

Marché Actions :

La correction du MASI continue

Malgré de bons indicateurs trimestriels des sociétés cotées notamment la première capitalisation de la bourse de Casablanca, les investisseurs ont privilégié les prises de bénéfices courant la semaine poussant le MASI vers une baisse de 0,45% à 13.310 points. Le MASI 20 lui a emboîté le pas avec un retrait moins marqué de 0,24% à 1.073 points. Depuis le début d'année, le premier indice est sur une performance YTD de 10,07% tandis que le second s'est apprécié de 8,39%.

Du côté des volumes, la vigueur est toujours de mise, le volume échangé à la bourse de Casablanca a été de 1,1 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen de 222 MMDHS. ATTIJARIWABA BANK ayant publié ses indicateurs trimestriels a pris la première place des échanges, la volumétrie sur la valeur a avoisiné 155 MMDHS, alors que le cours du groupe bancaire est ressorti en appréciation de 1,36% à 515 DHS. Arrive en deuxième position RESIDENCES DAR SAADA sur fonds d'un montant de 83 MMDHS d'échanges à 81,08 DHS l'action. Enfin, CFG BANK a été particulièrement active, un volume de 74 MMDHS a transité sur le groupe à 161,15 DHS.

Côté variations, MAROC LEASING s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 7,12% à 391 DHS. Arrive ensuite REALISATIONS MECANIKES qui s'apprécie de 5,93% à 101,9 DHS suivie par le laboratoire ROMOPHARM qui améliore son cours de 5,35% à 984 DHS.

A l'autre bout du classement, la valeur S2M signe la plus forte baisse du marché en cédant 12,19% pour atteindre 168,95 DHS. En deuxième position, SNEP lâche 7,27% à 523 DHS talonnée par SANLAM MAROC qui régresse de 7,19% à 1.935 DHS.

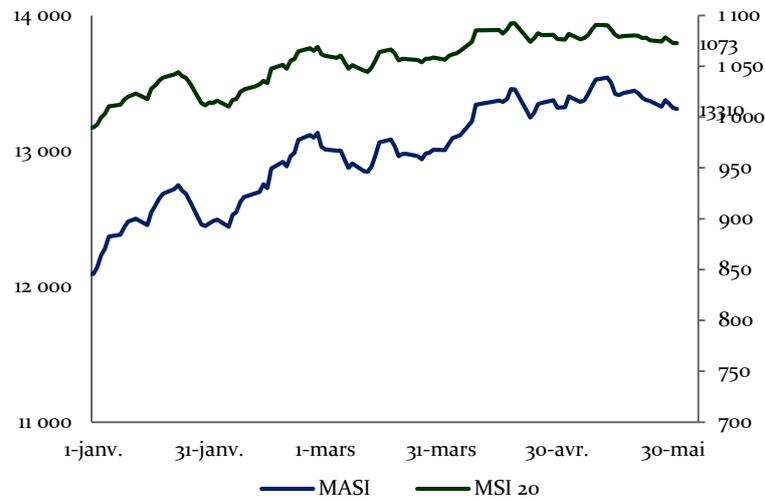
Du côté des nouvelles de la cote, ATTIJARIWABA BANK a publié ses indicateurs trimestriels faisant ressortir une baisse de 1.5% des prêts et créances sur la clientèle du groupe à 387 Mrds de DHS contre une croissance de 1.1% pour les dettes envers la clientèle qui se sont établies à 440 Mrds de DHS.

Le produit net bancaire a progressé de 24% pour atteindre 8,5 Mrds de DHS, principalement en raison d'une augmentation de 4,2x des résultats sur opérations de marché à 1,4 Mrd de DHS et d'une augmentation de 13% de la marge nette d'intérêt à 5 Mrds de DHS. En revanche, la marge sur commissions a diminué de 3,2% pour s'établir à 1,6 Mrd de DH.

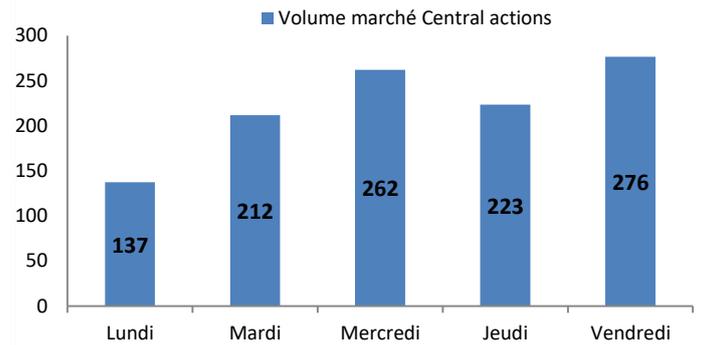
Concernant les charges d'exploitation, elles sont restées quasiment stables atteignant 3 Mrds de DHS, ce qui a conduit à un coefficient d'exploitation de 35,3%. Le résultat brut d'exploitation a ainsi progressé de 42% pour atteindre 5,5 Mrds de DHS par rapport au T1 2023.

Concernant le risque, son coût a fortement augmenté pour atteindre 1 Mrd de DH en raison de l'adoption d'une approche prudente et anticipative en matière de provisionnement. Toutefois, grâce à la bonne performance du PNB, le résultat net part du groupe a augmenté de 35,9%.

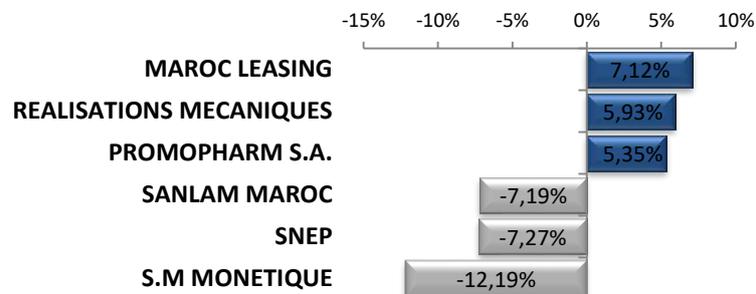
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'enquête de conjoncture dans l'industrie de Bank Al Maghrib, réalisée au titre du mois d'avril fait ressortir une amélioration de l'activité. En effet, la production aurait progressé et le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) se serait situé à 78%.
- Lors de son rapport de 2024, le BAD estime que le taux de croissance au Maroc devrait augmenter pour atteindre 3,5% en 2024 et se renforcer à 3,8% en 2025.

Marché Monétaire :

La légère baisse des avoirs officiels de réserve à 370 Mrds de DH a exercé un effet restrictif sur la liquidité bancaire. En dépit de cela, le marché a maintenu son équilibre, et ce grâce à la présence régulière de la Banque Centrale qui a servi l'intégralité de la demande des banques de la place en termes des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une injection de 11,4 Mrds de DH portant de ce fait l'encours global de monnaie centrale à 121,8 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 3% pour le TMP interbancaire et 2,93% pour l'indice MONIA.

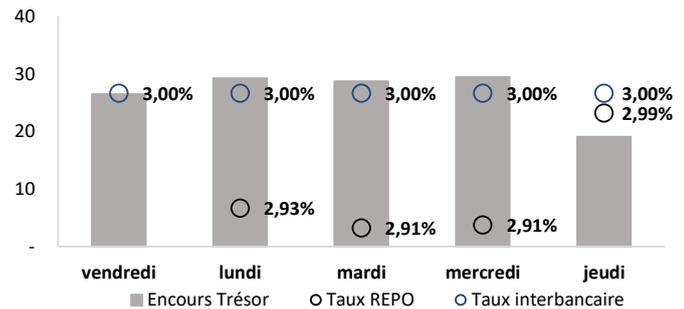
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
23/05/24	110 412	99 730
24/05/24	110 412	99 122
25/05/24	110 412	99 122
26/05/24	110 412	99 122
27/05/24	110 412	101 005
28/05/24	110 412	102 118
29/05/24	110 412	102 402
30/05/24	121 822	107 547

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	30/05/24	06/06/24	37,4	37,4	11,4
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 :

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	02/12/2024		500	2,95%	3,03%				0%
52 semaines									
2 ans	14/09/2026	3,25%	1 300	3,28%	3,29%	750	3,28%	3,28%	58%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	1 780	3,786%	3,811%	1 430	3,80%		80%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	591	4,235%	4,290%	416	4,24%	4,24%	70%
30 ans									
Total			4 171			2 596			62%

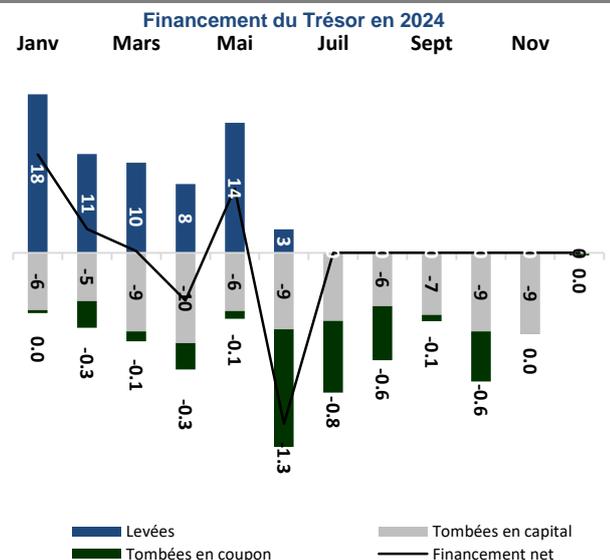
Devant faire face au titre du mois de juin à des tombées de dette interne en capital et coupon de près de 11 Mrds de DH, le Trésor a entamé le mois avec une levée de 2,6 Mrds de DH sur le marché primaire des BDT. Les investisseurs, de leur côté, ont manifesté une demande qui demeure relativement modeste en se chiffrant à 4,2 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers les Bdt 2 ans et 10 ans.

A elles seules, ces deux maturités ont capté 74% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur les maturités 26 Sem et 20 ans qui ont enregistré des soumissions respectives de 500 et 591 MDH.

Face à cette configuration, le Trésor a retenu des volumes de 1,4 Mrds de DH sur le Bdt 10 ans, 750 MDH sur le BDT 2 ans et 416 MDH sur le BDT 20 ans.

En termes de variation de la courbe primaire, la tendance est resté globalement stable. En effet, les BDT 2 ans, 10 ans et 20 ans sont ressortis en quasi-stabilité respectivement à 3,25%, 3,76% et 4,22%.

Notons par ailleurs qu'en plus de ses tombées internes, le Trésor dispose également d'un remboursement au titre de la dette extérieure estimé à près de 11 Mrds de DH. Il s'agit d'un emprunt extérieur contracté sur le marché international en 2014.



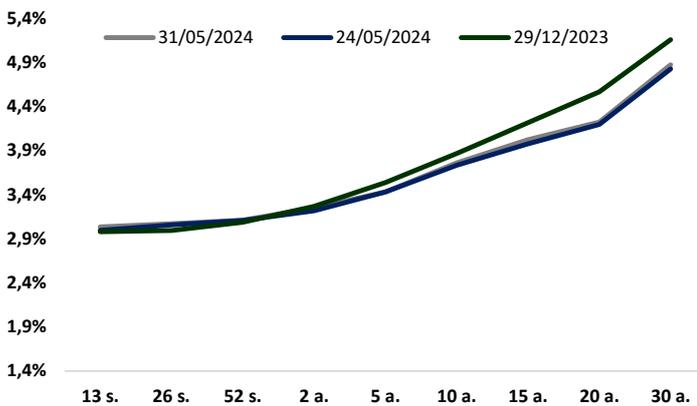
○ **Marché secondaire :**

Cette semaine, la courbe secondaire de la dette souveraine a enregistré des hausses principalement sur son compartiment long. En effet, et en lien avec la séance d'échange ayant eu lieu le Jeudi, le taux 10 ans, 15 ans ainsi que le 30 ans se sont hissés respectivement de 2,5 pbs, 4,6 pbs et 4,7 pbs pour s'afficher désormais à 3,76%, 4,02% et 4,87%.

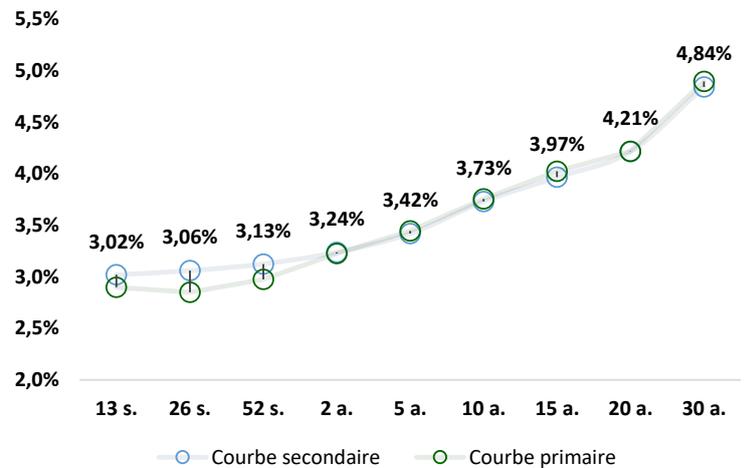
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,03%	3,00%	3,8	2,98%	5,5
26 semaines	3,07%	3,06%	1,4	2,99%	7,7
52 semaines	3,11%	3,11%	0,3	3,09%	2,2
2 Ans	3,25%	3,22%	3,3	3,27%	-1,7
5 Ans	3,43%	3,43%	0,1	3,54%	-10,5
10 ans	3,76%	3,74%	2,5	3,87%	-10,6
15 ans	4,02%	3,98%	4,6	4,22%	-19,2
20 ans	4,22%	4,20%	2,4	4,57%	-34,6
30 ans	4,87%	4,83%	4,7	5,16%	-28,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Cette semaine, deux acteurs du marché se sont endettés. En effet, ils'agit de CDG CAPITAL qui s'est financée à travers un certificat de dépôt d'une maturité initiale de 52 semaines et 2 ans à 3,36%. et 3,52% respectivement. Tandis que Eqdom a émis un BSF de 2 ans à 3,73%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	52 sem - 2 ans	30/05/25	3,36% - 3,52%
EQDOM	BSF	2 ans	28/05/26	3,73%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	03/06/24	3,04%
SOGLEASE	BSF	2 ans	03/06/24	3,00%
WAFABAIL	BSF	2 ans	06/06/24	2,44%

Pour la semaine à venir, SOFAC, WAFABAIL ainsi que SOGELEASE devront rembourser leurs BSFs émis sur des maturités différentes à des taux allant de 2,44% à 3,04%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,12%	3,27%	3,57%	4,07%	3,58%
Sensibilité	0,50	2,29	6	10,72	5,66

