semestre de 2022. Enfin, le résultat net part du groupe (RNPG) de MANAGEM a chuté de 75 %, atteignant 305 MDHS.

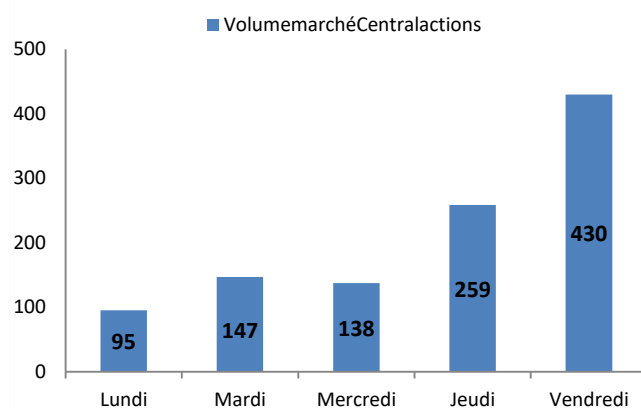
Aussi, TAQA MOROCCO a enregistré une amélioration significative de son chiffre d'affaires, avec une augmentation de +26,1 %, le portant à 7,4 Mrds de DHS. Cette croissance s'explique principalement par l'efficacité opérationnelle accrue de différentes unités de la centrale, qui ont connu une augmentation de leur taux de disponibilité atteignant à 94,9 %. Cette amélioration a été renforcée par la hausse des prix du charbon sur le marché international. En ce qui concerne le résultat d'exploitation, il a diminué de -6,1 %, s'établissant à 1.379 MDHS. Cette évolution est principalement due à la perte résultant de la baisse de l'indice API2 par rapport au prix moyen d'achat du charbon.

Le résultat net part du groupe a également enregistré une baisse de 24,3 %, passant à 458 MMDHS au premier semestre de 2023, par rapport à 605 MMDHS sur la même période de l'année précédente.

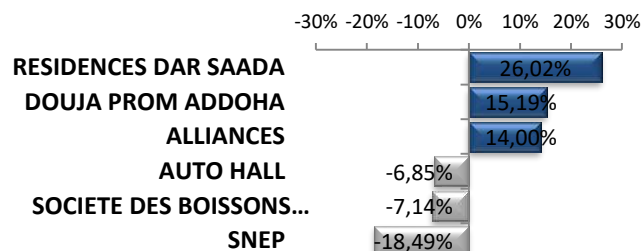
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En août 2023, l'Indice des Prix à la Consommation a connu une augmentation de 0,3 % par rapport au mois de juillet. Cette hausse est principalement due à une augmentation de 0,2 % de l'indice des produits alimentaires et de 0,4 % de l'indice des produits non alimentaires. En ce qui concerne le taux d'inflation sur une base annuelle, il s'établit à 5,0 % en août 2023, en légère hausse par rapport à 4,9 % en juillet.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des placements du Trésor sur le marché monétaire de près de 3 Mrds de DH s'affichant à 12,5 Mrds de DH, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Pour cause, l'injection additionnelle de 3,87 Mrds de DH de la Banque Centrale au titres des avances à 7 jours portant ainsi l'encours global de monnaie centrale à 103,91 Mrds de DH. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires qui ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et 2,91% pour l'indice MONIA.

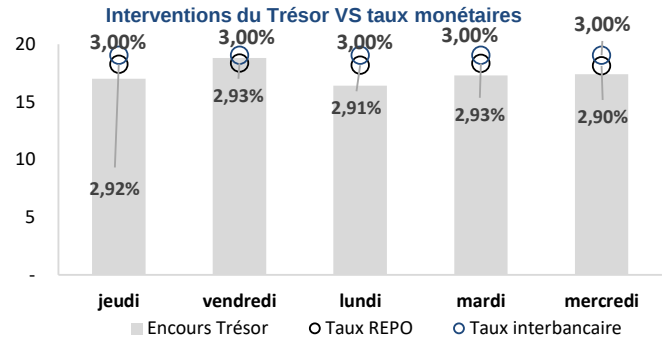
Pour la semaine prochaine, les banques de la place ont réduit leur demande en terme des avances hebdomadaires de 6 Mrds de DH, ce qui risque de serrer le marché monétaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/09/23	28/09/23	31,9	31,9	-6,2
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
14/09/23	103 912	91 759
15/09/23	103 912	93 399
16/09/23	103 912	93 399
17/09/23	103 912	93 399
18/09/23	103 912	89 588
19/09/23	103 912	88 839
20/09/23	103 912	88 431
21/09/23	97 732	86 067



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

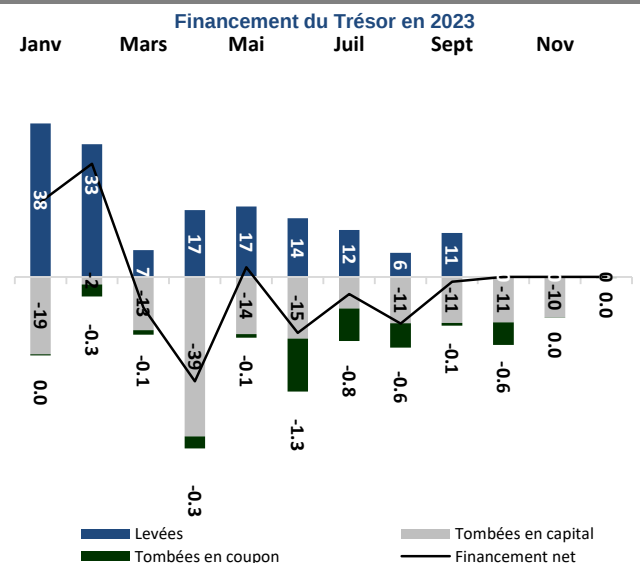
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/12/2023		100	3,050%	3,050%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/11/2024	3,30%	5 060	3,366%	3,402%	4 000	3,375%	3,366%	79%
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 400	3,537%	3,621%	1 050	3,559%	3,546%	75%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 560			5 050			77%

Un léger retour d'intérêt s'est fait sentir pour la dette souveraine au cours de la dernière séance primaire du mois de septembre. En effet, les investisseurs ont manifesté une demande de 6,6 Mrds de DH dont 5,1 Mrds de DH a été proposé sur le 52 Sem. Le reliquat a été soumissionné sur le 2 ans (1,4 Mrds de DH) tandis que le 13 Sem n'a drainé que 100 MDH. Face à cela, le Trésor, quoiqu'il dispose d'une trésorerie largement excédentaire, a retenu 5 Mrds de DH répartis à hauteur de 4 Mrds de DH sur le 52 Sem et 1 Mrds de DH sur le 2 ans.

S'agissant des rendements obligataires, ces derniers sont restés globalement stables. Le 52 Sem a limité sa variation à 1 pbs tandis que le 2 ans s'est stabilisé à 3,48%.

Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume boucle le mois avec des levées brutes de 11,6 Mrds de DH pour des tombées en capital de même ampleur.

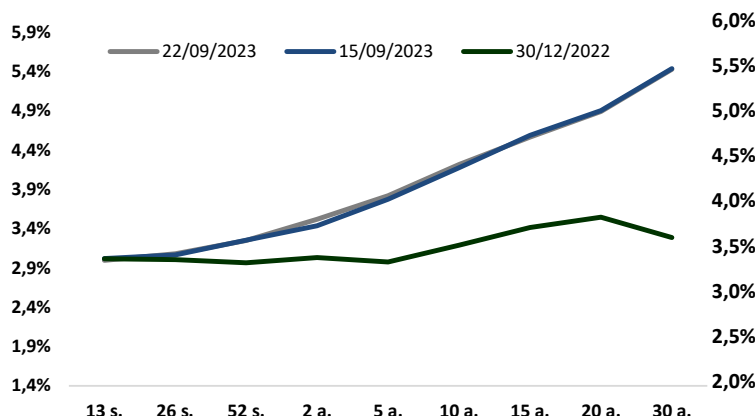


○ **Marché secondaire :**

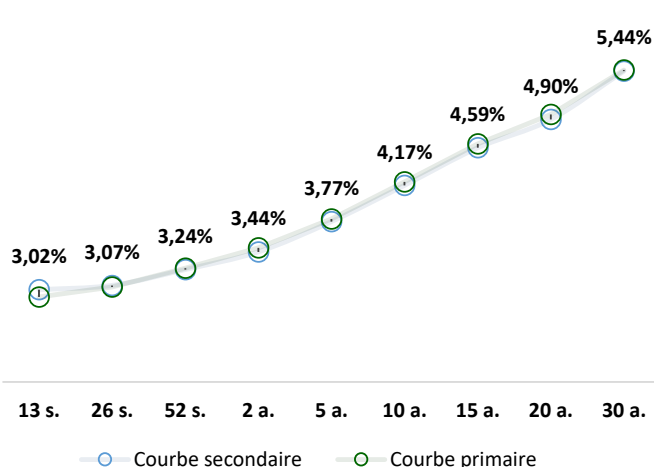
Sur fond de mouvements vendeurs en lien avec les rachats d'OPCVM de fin de trimestre combiné à des craintes d'un resserrement budgétaire que pourrait engendrer le plan de reconstruction de la région d'El Haouz, les taux secondaires ont corrigé à la hausse cette semaine. Cette tendance a concerné essentiellement le 2 ans, le 5 ans et le 10 ans. Ces maturités ont augmenté respectivement de 8 pbs, 4,5 pbs et 4,3 pbs pour s'afficher à 3,52%, 3,82% et 4,22%. Pâtissant de ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,00%	2,99%	1	3,02%	-2,0
26 semaines	3,08%	3,05%	3	3,01%	7,4
52 semaines	3,25%	3,24%	1	2,97%	28,6
2 Ans	3,52%	3,44%	7	3,03%	48,7
5 Ans	3,82%	3,77%	5	2,98%	84,3
10 ans	4,22%	4,17%	5	3,19%	102,9
15 ans	4,57%	4,58%	-2	3,41%	115,2
20 ans	4,89%	4,91%	-1	3,55%	134,7
30 ans	5,43%	5,43%	0	3,29%	214,0

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 obligataire a eu lieu. Il s'agit de AL OMRAN qui a émis deux obligations de 7 ans, une à un taux fixe tandis que la deuxième était à taux révisable annuellement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
AL OMRAN	OBL	7 ans	29/09/30	4,34%*
AL OMRAN	OBL	7 ans	21/09/30	4,85%

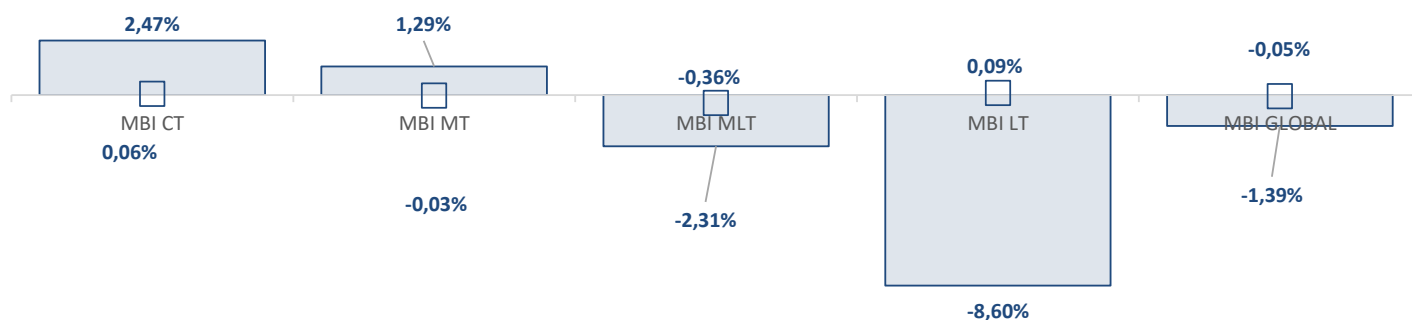
* taux révisable

Tombées à prévoir

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

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,16%	3,57%	4,04%	4,58%	3,85%
Sensibilité	0,51	2,49	6,31	10,44	4,94



□ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire