

Marché Actions :

Marché actions : Des semestriels positifs dopent le marché actions:

Le rallye des publications semestrielles arrive à sa fin au terme de cette semaine. De grandes entreprises de la cote, notamment ATTIJARIWAFA BANK ou MARSA MAROC ont rendu leurs copies, ces dernières sont parvenues parmi d'autres valeurs à entraîner le MASI à la hausse. Ainsi, l'indice composite de toutes les valeurs a performé de 0,74% d'une semaine à l'autre, soit 11.865 pts. Il en est de même pour le MSI 20 qui progresse de 0,53% à 962 pts. In fine, les bonnes réalisations semestrielles des mastodontes de la bourse ont éclipsé les mauvaises surprises émanant de quelques valeurs de taille moyenne et petite.

Coté flux, ce sont toujours les immobilières qui drainent le plus de volume. En effet, sur un volume de 450 MDHS sur trois jours, ADDOHA et ALLIANCES sont sur le podium des valeurs les plus échangées. En effet, des transactions totalisant 99 MDHS ont été négociées sur la première qui clôture la semaine en hausse de 0,2% à 16,33 DHS, alors qu'un montant de 44 MDHS a transité sur ALLIANCES qui gagne au passage 0,8% à 114,9 DHS. Entre les deux, AKDITAL gagne 11,7% à 479 DHS sur fond de 66 MDHS négociés.

Coté performances, AKDITAL s'est distinguée cette semaine en enregistrant une hausse de 11,66% à 479 DHS. Arrive ensuite MAGHREBAIL et DELTA HOLDING qui s'offrent dans l'ordre 8,15% et 7,84% à 925,8 DHS et 34,51 DHS. Sur la rive opposée, STROC INDUSTRIE accuse une perte de près de 7,91% à 31,08 DHS, suivie par RDS qui baisse de près de 7,39% à 21,8 DHS et HPS qui dévisse de 4,45% à 6.306 DHS.

Du côté des nouvelles, et au terme du premier semestre de 2023, MARSA MAROC a enregistré une augmentation de 6% de son chiffre d'affaires consolidé par rapport à l'année précédente, atteignant ainsi 2,12 Mrds de DH. Cette croissance a été principalement stimulée par une hausse de 8% du trafic total qui s'est élevé à 27,2 millions de tonnes.

Sur le plan opérationnel, le Groupe a affiché une progression de 6,5% de son EBITDA atteignant 1 Mrd de DH. Cette croissance a été favorisée par l'augmentation des revenus conjuguée à une hausse limitée des charges d'exploitation qui se sont élevées à 1,4 Mrd de DH, soit une augmentation de 3,5%. En conséquence, le RNPG a enregistré une augmentation significative de 12,8%, atteignant 433 MDHS.

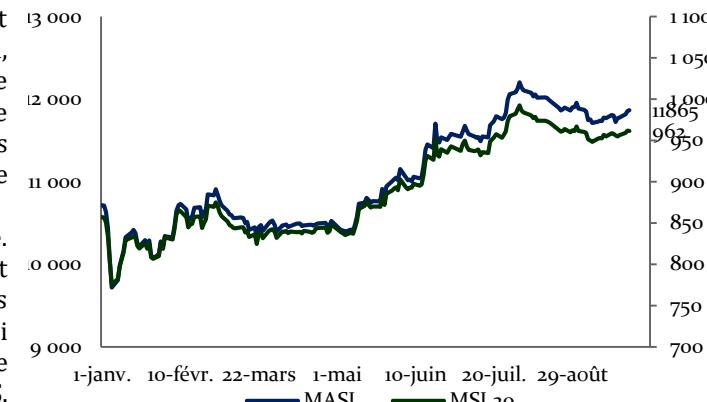
Concernant Bank Of Africa, à la fin du premier semestre de 2023, le Produit Net Bancaire (PNB) consolidé a progressé de 8% atteignant 8,4 Mrds de DH. Cette augmentation a été principalement due à une hausse de 8,7% de la marge d'intérêt totalisant 6,2 Mrds de DH et à une augmentation de 25% de la marge sur commissions atteignant 1,9 Mrd de DH. Cependant, cette croissance a été partiellement atténuée par une baisse de 56,4% du résultat généré par les opérations de marché qui s'est établi à 147 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 %. 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 contre 605 MMDHS sur la même période de l'année précédente.

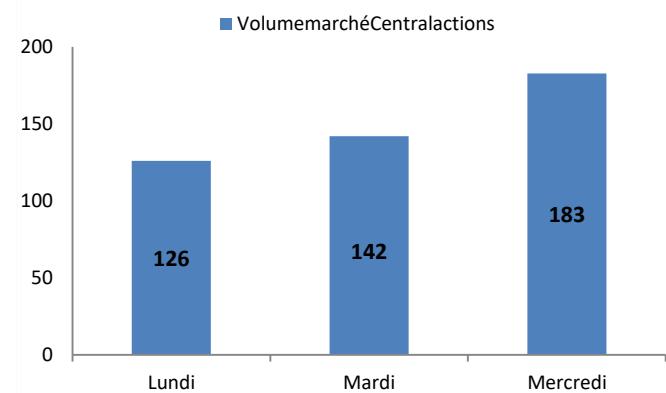
Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib, tenu le mardi 26 septembre 2023, a décidé de maintenir le taux directeur inchangé à 3%. Par ailleurs, la Banque Centrale anticipe un taux de croissance de 2,9% en 2023 et de 3,2% en 2024.

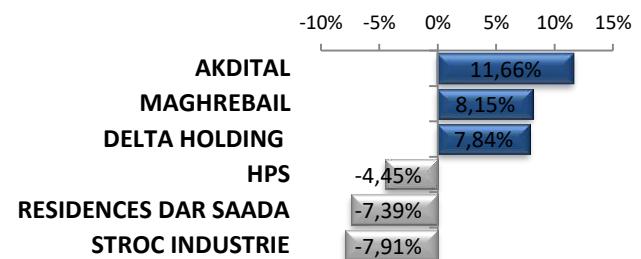
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations

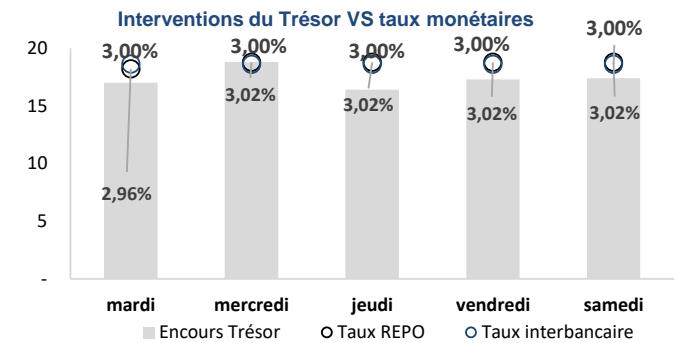


Marché Monétaire :

La récente baisse de l'encours global de la monnaie centrale à 97,7 Mrds de DH combinée au léger retrait du Trésor du marché monétaire suite au paiement des salaires des fonctionnaires ont pesé sur le marché monétaire. En effet, ce dernier a connu des perturbations qui ont été davantage accentuées par les rachats des OPCVM qui caractérisent les fins de trimestre. Dans ce contexte, le système bancaire a été contraint de solliciter les avances à 24 H de la Banque Centrale afin de combler le gap pour un montant de 6,4 Mrds de DH. Par ailleurs, signalons que la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé à 3%. Cette décision est intervenue dans un contexte où l'inflation a fortement reculé, en variation annuelle, de 10% en février à 5% en août.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/10/23	05/10/23	43,2	43,2	11,3
Pension livrée à LT	02/10/23	21/12/23	48,4	21,9	
	02/10/23	26/10/23	41,8	17,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	45,1	25,9	

Déficit de liquidité bancaire		
Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
25/09/23	97 732	87 217
26/09/23	97 732	88 281
27/09/23	97 732	86 791
28/09/23	97 732	86 791
29/09/23	97 732	86 791
30/09/23	97 732	86 791
01/10/23	97 732	86 791
02/10/23	109 042	109 042



Marché Obligataire :

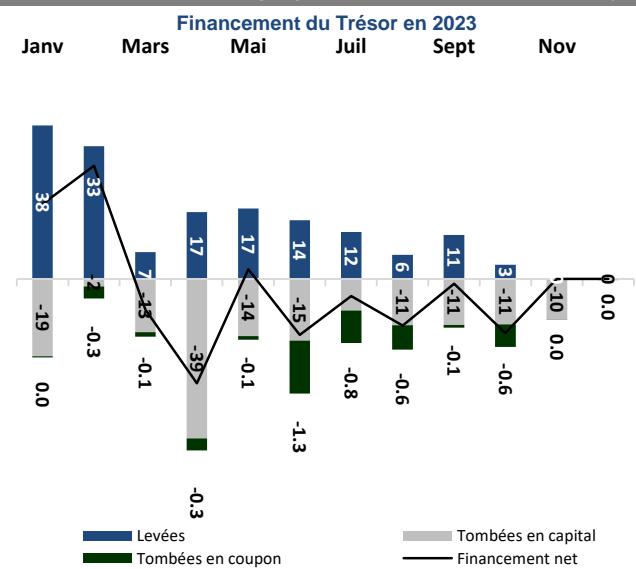
Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/04/2024		350	3,020%	3,100%				0%
52 semaines									
2 ans	16/02/2026	3,45%	1 200	3,542%	3,564%	500	3,542%	3,542%	42%
5 ans									
10 ans	19/06/2034	4,30%	4 220	4,256%	4,360%	1 480	4,290%		35%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	1 200	4,899%	4,955%	730	4,929%	4,920%	61%
30 ans	16/02/2054	5,50%	1 320,0	5,330%	5,491%	760,0		5,43%	58%
Total			8 290			3 470			42%

Au titre de cette première séance primaire à règlement d'octobre, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante en se chiffrant à 8,3 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le long terme. Ce segment a, en effet, représenté 81% de la demande globale. Dans le détail, le 10 ans, vedette de cette séance, a capté 4,2 Mrds de DH, 1,3 Mrds sur le 30 ans, 1,2 Mrd sur le 2 ans et le 20 ans tandis que le 26 Sem n'a enregistré que 350 MDH de soumissions. Face à cela, le Trésor, qui doit rembourser au titre du mois d'octobre, des tombées en capital de 11,5 Mrds de DH, a adjugé 3,47 Mrds de DH. Allant dans le sens de la demande, l'argentier du Royaume a retenu 85% de sa levée, soit 2,97 Mrds de DH, sur le long terme avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, la forte demande sur le long terme a pesé sur les rendements primaires. Dans le détail, le 20 ans et le 30 ans ont baissé respectivement de 3,2 pbs et 3,7 pbs pour ressortir désormais à 4,93% et 5,41%. Le 10 ans, quant à lui est resté globalement stable à 4,21%.

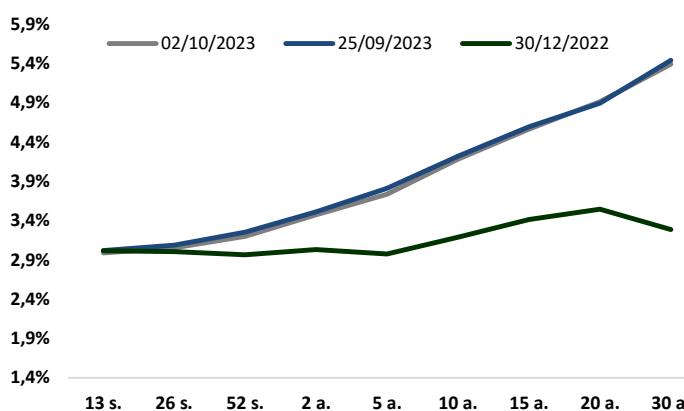


○ Marché secondaire :

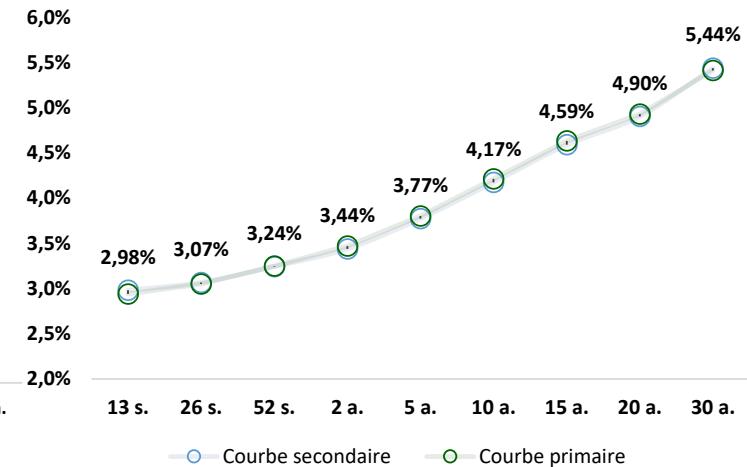
Après une légère correction haussière survenue il y a deux semaines, les taux secondaires ont emprunté le chemin de la baisse. Pour cause, une forte demande formulée par les investisseurs dans un contexte où l'offre de titres demeure restreinte. A cela s'ajoute la faible dynamique du marché de la dette privée qui renforce davantage la pression sur les rendements souverains. Dans le détail, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont baissé respectivement de 4 pbs, 4,4 pbs et 8,1 pbs pour ressortir à 3,20%, 3,47% et 3,74%. Sur la partie long terme, le 10 ans et le 20 ans se sont échancrés à 4,18% et 5,39% dans l'ordre, faisant ainsi ressortir des baisses de 3,3 pbs et 3,6 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 29 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,98%	3,00%	-2	3,02%	-3,7
26 semaines	3,05%	3,08%	-3	3,01%	4,8
52 semaines	3,20%	3,24%	-4	2,97%	23,5
2 Ans	3,47%	3,52%	-4	3,03%	44,3
5 Ans	3,74%	3,82%	-8	2,98%	76,2
10 ans	4,18%	4,22%	-3	3,19%	99,6
15 ans	4,56%	4,57%	0	3,41%	115,0
20 ans	4,92%	4,89%	2	3,55%	137,0
30 ans	5,39%	5,43%	-4	3,29%	210,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Le marché de la dette privée a retrouvé un peu sa dynamique. Trois émissions bancaires ont eu lieu. Il s'agit de CIH, BMCI ainsi que CAM qui ont émis des certificats de dépôts de maturités allant de 13 semaines à 4 ans à des taux allant de 3,15% à 4,07%.

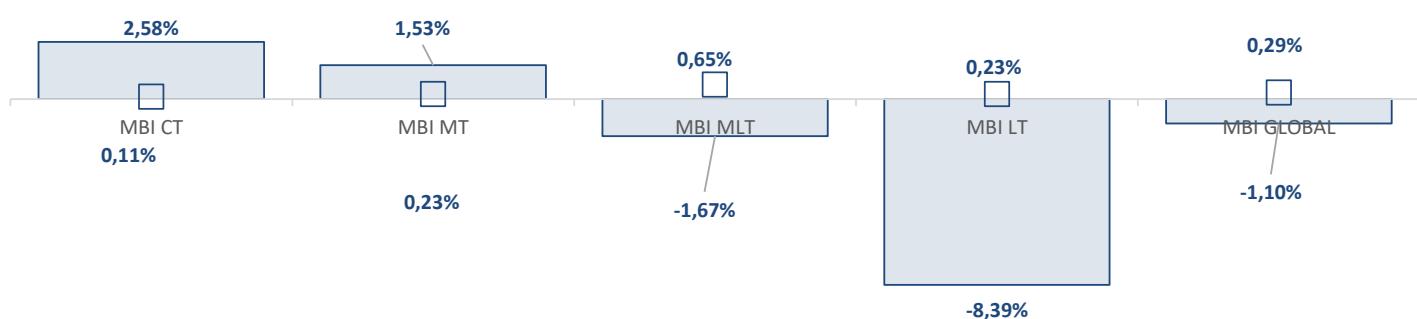
Pour cette semaine, la BMCI remboursera son CD émis sur une durée initiale de 2 ans à 2,20%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	13 sem - 52 sem	-	3,15% - 3,54%
CIH	CD	15 mois - 4 ans	-	3,60% - 4,07%
BMCI	CD	26 sem - 52 sem	-	3,27% - 3,49%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	05/10/23	2,20%

Moroccan Bond Index (MBI)



□ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire