

Marché Actions :

Le MASI sur son plus haut annuel

La bourse de Casablanca est résolument sur une tendance haussière. Le MASI a réalisé sa cinquième semaine de hausse consécutive en progressant de 1,1% pour atteindre 13.773 pts. Les grosses capitalisations ont soutenu ce mouvement du MASI dans un contexte où les investisseurs spéculent autour de nouvelles sur le plan géopolitique. Le MASI 20 a emprunté le même chemin en s'adjugeant une performance de 1% à 1.117 pts. Ainsi, les performances des deux indices ont atteint depuis le début d'année 11,89% pour le premier et 12,84% pour le second.

Dynamique, le volume d'échanges a atteint 1,1 Mrd de DH, soit un volume quotidien moyen de 218 MMDHS. AKDITAL est en tête du podium, son cours est en amélioration de 1,75% à 923 DHS alors qu'un montant de 148 MMDHS a été échangé sur la valeur. ATTIJARIWafa BANK arrive en deuxième position, les transactions sur le groupe bancaire ont atteint 123 MMDHS et le cours est ressorti en progression de 2,31% à 540 DHS. Enfin, CIMENTS DU MAROC a été particulièrement active, elle a réalisé une performance de 2,66%, pour atteindre 1.850 DHS sur fond de volume de 113 MMDHS.

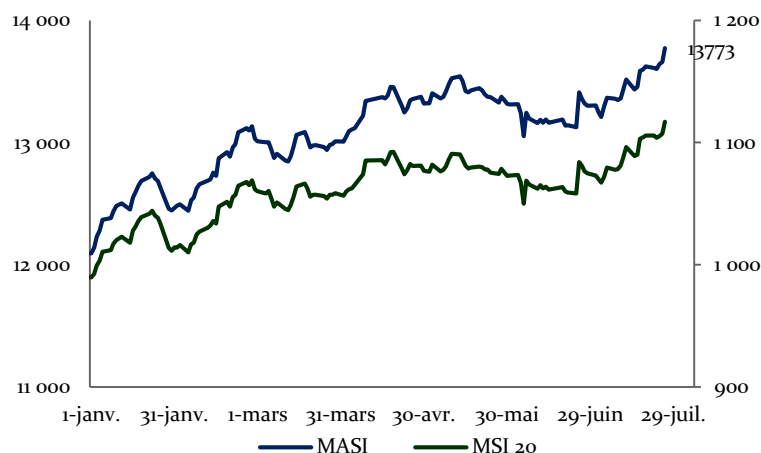
En ce qui concerne les Top performers de la semaine, REALISATIONS MECANIKES s'est placée largement en tête de la cote grâce à une performance de 60,87%. Le cours de l'entreprise a clôturé la séance de vendredi à 192,8 DHS. Arrive ensuite les valeurs MINIERE TOUISSIT et RESIDENCES DAR SAADA, dont les cours respectifs étaient en hausse de 10,65% et 8,95% à 1.558 et 83,9 DHS respectivement.

En bas du tableau, les actions ZELLIDJA et SODEP MARSA MAROC se sont délestées de 4,14% et 4,42% à 75,63 et 368 DHS, juste devant SALAFIN qui perd 5,98% à 545,3 DHS.

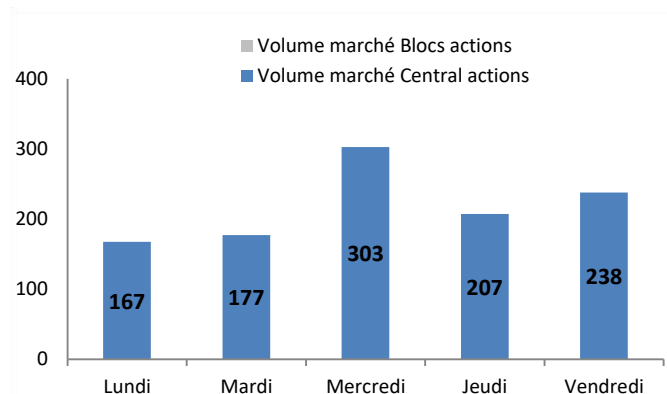
Du côté des nouvelles, MAROC TELECOM a enregistré un chiffre d'affaires de 18,3 Mrds de DHS en baisse de 0,8 % par rapport au premier semestre 2023. À taux de change constant, le CA a augmenté de 0,9 % par rapport à l'année précédente, grâce à la baisse de 1,6 % du CA au Maroc et à la hausse de 3,7 % du CA international. La marge d'EBITDA ajustée s'est établie à 51,9 %, pour un EBITDA de 4,8 Mrds de DHS. La marge nette a légèrement augmenté de 0,17 points pour atteindre 16,1 %.

Les investissements (CAPEX) consolidés ont augmenté de 9,7 % pour atteindre 3,2 Mrds de DHS alors que la dette nette s'est élevée à 14,4 Mrds de DHS, en baisse de 8,6 %, et le ratio dette nette/EBITDA est passé de 0,8x à 0,7x. Enfin, le flux de trésorerie opérationnel a diminué de 3,9 % (-2,5 % à taux de change constant), en raison d'une baisse de 13,5 % du flux de trésorerie opérationnel à l'international et d'une augmentation de 3,7 % au Maroc par rapport au premier semestre 2023. Pour le deuxième trimestre, le CA a légèrement diminué de 1,2 % par rapport au deuxième trimestre 2023 pour atteindre 9,2 Mrds de DHS, principalement en raison de la baisse du CA au Maroc (-2 %). À taux de change constant, le CA a augmenté de 0,5 %, grâce à une augmentation de 3,6 % du chiffre d'affaires à l'international.

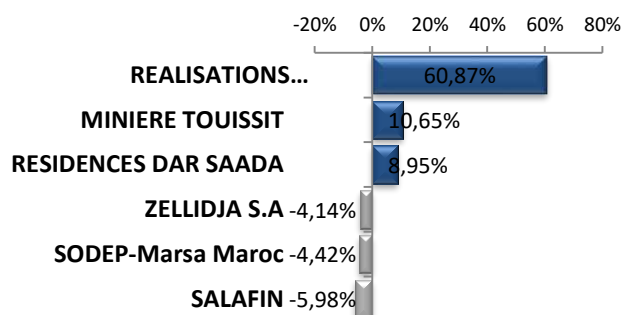
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juin 2024, l'Indice des Prix à la Consommation a augmenté de 0,4 % par rapport à mai 2024, en raison d'une hausse de 0,5 % de l'indice des produits alimentaires et de 0,3 % de l'indice des produits non alimentaires. Sur une base annuelle, le taux d'inflation atteint 1,8 %. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs réglementés, a augmenté de 0,3 % en juin 2024 par rapport au mois précédent et de 2,4 % par rapport à juin 2023.

Marché Monétaire :

Les conditions de cash sur le marché monétaire demeurent inchangées en atteste la stabilité de l'encours des Avoirs Officiels de Réserve à 361 Mrds de DH et de celui de la monnaie injectée par la Banque Centrale à 143,6 Mrds de DH. Concernant les taux monétaires, il ont traité à 2,75% pour le TMP interbancaire et à 2,70% pour le taux de la pension livrée jj. Notons par ailleurs qu'au titre du mois de juin, le déficit de liquidité bancaire s'est hissé à 124,1 Mrds de DH contre 102 Mrds de DH un mois plus tôt. Cette tendance s'explique principalement par la hausse de la circulation fiduciaire qui continue d'exercer un effet restrictif sur la liquidité bancaire.

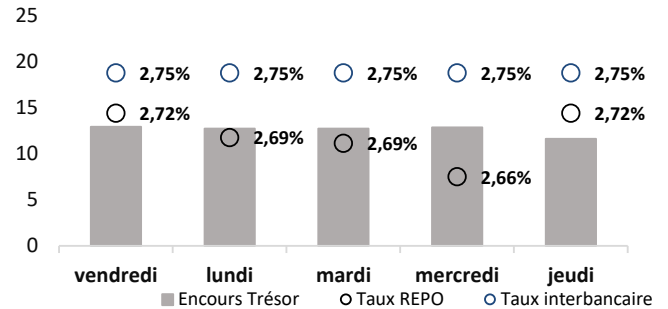
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/07/24	01/08/24	59,9	59,9	1,3
Pension livrée à LT	27/06/24	29/09/24	57,6	25,4	
	27/06/24	26/09/24	49,6	23,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	58,4	34,3	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
18/07/24	143 032	130 063
19/07/24	143 032	124 859
20/07/24	143 032	124 859
21/07/24	143 032	124 859
22/07/24	143 032	125 268
23/07/24	143 032	124 477
24/07/24	143 032	124 136
25/07/24	143 583	126 891

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

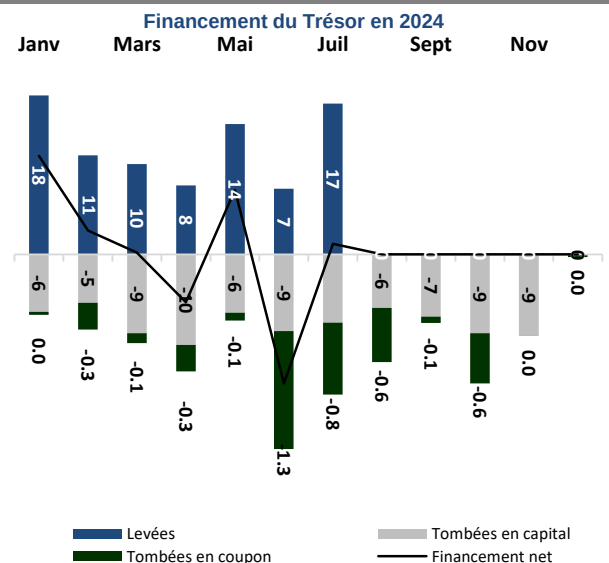
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/10/2024		800	2,65%	2,76%	300	2,65%	2,65%	38%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	980	2,79%	2,86%	600	2,79%	2,79%	61%
2 ans	14/09/2026	3,25%	4 300	2,87%	2,96%	1000	2,87%	2,87%	23%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 080			1 900			31%

Au titre de la dernière séance d'adjudication aux Bons du Trésor du mois de juillet, le Trésor a retenu un volume de 1,9 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande de 6 Mrds de DH majoritairement orientée vers la maturité 2 ans. En effet, cette dernière a capté une soumission d'un montant de 4,3 Mrds de DH, soit 71% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les BdT 13 et 52 Sem qui ont concentré respectivement des volumes de 800 et 980 MDH. Face à cela, l'argentier du Royaume a retenu presque la moitié de sa levée sur la maturité 2 ans (1000 MDH). Le reste a concerné le segment 3 mois (300 MDH) et le segment 52 semaines (600 MDH).

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 18,8 Mrds de DH pour des tombées en capital de 6,5 Mrds de DH. Ainsi, les levées nettes du mois de juillet ressortent à 12,3 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe primaire des taux d'intérêt, la tendance baissière se poursuit, mais s'essouffle légèrement. Dans le détail, les maturités 13 Sem, 52 Sem et 2 ans se sont délestées respectivement de 4 pbs, 2,2 pbs et 4,7 pbs pour s'afficher à des niveaux de 2,65%, 2,75% et 2,86%.

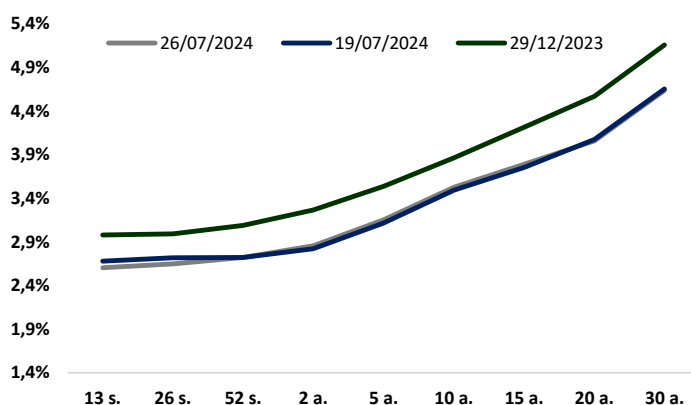


○ **Marché secondaire :**

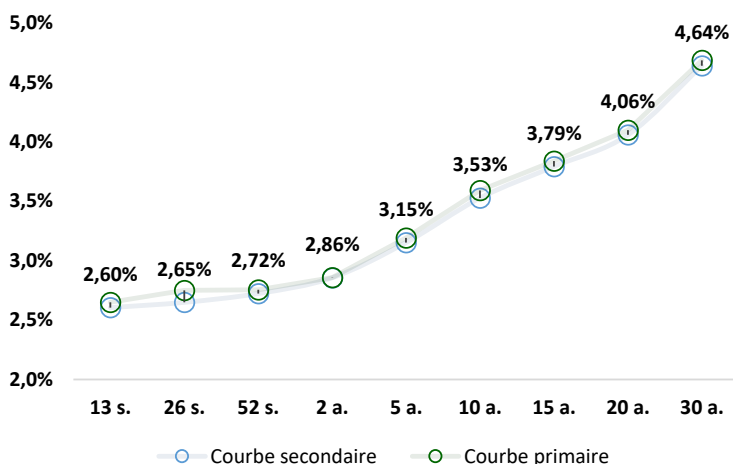
Après plusieurs semaines de détente déclenchée suite à la baisse du taux directeur, les rendements obligataires ont observé une correction technique au cours de cette semaine. Cette tendance a concerné essentiellement la partie moyenne et longue de la courbe des taux dans un temps où le court terme continue sur son trend baissier. Dans le détail, le 13 Sem et 26 Sem ont baissé respectivement de 7,6 pbs et 6,9 pbs pour s'afficher à 2,60% et 2,65%. Le 2 ans et 5 ans ont pris chacun 3,5 pbs à 2,86% et 3,15%. Concernant le long terme, le 10 ans et 15 ans se sont échangés à 3,53% et 3,79% marquant de ce fait des hausses de 3,3 pbs et 3,9 pbs. Impactée par cette correction, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,60%	2,68%	-7,6	2,98%	-37,6
26 semaines	2,65%	2,72%	-6,9	2,99%	-34,5
52 semaines	2,72%	2,72%	0,0	3,09%	-36,6
2 Ans	2,86%	2,82%	3,4	3,27%	-41,2
5 Ans	3,15%	3,12%	3,5	3,54%	-38,4
10 ans	3,53%	3,49%	3,3	3,87%	-33,9
15 ans	3,79%	3,75%	3,9	4,22%	-42,4
20 ans	4,06%	4,07%	-1,6	4,57%	-51,1
30 ans	4,64%	4,65%	-1,6	5,16%	-52,0

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, CDG CAPITAL s'est financée à travers des certificats de dépôt de maturité allant de 3 mois à 8 mois à des taux allant de 2,91% à 3%.

En terme de tombées de la semaine prochaine, WAFASALAF ainsi d'EQDOM devront rembourser leurs bons de sociétés de financement de 5 ans émis à 3,04% et 3,02% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	3mois-8mois		2,91%-3%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	5 ans	31/07/24	3,02%
WAFASALAF	BSF	5ans	02/08/24	3,04%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,72%	2,92%	3,37%	3,91%	3,29%
Sensibilité	0,55	2,43	6,6	11,29	5,76

