

Marché Actions :

Le MASI proche de son plus haut annuel

Les perspectives très prometteuses relatives aux résultats semestriels des sociétés de la cote continuent de dynamiser la bourse de Casablanca. Le MASI, indice phare de la place a fini la semaine à 13.517 points, s'approchant ainsi de son plus haut annuel. Celui-ci aura performé de 1,12% d'une semaine à l'autre. De même, le MASI 20 est ressorti en amélioration de 1,56% à 1.096 points. Les performances des deux indices depuis le début de l'année sont désormais de 11,78% pour le premier et 10,77% pour le second.

Cependant, cette tenue du MASI s'est faite sur des volumes en baisse comparativement à la semaine dernière avec un montant échangé de 757 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 151 MMDHS. L'action AKDITAL a été la valeur la plus échangée en concentrant un volume de 186 MMDHS pour ressortir en nette progression de 15,32% à 888 DHS. Derrière, Un volume de 93 MMDHS a transité sur les actions de HPS qui améliore son cours de 0,80% à 502 DHS. Enfin, BCP est ressortie en hausse de 4,03% à 310 DHS sur fond d'un montant de transactions de 76 MMDHS.

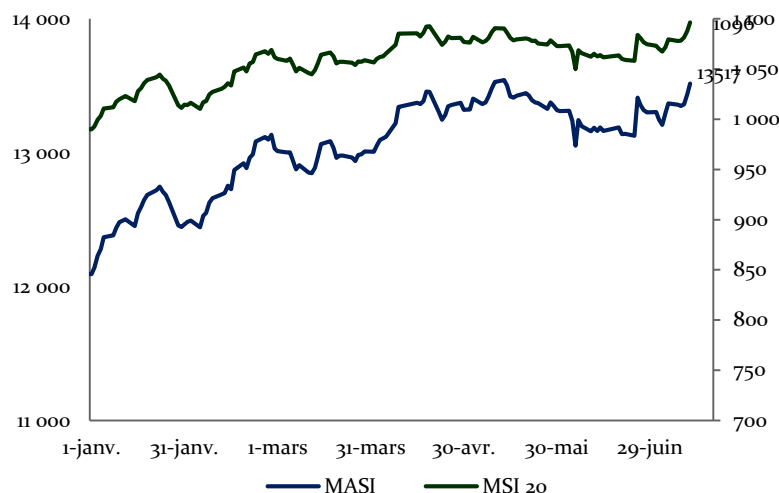
Les meilleures performances de la semaine ont été réalisées par AKDITAL, qui progresse de +15,3% pour finir la semaine à 888 DHS, MARSA MAROC est en amélioration de 7,9% à 340 DHS. Enfin, CFG BANK améliore son cours également de 6,3% pour terminer la semaine à 166 DHS.

A contrario, CREDIT DU MAROC s'est délesté de 9,6% à 859 DHS, EQDOM perd 7,1% à 1.077 DHS, alors que IB MAROC est ressortie en retrait de 6,5% à 29 DHS.

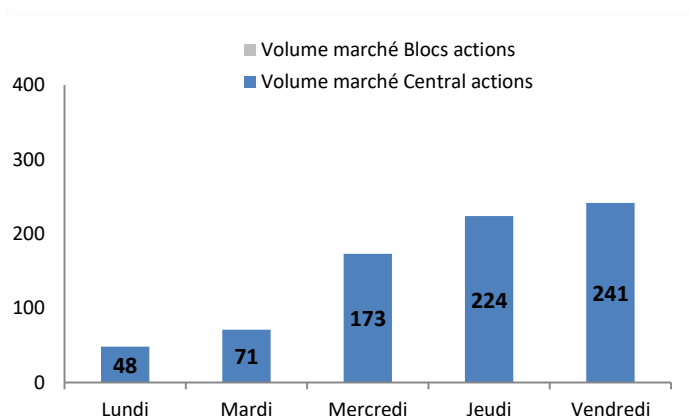
Du côté des nouvelles de la cote, MARSA MAROC a annoncé qu'elle renforçait sa position au sein de la filiale SMA, qui gère le Terminal Quai Nord du Port d'Agadir, en augmentant sa participation de 51 % à 100 % grâce à l'acquisition des parts de SOMATIME, MANUSOUSS et INTERNAVI. Cette opération devrait permettre au leader national de l'exploitation des terminaux portuaires d'améliorer la compétitivité de son offre de services en créant des synergies opérationnelles importantes avec l'autre terminal polyvalent qu'elle exploite au port d'Agadir. La finalisation de cette transaction, dont le montant reste confidentiel, est conditionnée par la réalisation de certaines conditions suspensives.

Il convient de rappeler que SMA, consolidée par intégration globale, a contribué à hauteur de 4,4 % au chiffre d'affaires 2023 de MARSA MAROC, avec des revenus de 189 MMDHS et un trafic de 2 280 KT. Enfin, la hausse significative des taux de fret maritime n'a pas impacté l'activité des conteneurs au premier semestre 2024, qui a continué à croître avec une augmentation de 22 % à 687,2 MEVP au premier trimestre 2024.

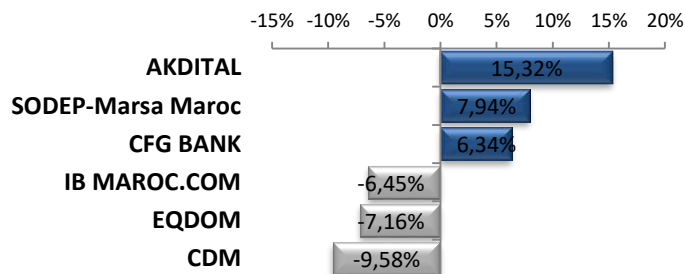
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), le PIB du Maroc aurait augmenté de 2,9 % au deuxième trimestre de 2024, en raison d'une augmentation de 3,7% des activités non agricoles et d'une baisse de 4,9 % de la valeur ajoutée agricole. Pour le troisième trimestre de 2024, le HCP prévoit une croissance de 3,2 % de l'économie nationale, découlant d'une amélioration de 3,9 % de la valeur ajoutée non agricole et d'une contraction de 5,1 % de la valeur ajoutée agricole.

Marché Monétaire :

Sous l'effet de l'amélioration des placements du Trésor suite aux importantes levées sur le marché primaire des BDT et du léger reflux de la monnaie fiduciaire, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités courant la semaine. Dans ce contexte, les banques de la place ont diminué naturellement leurs demandes en cash auprès de la banque centrale au titre des avances à 7 jours. A cet effet ; L'encours global de monnaie centrale se situe désormais à un niveau de 136 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires ont évolué en stabilité pour le TMP interbancaire à 2,75% et à 2,72% en moyenne pour la pension livrée jj.

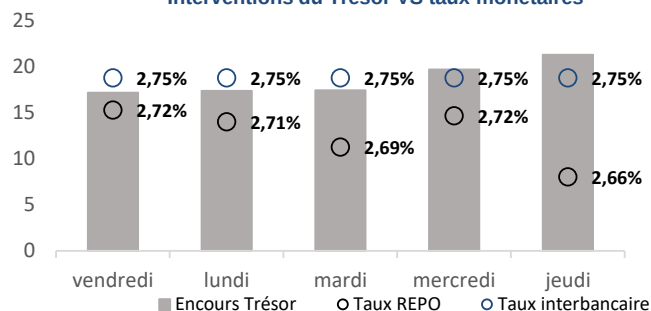
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	11/07/24	18/07/24	52,4	52,4	-4,8
Pension livrée à LT	27/06/24	29/09/24	49,6	23,9	
	27/06/24	25/07/24	47,9	29,1	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	42,6	31,6	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
04/07/24	141 572	128 828
05/07/24	141 572	125 089
06/07/24	141 572	125 089
07/07/24	141 572	125 089
08/07/24	141 572	127 315
09/07/24	141 572	127 107
10/07/24	141 572	126 492
11/07/24	136 812	136 812

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

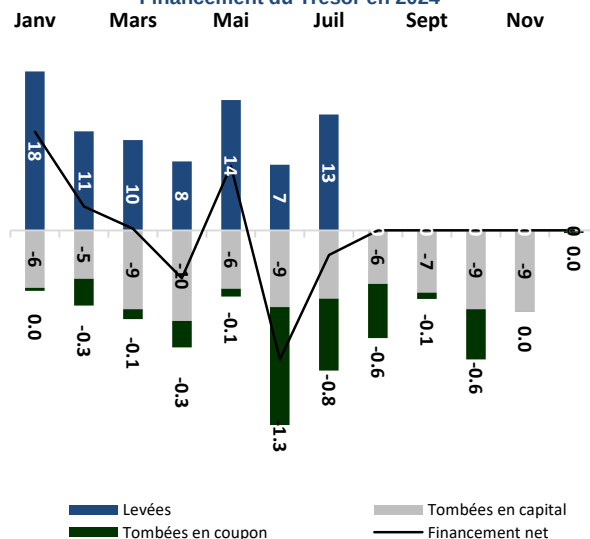
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	13/01/2025		700	2,75%	2,80%	300	2,75%	2,75%	43%
52 semaines	21/07/2025	2,90%	3 340	2,85%	2,88%	1 000	2,85%	2,85%	30%
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	3 856	3,257%	3,331%	1 000	3,26%	3,26%	26%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	2 066	3,832%	3,854%	1 530		3,84%	74%
20 ans									
30 ans									
Total			9 962			3 830			38%

L'engouement sur les titres souverains semble se poursuivre chez les investisseurs institutionnels de la place. En effet, au titre de la troisième séance d'adjudication aux Bons du Trésor sur le marché primaire, les investisseurs ont manifesté une demande qui a frôlé le montant de 10 Mrds de DH. Puisant dans cette demande importante, l'argentier du Royaume a retenu un volume de 3,83 Mrds de DH.

En termes de répartition de cette demande, une préférence pour les maturités moyennes et longues se fait sentir sur le marché primaire des BDT. En effet, dans un contexte baissier des taux d'intérêt, les investisseurs ont proposé des soumissions de 3,9 Mrds de DH sur la maturité 5 ans et de 2 Mrds de DH sur la maturité 15 ans. La maturité 52 Sem a capté, quant à elle, un montant de 3,3 Mrds de DH tandis que la maturité 26 Sem a enregistré des soumissions de l'ordre de 700 MDH. Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, il a retenu des montants de 1,53 Mrds de DH sur le BdT 15 ans, 1 Mrd de DH sur chacune des maturités 52 Sem et 5 ans avant de boucler sa levée sur le BdT 26 Sem en y retenant 300 MDH.

Financement du Trésor en 2024

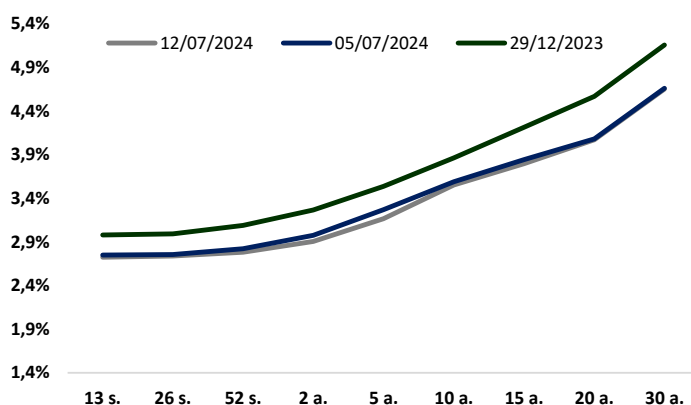


○ Marché secondaire :

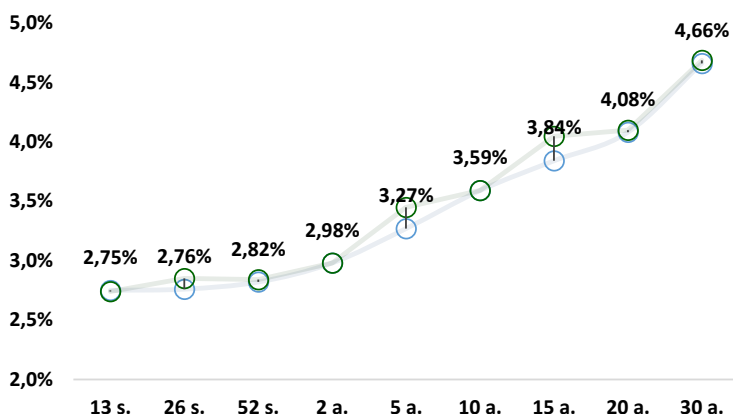
Dans la continuité de la semaine précédente, les rendements obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier sur le compartiment secondaire de la dette souveraine, et ce en lien avec la baisse du taux directeur par BAM de 3% à 2,75%. Ce mouvement baissier a concerné essentiellement la partie courte et moyenne de la courbe des taux. Dans le détail, les maturités 26 Sem, 52 Sem et 2 ans se sont délestés respectivement de 6,2 pbs, 7,8 pbs et 5,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,75%, 2,82% et 2,98%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,73%	2,75%	-2,5	2,98%	-25,5
26 semaines	2,74%	2,76%	-1,9	2,99%	-25,6
52 semaines	2,78%	2,82%	-4,0	3,09%	-30,6
2 Ans	2,91%	2,98%	-6,8	3,27%	-36,0
5 Ans	3,17%	3,27%	-10,3	3,54%	-36,8
10 ans	3,55%	3,59%	-3,9	3,87%	-31,3
15 ans	3,80%	3,84%	-4,6	4,22%	-41,8
20 ans	4,07%	4,08%	-0,9	4,57%	-49,6
30 ans	4,65%	4,66%	-0,9	5,16%	-50,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ Marché de la dette privée :

Au cours de cette semaine, Deux valeurs bancaires ont sollicité le marché de la dette à travers des certificats de dépôt, il s'agit de CFG BANK et BMCI, La première s'est financée sur les maturités 26 et 52 semaines aux taux respectifs de 3,06% et 3,17%, BMCI, quant à elle a réalisé une levée sur le 52 semaines, moyennant des taux de 3,20% et 3,30%.

Pour la semaine prochaine, CFG BANK devra rembourser son certificat de dépôt émis sur 1 an, au taux de 3,30%, alors que LABEL VIE aura une tombée de billets de trésorerie initiée 13 semaines auparavant au taux de 3,52%,

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an et 6 mois		3,06% et 3,17%
BMCI	CD	12 mois	10/07/24	3,20% et 3,30%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	17/07/23	3,30%
LABEL VIE	BT	13 sem	18/07/24	3,52%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,80%	2,97%	3,36%	3,90%	3,32%
Sensibilité	0,51	2,42	6,44	11,02	5,72

