Flash Hebdomadaire du 14/06/2024 au 21/06/2024

Marché Actions :

Marché actions : Un marché en tendance légèrement baissière :

Dans la continuité de sa tendance légèrement négative des dernières semaines, le marché boursier a bouclé, encore une fois, la semaine sur une note négative. En effet, l'indice de toutes les valeurs MASI a baissé de 16 pbs pour s'afficher désormais à 13140 points. Même son de cloche pour le MASI 20, baromètre des valeurs les plus liquides, qui a enregistré une contre-performance de 24 pbs à 1059 points. Compte tenu de cela, les performances annuelles des deux indices reculent respectivement à 8,67% et 7,00%.

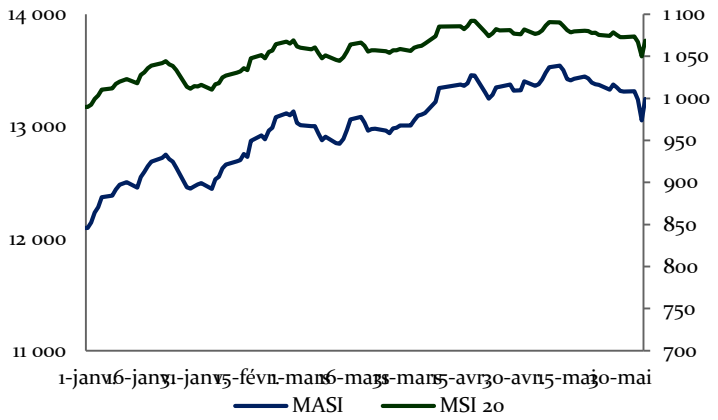
Côté volumétrie, dans une semaine écourtée en lien avec les vacances de Aid Al Adha, le marché a été peu dynamique. En chiffres, le volume hebdomadaire négocié sur le marché central s'est élevé à 488 MDH contre 791 MDH une semaine plus tôt. Ce volume a été concentré sur la bancaire CIH qui a capté 17% des échanges. Au passage, le titre s'est déprécié de 0,36% à 378,50 DH. CIH BANK a été suivie par la valeur AKDITAL qui a drainé 54 MDH sut fond d'un retour d'intérêt de la part des investisseurs ayant permis à la valeur de progresser de 1,47% à 690 MDH. En troisième position, on retrouve la bancaire ATW qui a fait du surplace à 510 DH avec un flux de 52 MDH.

Au palmarès des performances, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Résidences DAR SAADA qui s'apprécie de 9,33% à 82 DH DHS. ZELLIDJA, pour sa part, avance, quant à elle de 5,99%% à 75,36 DHS, alors que STROC INDUSTRIE améliore son cours de 5,74% à 35 DHS. À l'inverse, SBM lâche 5,09% à 2399 DH, suivie par PROMOPHARM qui perd à son tour 5,08% à 934 DH au moment où HPS cède 3,23% à 530 DH.

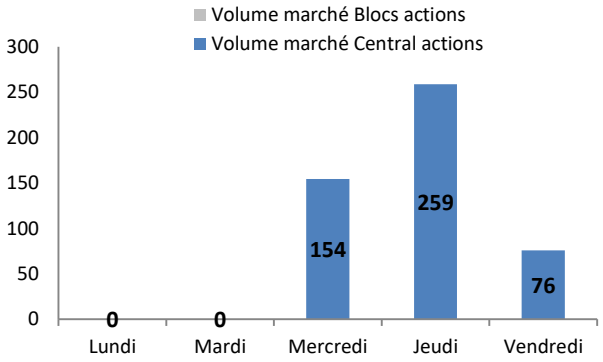
Sur le registre des nouvelles news des sociétés de la cote, la minière Managem a annoncé l'acquisition de la société Sound Energy Morocco East Limited (SEME) au terme d'un processus ouvert en compétition avec des investisseurs internationaux. Les termes de l'accord prévoient un montant d'environ 12 M$ (environ 119 MDH) payable à la réalisation de la transaction ainsi que la prise en charge de la quote-part de Sound Energy PLC d'un financement allant jusqu'à 24,5 M$ (environ 244 MDH) lors de la réalisation de la phase 2 du projet. A la clôture de la transaction, le projet Tendrara sera détenu à 55% par le Groupe Managem, à 20% par Sound Energy Meridja Ltd et à 25% par l'ONHYM.

Par ailleurs, dans un communiqué publié par l'AMMC, First Commercial Estate Company (FCEC) a cédé sur le marché de blocs en date du 12 juin 2024, 388.467 actions Aradei Capital auprès de Zakah Capital au cours unitaire de 480 DH, franchissant ainsi directement à la baisse le seuil de participation de 5% dans le capital de ladite société. Suite à cette transaction, FCEC détient désormais 388.466 actions Aradei Capital, soit 3,46% de son capital. Dans les six mois qui suivent cette opération, FCEC envisage d'arrêter ses cessions sur la valeur Aradei Capital.

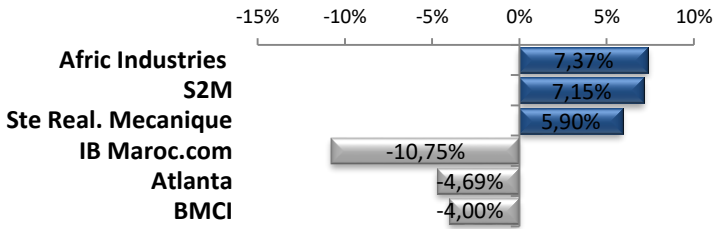
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin mai 2024, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 10,0% pour s'établir à 135,3 MMDH. Cette évolution traduit la progression de 13,5% des recettes fiscales à 123,7 MMDH et la baisse de 22,9% des recettes non fiscales à 9,5 MMDH.
- Parallèlement, les dépenses globales ont atteint 153,0 MMDH en hausse de 3,4%, tenant compte d'une hausse de 1,3% des dépenses ordinaires à 127,7 MMDH et de la baisse de 5,3% des dépenses d'investissement à 36,1 MMDH. A noter que la charge de compensation ressort à 12,9 MMDH durant la même période en repli de 9,3%.

Flash Hebdomadaire du 14/06/2024 au 21/06/2024

Marché Monétaire :

Suite à la hausse de l'encours global de la monnaie centrale à 145 Mrds de DH, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités, et ce en dépit de la forte accélération de la circulation fiduciaire en période de fête religieuse. Cette situation transparait sur l'évolution du solde des banques auprès de la Banque Centrale qui affiche un excédent de près de 17 Mrds de DH en date du 20 juin. Dans ce contexte, les taux monétaires ont observé une certaine stabilité en traitant à 3% pour le TMP interbancaire et 2,97% pour l'indice MONIA.

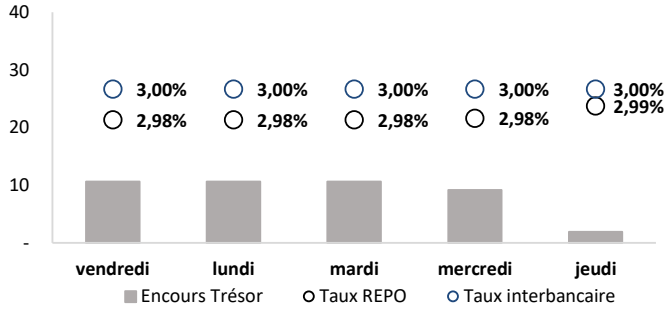
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/06/24	145 732	130 339
14/06/24	145 732	131 372
15/06/24	145 732	131 372
16/06/24	145 732	131 372
17/06/24	145 732	131 372
18/06/24	145 732	131 372
19/06/24	145 732	127 052
20/06/24	145 262	128 310

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/06/24	27/06/24	60,9	60,9	-0,5
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

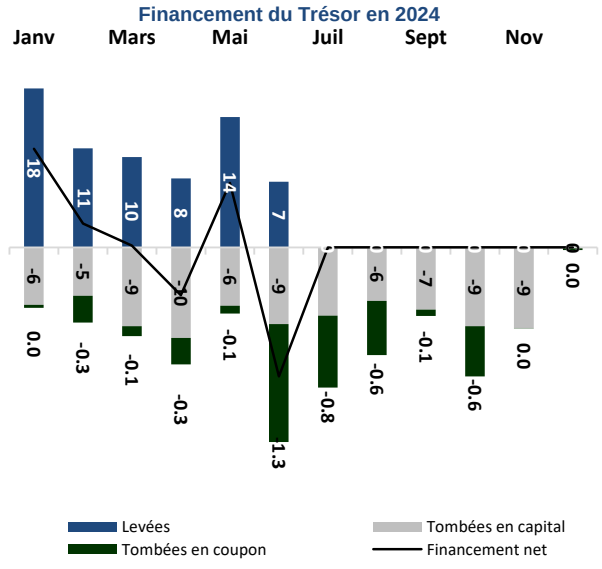
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/09/2024		1 200	2,88%	3,09%	1 000	2,90%	2,89%	83%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	3,15%	200	3,18%	3,25%				0%
2 ans	14/09/2026	3,25%	1 350	3,29%	3,31%	900	3,31%	3,30%	67%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 750			1 900			69%

La faiblesse de la demande continue de caractériser le marché primaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs ont formulé au titre de la troisième séance d'adjudication aux BDT du mois de juin réservée au court et moyen terme une demande limitée à 2,75 Mrds de DH. Cette dernière a été essentiellement orientée vers les BDT 13 Sem et 2 ans qui ont capté respectivement 1,2 et 1,35 Mrds de DH au moment où la maturité 52 Sem n'a drainé que 200 MDH. Face à cela, l'argentier du Royaume a retenu un montant de 1,9 Mrds de DH portant de ce fait, le volume de ses interventions mensuelles à 7,5 Mrds de DH pour un besoin annoncé par le Trésor compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. En termes de répartition, l'argentier de l'Etat a suivi le sens de la demande et s'est financé sur les maturités 13 Sem et 2 ans en y retenant dans l'ordre 1 Mrd de DH 900 MDH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, la faible profondeur de la demande a tiré les rendements obligataires à la hausse. Ainsi, les maturités concernées, à savoir 13 Sem et 2 ans ont augmenté respectivement de 2 et 1 pbs pour s'afficher désormais à 2,89% et 3,28%.

Financement du Trésor en 2024



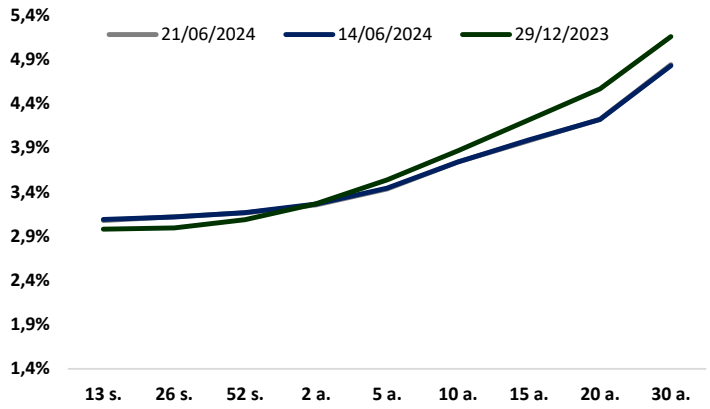
Flash Hebdomadaire du 14/06/2024 au 21/06/2024

Marché secondaire :

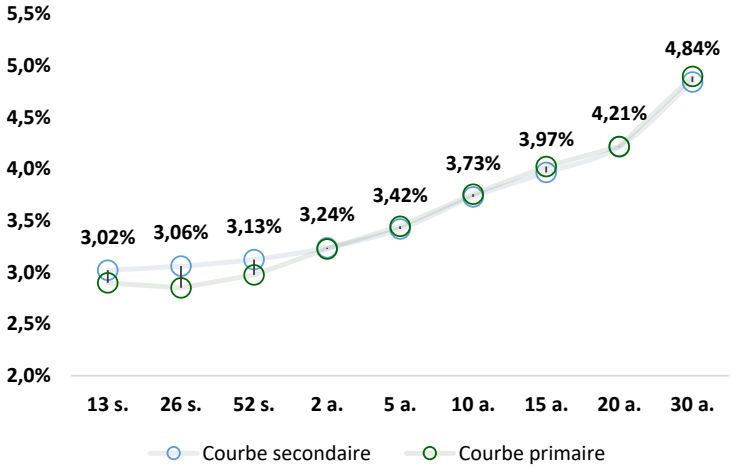
À l'exception de la maturité à 30 ans qui a augmenté de 1,1 point de base (pbs) à 4,84 % et de la maturité à 13 semaines qui a diminué de 1,2 pbs, les rendements obligataires semblent poursuivre leur mouvement de consolidation sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En termes de cotation, le segment à 52 semaines traite entre 3,15 % et 3,17 %, le segment à 2 ans oscille entre 3,25 % et 3,26 %, le segment à 5 ans varie entre 3,43 % et 3,44 %, tandis que le segment à 10 ans se négocie entre 3,74 % et 3,75 %. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,08%	3,09%	-1,2	2,98%	9,8
26 semaines	3,12%	3,12%	0,2	2,99%	12,6
52 semaines	3,16%	3,17%	-0,3	3,09%	7,5
2 Ans	3,25%	3,26%	-0,9	3,27%	-1,3
5 Ans	3,43%	3,44%	-0,9	3,54%	-10,2
10 ans	3,74%	3,74%	0,1	3,87%	-12,6
15 ans	3,98%	3,99%	-0,9	4,22%	-23,4
20 ans	4,22%	4,22%	0,2	4,57%	-34,6
30 ans	4,84%	4,83%	1,1	5,16%	-31,7

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Marché de la dette privée :

Au cours de cette semaine, une seule émission obligataire a eu lieu. Il s'agit de CFG, qui s'est financée à travers des certificats de dépôt de maturité 9 mois à 3,10 %.

Pour la semaine prochaine, BMCI et CFG devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur 1 mois, à des taux de 3,70 % et 3,10 % respectivement. Quant à RCI, elle procédera au remboursement de son BSF émis il y a 4 ans à un taux de 2,99 %.

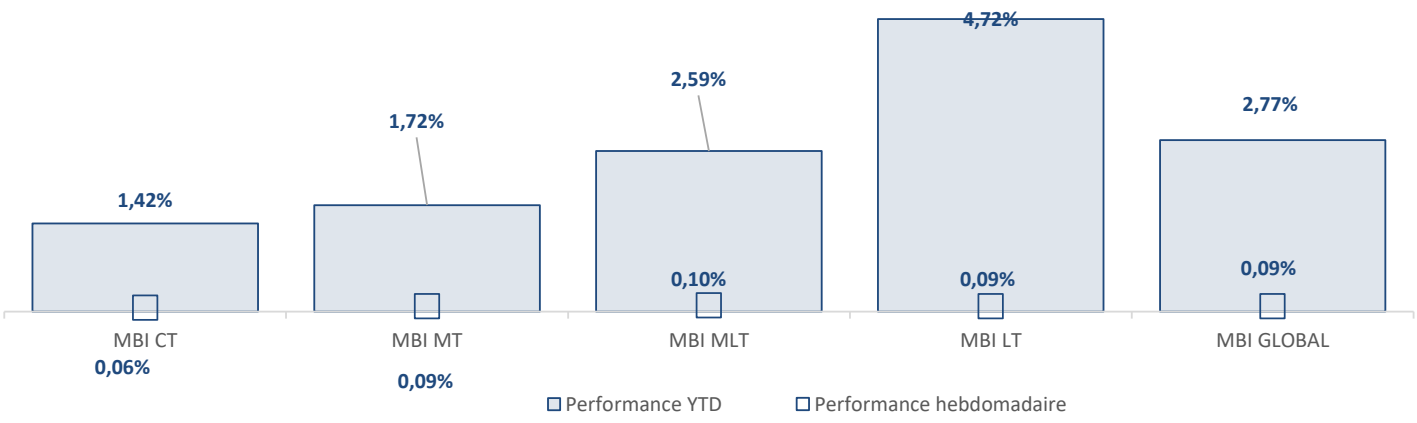
Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	9 mois	19/03/25	3,10%**

***Amortissable
** Fixe
* Révisable

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	27/06/24	3,10%
RCI	BSF	4 ans	28/06/24	2,99%
BMCI	CD	1 an	24/06/24	3,70%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,18%	3,30%	3,60%	4,07%	3,58%
Sensibilité	0,56	2,46	6,47	10,97	5,67