

## Marché Monétaire :

A la veille de la fête de Aid Al Adha, une période souvent marquée par l'accélération de la circulation fiduciaire, la demande des banques en liquidités a augmenté pour la deuxième semaine consécutive. Sous cet effet, l'encours global de monnaie centrale s'est hissé à 127 Mrds de DH dans un contexte du marché monétaire globalement stable en termes de conditions de financement. Ceci transparait sur l'évolution du solde des banques auprès de la banque centrale qui se maintient à un niveau moyen de 15 Mrds de DH et aussi sur l'évolution des taux monétaires qui ont traité en quasi-stabilité à 3% pour le TMP interbancaire et 2,96% en moyenne pour l'indice MONIA.

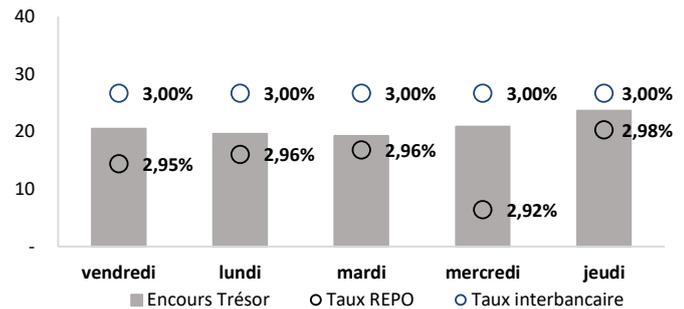
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/06/24	13/06/24	42,6	42,6	5,2
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
30/05/24	121 822	107 547
31/05/24	121 822	105 035
01/06/24	121 822	105 035
02/06/24	121 822	105 035
03/06/24	121 822	105 513
04/06/24	121 822	110 400
05/06/24	121 822	109 677
06/06/24	127 052	114 907

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

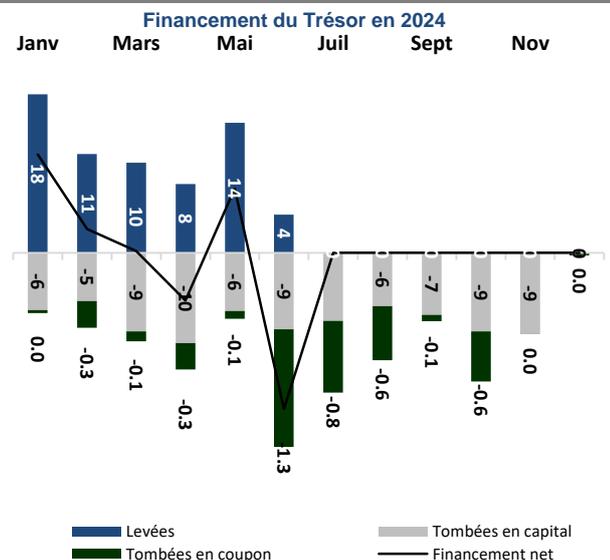
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/09/2024		650	2,84%	3,03%	600	2,88%	2,87%	92%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	3,15%	200	3,20%	3,22%				0%
2 ans	14/09/2026	3,25%	1 940	3,29%	3,30%	1050	3,29%	3,29%	54%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 790			1 650			59%

Au titre de la deuxième séance primaire du mois de juin, le Trésor a poursuivi ses interventions à un rythme globalement soutenu. Il a, en effet, retenu un volume de 1,6 Mrds de DH en puisant dans une demande relativement limitée de 2,8 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 59%. En termes de répartition, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leur demande vers la maturité 2 ans qui a capté 1,94 Mrds de DH, tandis que le reliquat a été proposé sur les BdT 13 Sem et 52 Sem qui ont capté respectivement 650 et 200 MDH.

Face à cela, l'argentier du Royaume a retenu la majorité de sa levée sur le BdT 2 ans avec un montant de 1 Mrds et 600 MDH sur la maturité 13S.

En termes de rendement, la faiblesse de la demande a impacté légèrement la courbe primaire à la hausse. Ainsi, le BdT 2 ans a pris 1 pbs à 2,26% alors que le rendement 13 Sem est ressorti stable à 2,88%.

Compte tenu de cette séance, le Trésor a porté le volume de ses opérations mensuelles à 4,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

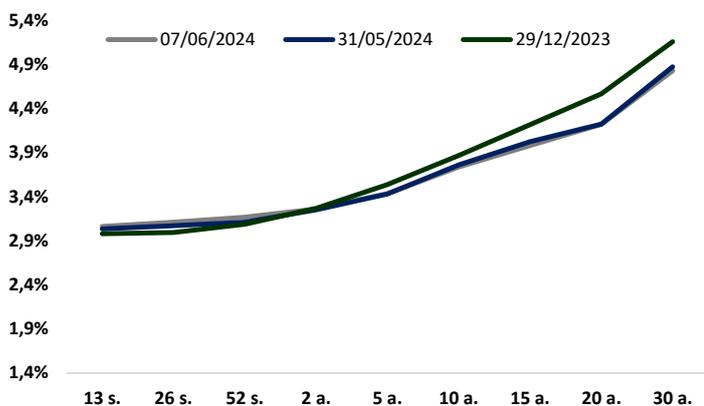


○ **Marché secondaire :**

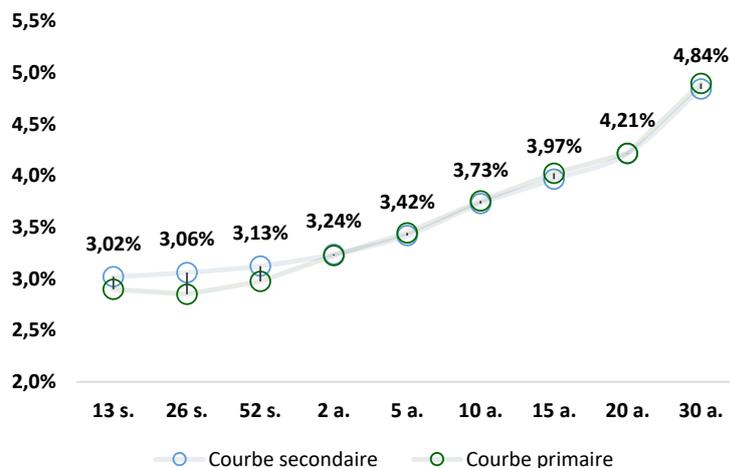
La courbe secondaire des taux de la dette souveraine a enregistré des hausses lors de cette semaine principalement sur son compartiment court terme. En effet, en lien avec des opérations de rachat d'OPCVM, les taux d'intérêt des BDT 26 semaines et 52 semaines ont augmenté respectivement de 4,2 points de base (pbs) et 5,6 pbs pour s'établir désormais à 3,11 % et 3,17 %. Par contre, la partie long terme a connu une baisse significative. Les taux à 10 ans, 15 ans et 30 ans ont diminué respectivement de 2,2 pbs, 4,3 pbs et 4,5 pbs pour s'afficher à 3,74 %, 3,98 % et 4,83 %. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive avec une hausse de 17 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	3,06%	3,03%	2,8	2,98%	8,3
26 semaines	3,11%	3,07%	4,2	2,99%	11,9
52 semaines	3,17%	3,11%	5,6	3,09%	7,7
2 Ans	3,26%	3,25%	0,9	3,27%	-0,8
5 Ans	3,44%	3,43%	0,5	3,54%	-10,0
10 ans	3,74%	3,76%	-2,2	3,87%	-12,8
15 ans	3,98%	4,02%	-4,3	4,22%	-23,6
20 ans	4,22%	4,22%	-0,3	4,57%	-34,9
30 ans	4,83%	4,87%	-4,5	5,16%	-33,0

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Cette semaine, deux acteurs du marché, CFG BANK et BMCI, ont contracté des dettes en émettant des certificats de dépôt d'une maturité initiale de 52 semaines, aux taux respectifs de 3,20 % et 3,40 %.

Pour la semaine prochaine, CFG, BMCI et EQDOM devront rembourser leurs certificats de dépôt et bons de sociétés de financement, émis à des maturités variées avec des taux compris entre 3,21 % et 3,70 %.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	05/06/25	3,20%
BMCI	CD	1 an	03/06/25	3,40%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	12/06/24	3,20%
BMCI	CD	1 an	10/06/24	3,70%
EQDOM	BSF	5 ans	10/06/24	3,21%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,16%	3,29%	3,57%	4,04%	3,58%
Sensibilité	0,56	2,35	5,95	10,7	5,62



## Marché Actions :

### La correction du MASI continue

En dépit d'un flux d'information globalement positif, la bourse de Casablanca achève la semaine sur une note négative. En effet, la clôture de la période des publications des indicateurs trimestriels fait état d'une amélioration des revenus des sociétés de la cote de 4% au T1 2024. Cette performance a été grandement redevable au secteur bancaire dont le PNB a progressé de près de 22%. A cela, s'ajoute la poursuite de la dynamique des ventes du ciment qui se sont améliorées de 20% au titre du seul mois de mai et de 7% par rapport à mai 2023. Malgré cela, l'indice de toutes les valeurs a réalisé une contre-performance de 85 pbs à 13 197 points. Le MASI, indice des valeurs les plus liquides, a évolué dans le même sens en reculant de 97 pbs à 1066 pbs. Compte tenu de cela, les performances des deux indices depuis le début d'année demeurent positives en se chiffrant respectivement à 9,13% et 7,67%.

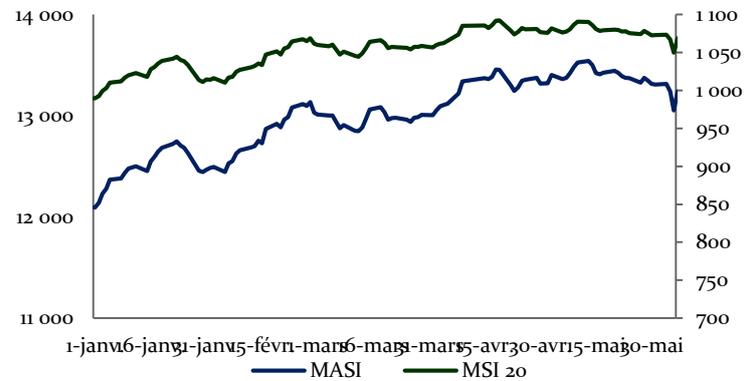
Les raisons derrière cette orientation hebdomadaire du marché boursier sont d'un côté, la poursuite du mouvement de prises de bénéfices de certains investisseurs après l'envolée des cours depuis le début d'année, et de l'autre, par le détachement de dividende de certaines grandes capitalisations à l'image de LHM qui a été à l'origine d'une baisse de 26 pbs à la suite du détachement d'un dividende unitaire de 66 DH.

Sur le plan de la volumétrie, le marché boursier a été relativement animé cette semaine. Le flux global négocié s'est chiffré à 2,35 Mrds de DH contre 1,11 Mrds de Dh une semaine plus tôt. A lui seul, le marché central a drainé un volume hebdomadaire de 1,38 Mrds de DH. Par valeur, un montant de 735 MDH a été échangé sur la bancaire BCP qui a vu son cours faire du sur place à 294 DH. Ensuite, on retrouve ATW qui a clôturé la semaine à 511,10 sur un flux hebdomadaire de 118 MDH. En troisième position arrive l'immobilière ADDOHA qui a dévissé de 1% sur fond d'un flux de 104 MDH.

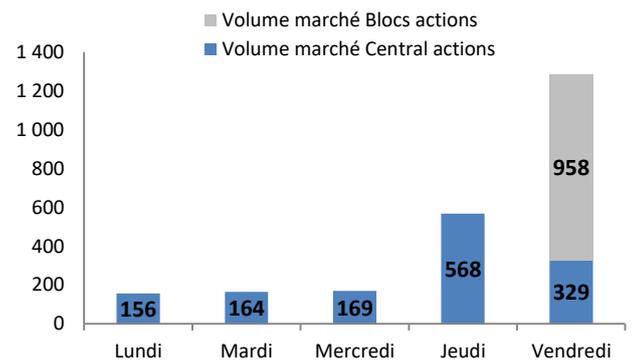
Côté variations, MAROC LEASING s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 6% à 414,45DHS. Arrive ensuite MAGHREBAIL qui s'est appréciée de 5,88% à 972 DHS suivie en troisième position par la valeur technologique IB MAROC qui a vu son cours s'améliorer de 2,69% à 35,53 DHS. A l'autre bout du classement, FENNIE BROSETTE signe la plus forte baisse du marché en se délestant de 12.92% pour atteindre 102,80 DHS. Enfin, RDS et BMCI lâchent à leur tour respectivement 7,50% et 6,52%. Sur le plan des publications sectorielles, selon la Banque Centrale, les crédits bancaires ont atteint à fin avril 2024 un montant de 1.097,5 Mrds de DH en repli de 0,9% par rapport au mois précédent et en hausse de 6% en glissement annuel. Dans le détail, les crédits immobiliers (304,4 MMDH), les crédits à l'équipement (199,0 MMDH) et les crédits de trésorerie (251,3 MMDH) affichent des hausses respectives de +1,1%, +10,3% et +1,1%. Par ailleurs, les crédits à la consommation sont restés quasi-stables (-0,1%) à 57,8 MMDH.

Enfin, les créances en souffrance ont atteint 96,7 MMDH en hausse de 5,1%.

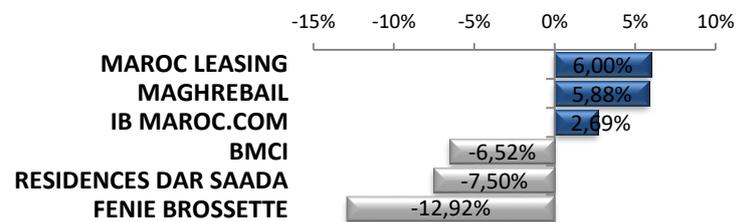
### Evolution des indices boursiers en 2024



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En mai 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc ont atteint 15.970 unités en amélioration de 8,5% en glissement annuel. A cet effet, le cumul des ventes à fin mai 2024 affiche une hausse de 1,4% à 64.918 unités. Plus en détail, les ventes de véhicules utilitaires légers ont augmenté de 18,8% à 6.725 unités tandis que celles des véhicules particuliers ont baissé de 0,3% à 58.193 unités.