

Marché Actions :

Marché actions : La prise de bénéfices se poursuit sur la place casablancaise !

Enchaînant des évolutions quotidiennes en dents de scie tout au long de la semaine, le marché boursier a clôturé vendredi dans le rouge. En effet, la persistance du mouvement de prises de bénéfices dans un début de période estivale a pesé sur le MASI qui boucle la semaine sur une contre-performance de 0,26% à 13 162,23 points. Evoluant dans le même sens, le MASI20, indice des valeurs les plus liquides, cède 39 pbs pour achever la semaine à 1061,63 points. Compte tenu de cela, les performances annuelles des deux indices reculent respectivement à 8,84% et 7,25%.

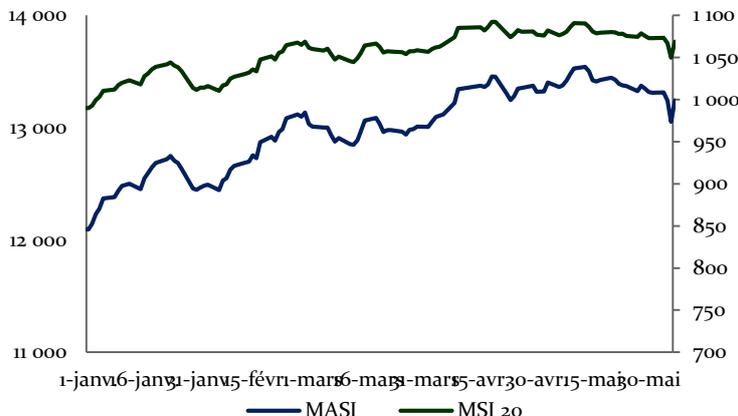
Sur un marché relativement moins animé, la volumétrie globale s'est chiffrée à un montant de 977 MDH dont 791 MDH ont concerné le marché central. Ce dernier s'est inscrit en recul de 43% par rapport à la semaine précédente. Par valeur, la BCP occupe la première position avec un flux de 113 MDH échangé sur la bancaire. Elle boucle au passage la semaine en retrait de 0,66% à 292 DH. Pas loin derrière, sa consœur, CFG Bank, a totalisé un volume hebdomadaire de 108 MDH et termine la semaine en baisse de 0,79% à 156,80 DH. En troisième position, ATW draine un volume de 88 MDH et se déprécie de 0,41% à 509 DH.

En ce qui concerne les meilleures performances de la semaine, RDS progresse de 9,33% et affiche désormais un niveau de 82 DH, devant ZELLIDJA, qui n'est pas en reste et qui améliore son cours de 5,99% à 75,36 DH. STROC Industrie arrive en troisième position en progressant de 5,74% à 35 DH. A contrario, SBM, PROMOPHARM et HPS signent les moins bonnes performances de la semaine et baissent respectivement de 5,09%, 5,08% et 3,23% à 2330 DH, 934 DH et 539 DH.

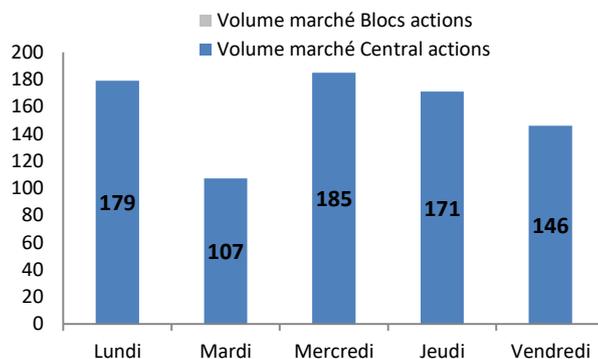
Du côté des nouvelles de la cote, Aradei Capital a informé la communauté des investisseurs de son intention de procéder au rachat de la participation détenue par Akdital et BFO Foncière dans la foncière Akdital Immo pour un montant de 268 MDH.

Sur un autre registre, le groupe Holmarcom déclare, via un communiqué, avoir procédé à travers Holmarcom Finance Company, à l'acquisition de la seconde tranche de la participation détenue par Crédit Agricole S.A. dans Crédit du Maroc. Cette opération a porté sur 15% du capital et des droits de vote de Crédit du Maroc. L'acquisition a été réalisée le 7 juin 2024 à l'issue notamment de la levée de l'ensemble des conditions suspensives réglementaires requises. En prévision du désengagement définitif du groupe bancaire français, Crédit du Maroc, qui est désormais détenu à hauteur de 78,7% par le groupe Holmarcom, a finalisé son autonomisation conformément aux engagements pris.

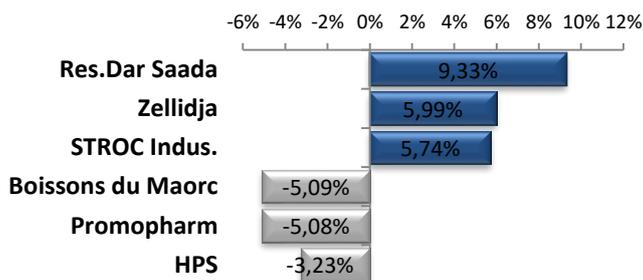
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En mai 2024, les arrivées touristiques au Maroc ont atteint 1,3 millions de touristes selon un communiqué du ministère. Elles affichent, de ce fait, une hausse de 18% en glissement annuel. En cumulé, et durant les cinq premiers mois de cette année, celles-ci se sont élevées à plus de 5,9 millions de touristes en progression de 15% par rapport à la même période de l'année précédente.
- L'Indice des Prix des Actifs Immobiliers affiche une hausse de 0,8% au titre du premier trimestre 2024 par rapport à 2023. Concernant les transactions, celles-ci ont baissé de 3,1% au T1 2024 par rapport à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

En prévision de la forte accélération de la circulation fiduciaire attendue pour les prochains jours en lien avec l'avènement de la fête Aid Al Adha, la demande de cash des banques de la place auprès de la banque centrale a fortement augmenté. Sous cet effet, le volume global des injections de la monnaie centrale s'est vu se hisser à un niveau record de 145,7 Mrds de DH, soit une injection additionnelle de 18,65 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente! En conséquence, le solde des banques auprès de la Banque Centrale a affiché un excédent de 15 Mrds de DH permettant ainsi aux taux monétaires de traiter à des niveaux stables en l'occurrence 3% pour le TMP interbancaire et 2,97% pour l'indice MONIA.

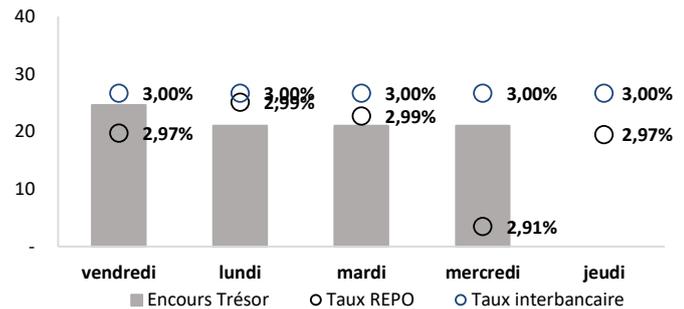
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	13/06/24	20/06/24	61,3	61,3	18,7
Pension livrée à LT	25/04/24	23/05/24	49,0	28,6	
	21/03/24	27/06/24	47,2	23,2	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	42,6	32,6	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
06/06/24	127 052	114 907
07/06/24	127 052	109 503
08/06/24	127 052	118 332
09/06/24	127 052	118 332
10/06/24	127 052	118 489
11/06/24	127 052	119 583
12/06/24	127 052	112 740
13/06/24	145 732	130 339

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

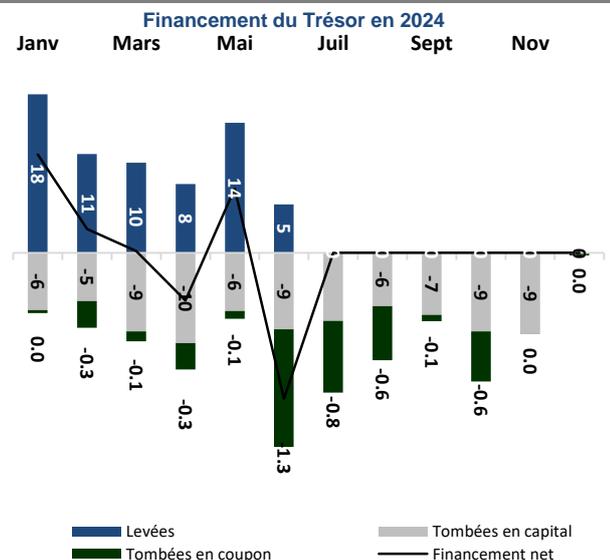
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/12/2024		100	3,10%	3,10%				0%
52 semaines	21/07/2025	3,15%	100	3,22%	3,22%				0%
2 ans									
5 ans	15/10/2029	3,50%	2 570	3,491%	3,527%				0%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	1 200	4,041%	4,076%	1 150		4,05%	96%
20 ans									
30 ans									
Total			3 970			1 150			29%

Au titre de la troisième séance du marché primaire des BDT du mois de juin, le Trésor a retenu un faible volume de 1,15 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs manifestent toujours une demande relativement modeste qui s'est limitée à 3,97 Mrds de DH et qui s'est concentrée sur le segment moyen et long terme en l'occurrence les Bdt 5 ans et 15 ans. Ces deux maturités ont capté, à elles seules, 95% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les maturités 26 Sem et 52 Sem qui ont enregistré des soumissions de 100 MDH chacune.

Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur la maturité 15 ans. Compte tenu de cette levée, l'argentier du Royaume a porté le volume de ses opérations mensuelles à 5,4 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

Signalons par ailleurs qu'à fin mai, le déficit budgétaire s'est chiffré à 17,7 Mrds de DH contre 24,9 Mrds de DH un an plus tôt. Cette situation a résulté d'une hausse importante des recettes ordinaires (+10%) suite à la bonne performance des recettes fiscales (+13%) au moment où les dépenses globales ont limité leur progression à 3,4%.

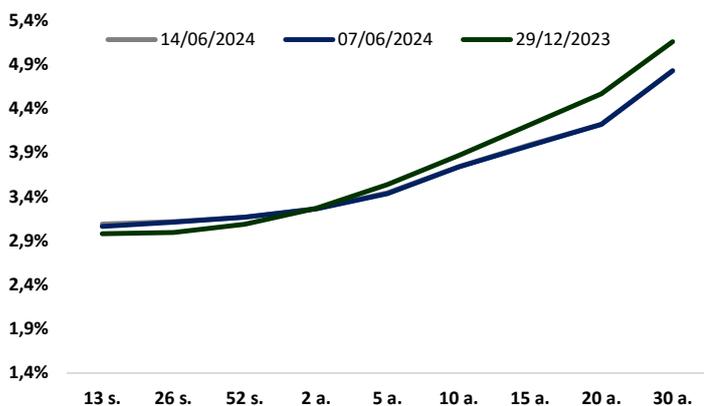


○ **Marché secondaire :**

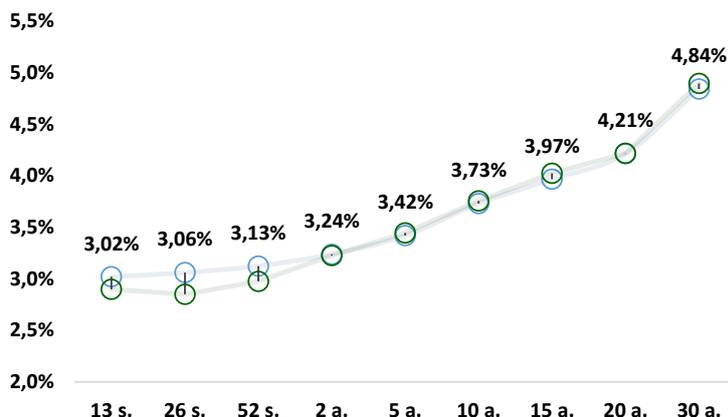
En dehors de la maturité 15 ans qui a pris 1 pbs à 3,99% et de la maturités 13 Sem qui s'est appréciée de 2,4 pbs à 3,09%, les rendements obligataires ont observé une certaine stabilité sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En termes de cotation, le segment 52 Sem traite entre 3,14% et 3,17%, le segment 2 ans oscille entre 3,25% et 3,28%, le segment 5 ans varie entre 3,44% et 3,47% tandis que le segment 10 ans se négocie entre 3,74% et 3,77%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,09%	3,06%	2,7	2,98%	11,0
26 semaines	3,12%	3,11%	0,5	2,99%	12,4
52 semaines	3,17%	3,17%	0,1	3,09%	7,8
2 Ans	3,26%	3,26%	0,3	3,27%	-0,4
5 Ans	3,44%	3,44%	0,8	3,54%	-9,3
10 ans	3,74%	3,74%	0,1	3,87%	-12,7
15 ans	3,99%	3,98%	1,0	4,22%	-22,5
20 ans	4,22%	4,22%	0,1	4,57%	-34,8
30 ans	4,83%	4,83%	0,1	5,16%	-32,9

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, deux émissions obligataires ont eu lieu. Il s'agit de RDS et CIH qui se sont financées à travers des obligations de maturité 10 à 5,25% et 3,75% respectivement.

Pour la semaine prochaine, CIH et CFG devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur 14 mois et 6 mois à 3,90% et 3,30% respectivement. Quant à WAFASALAF, elle procédera au remboursement de son BSF émis il y a 5 ans à 3,02%.

○ Courbe secondaire ○ Courbe primaire

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	OBL	10 ans	10/06/34	5,25% ***
CIH	OBL	10 ans	07/06/34	3,75%*-4,44%**

*** Amortissable
** Fixe
* Révisable

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	19/06/24	3,02%
CIH	CD	14 mois	20/06/24	3,90%
CFG	CD	6 mois	19/06/24	3,30%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,17%	3,29%	3,57%	4,04%	3,58%
Sensibilité	0,54	2,33	5,95	10,68	5,6

