

Marché Actions :

Le MASI sur son plus haut annuel

Les attentes positives concernant les résultats semestriels des entreprises cotées continuent de stimuler positivement la bourse de Casablanca. Le MASI, principal indice de la place, a terminé la semaine à 13.623 points, soit son plus haut annuel, avec une hausse de 0,79% par rapport à la semaine précédente. De même, le MASI 20 a progressé de 0,86% pour atteindre 1.106 points. Depuis le début de l'année, les performances des deux indices se sont établies à 12,65% pour le MASI et 11,72% pour le MASI 20.

Contrairement à la semaine précédente, la bonne performance du MASI s'est accompagnée de volumes élevés. En effet, un montant de 1.173 MMDHS a transité à la Bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 234 MMDHS.

AKDITAL a été l'action la plus échangée, représentant 341 MMDHS des transactions et enregistrant au passage une évolution de 2,15% à 907,1 DHS. ATTIJARIWABA BANK arrive en deuxième position sur un volume échangé de 142 MMDHS améliorant son cours de 1,56% à 527,8 DHS. Enfin, BCP a baissé de 3,23% à 300 DHS (Après distribution du dividende) avec un volume de 117 MMDHS.

Du côté des performances, REALISATIONS MECANIKES s'est adjugée la première place du podium, son cours est ressorti en nette amélioration de 15,24% à 119,85 DHS. Derrière, MARSAS MAROC a connu une nette amélioration, le cours de l'entreprise a grimpé de 13,24% à 385 DHS. Enfin, M2M GROUP n'est pas en reste, elle est montée de 7,73% à 460 DHS.

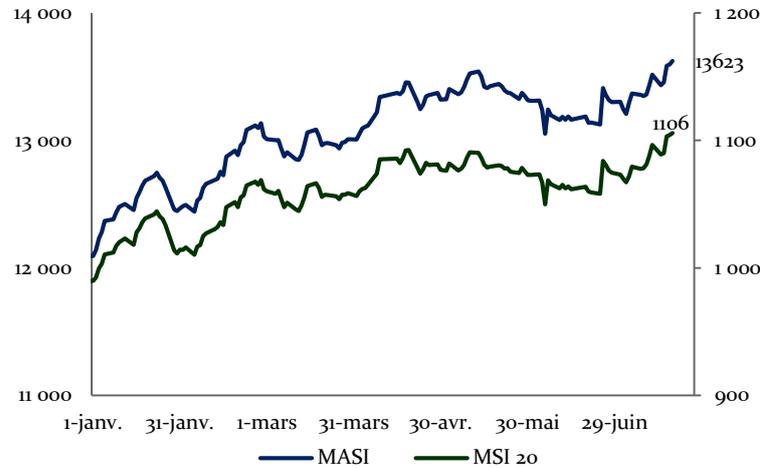
En bas du tableau, BALIMA s'est délestée de 8,29% pour finir la semaine à 188 DHS. Elle s'est placée derrière AGMA qui a baissé de 5,97% à 6.676 DHS et MICRODATA qui a perdu 5,13% à 644,9 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, dans son communiqué de presse du 17 juillet 2024, MARSAS MAROC annonce avoir été choisie pour gérer les Terminaux 1 et 5 du Port de Cotonou au Bénin, à la suite d'une sélection internationale dirigée par BENIN MANUTENTIONS SA, la société créée pour les opérations de manutention de ces terminaux. Ce partenariat, inscrit dans une stratégie de coopération Sud-Sud, vise à créer de la valeur économique pour l'écosystème portuaire béninois en combinant les forces de MARSAS MAROC et BENIN MANUTENTIONS SA.

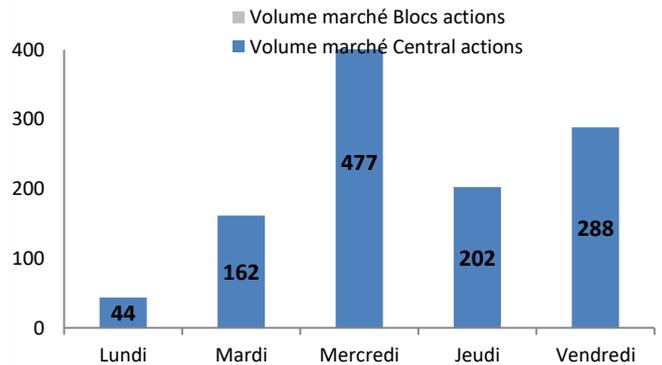
D'après le communiqué, MARSAS MAROC utilisera son expertise et ses relations avec les principales compagnies maritimes internationales pour positionner BENIN MANUTENTIONS SA comme un opérateur efficace, contribuant au développement des corridors logistiques régionaux. L'entreprise veillera également à l'exploitation des terminaux dans les délais impartis et selon les normes internationales, tout en entreprenant divers projets de modernisation en ligne avec la vision du gouvernement béninois.

Ce partenariat soutient l'ambition de MARSAS MAROC de développer ses activités à l'international, conformément à sa nouvelle stratégie « MARSAS 2030 », en accompagnant le démarrage et la gestion des opérations des deux terminaux au Bénin. Cette annonce fait suite à d'autres récentes, concernant l'attribution du port NWM et la prise de contrôle totale de SMA.

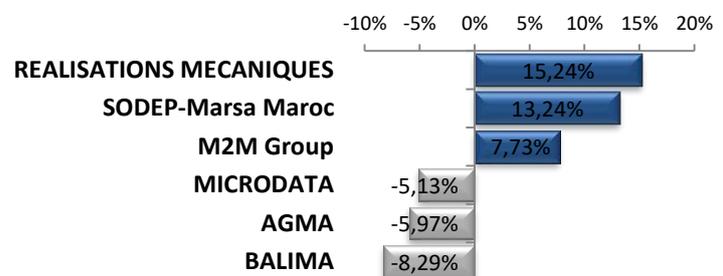
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'Indice de Confiance des Ménages, mesuré par l'enquête permanente de conjoncture du Haut-Commissariat au Plan, montre une légère amélioration au deuxième trimestre de 2024, atteignant 46,1 points contre 45,3 points au trimestre précédent.
- L'économie marocaine a démontré sa résilience avec une croissance de la production réelle de 3,4 % en 2023, selon le dernier rapport économique de la Banque mondiale. Cependant, un ralentissement de la croissance à 2,9 % est prévu pour cette année.

Marché Monétaire :

La légère baisse des AOR à 362 Mrds de DH a fait augmenter la demande sur le Cash sur le marché monétaire. Sous cet effet, les banques de la place ont revu à la hausse leur demande en liquidités auprès de BAM au titre des avances à 7 jours. En conséquence, l'encours global de monnaie centrale s'est hissé à 143 Mrds de DH permettant ainsi au marché monétaire de maintenir son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires qui ont observé une certaine stabilité. Dans le détail, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 2,75% tandis que le taux des opérations repo jj a traité en moyenne à 2,71%.

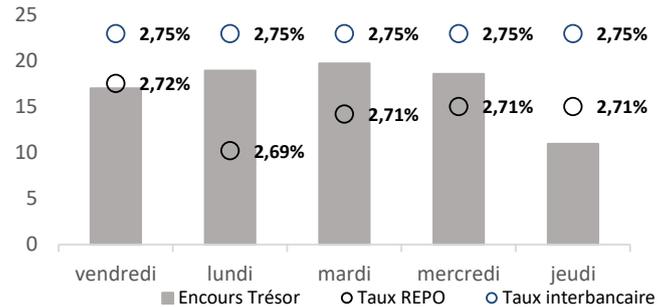
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/07/24	25/07/24	58,6	58,6	6,2
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
11/07/24	136 812	124 447
12/07/24	136 812	126 489
13/07/24	136 812	126 489
14/07/24	136 812	126 489
15/07/24	136 812	125 155
16/07/24	136 812	127 740
17/07/24	136 812	123 674
18/07/24	143 032	130 063

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

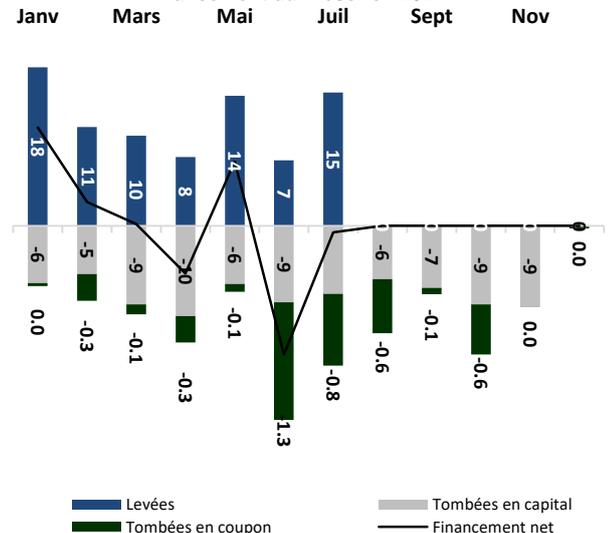
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/10/2024		1 300	2,69%	2,75%	200	2,69%	2,69%	15%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	2 300	2,82%	2,89%	800	2,82%	2,82%	35%
2 ans	14/09/2026	3,25%	4 232	2,93%	3,06%	1000	2,93%	2,93%	24%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 832			2 000			26%

La demande sur les titres souverains demeure importante sur le compartiment primaire de la dette publique. Au titre de la séance d'adjudication aux Bons du Trésor, la quatrième à règlement du mois de juillet, les investisseurs ont manifesté une demande de 7,8 Mrds de DH. Puisant dans cette demande, l'argentier du Royaume, quoiqu'en dépassement de son besoin mensuel initialement estimé à 12,5 Mrds de DH, a retenu un montant de 2 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses levées mensuelles à 16,7 Mrds de DH. En termes de répartition, les investisseurs ont montré une certaine préférence pour la maturité 2 ans qui a capté 54% de la demande globale, soit 4,2 Mrds de DH. Le reliquat a été soumissionné sur les maturités 13 et 52 Sem à raison de 1,3 et 2,3 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur la maturité 2 ans (1 Mrd de DH) avant de boucler son besoin sur les maturités 13 Sem et 52 Sem en y retenant respectivement 200 et 800 MDH.

En termes de variation des taux d'intérêt, la courbe secondaire a poursuivi son trend baissier. Ainsi, les BdT 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont perdu respectivement 5 pbs, 3,1 pbs et 7,3 bs pour s'afficher désormais à 2,69%, 2,78% et 2,90%.

Financement du Trésor en 2024

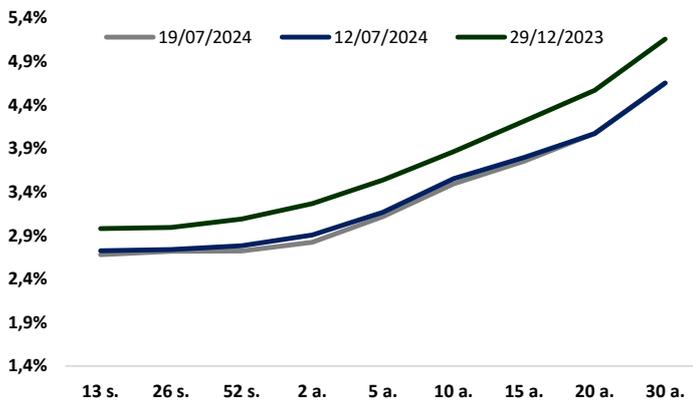


○ **Marché secondaire :**

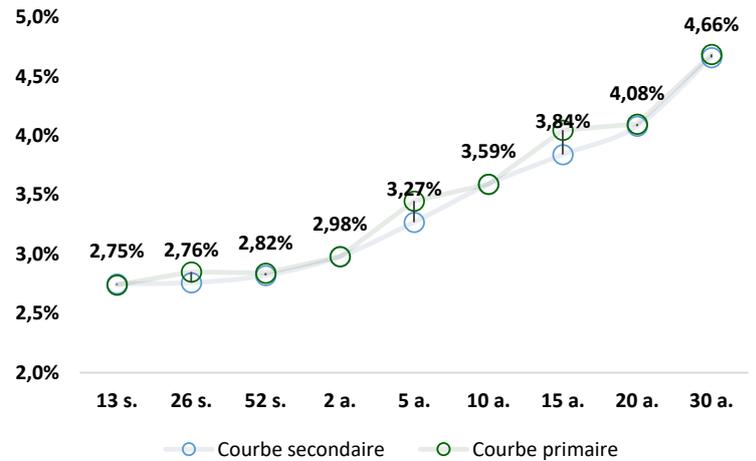
La baisse des rendements s'accélère sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, les perspectives d'une nouvelle détente du taux directeur lors des prochains conseils de BAM semblent être partagées par un bon nombre d'investisseurs. Cette tendance baissière a concerné l'ensemble des maturités. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans se sont délestés respectivement de 6,0 pbs et 8,5 pbs pour ressortir désormais à 2,68%, 2,72% et 2,82%. La partie long terme de la courbe, n'a pas été épargnée par ce mouvement. La maturité 10 ans et 15 ans se sont échangées dans l'ordre à 3,49% et 3,75% marquant de ce fait des baisses de 5,9 pbs et 4,5 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 29 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,68%	2,73%	-4,5	2,98%	-30,0
26 semaines	2,72%	2,74%	-2,0	2,99%	-27,6
52 semaines	2,72%	2,78%	-6,0	3,09%	-36,6
2 Ans	2,82%	2,91%	-8,5	3,27%	-44,6
5 Ans	3,12%	3,17%	-5,1	3,54%	-41,9
10 ans	3,49%	3,55%	-5,9	3,87%	-37,2
15 ans	3,75%	3,80%	-4,5	4,22%	-46,3
20 ans	4,07%	4,07%	0,1	4,57%	-49,5
30 ans	4,65%	4,65%	0,1	5,16%	-50,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, CAM s'est financé à travers un certificat de dépôt de maturité de 26 semaines et 52 semaines à 2,95% et 3,11% respectivement. De son côté, LABEL VIE a émis un Billet de trésorerie de 26 semaines à 3,29%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 sem		2,95%-3,11%
Label Vie	BT	26 sem	17/01/25	3,29%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,89%	3,34%	3,89%	3,27%
Sensibilité	0,57	2,45	6,62	11,3	5,78

