

Marché Actions :

La baisse du taux directeur porte le MASI

La décision de la Banque Centrale de baisser son taux directeur de 25 Pbs, la première depuis Juin 2020, a eu un impact positif sur le comportement des investisseurs qui ont permis au MASI, baromètre de la bourse de Casablanca d'en finir avec trois semaines de baisses successives et de progresser de 1,22% sur la semaine à 13.301 points. Le MASI 20 est ressorti en hausse également de 1,48% à 1.075 points. In fine, les performances depuis le début d'année des deux indices sont revenues à 9,99% pour le premier et à 8,58% pour le second.

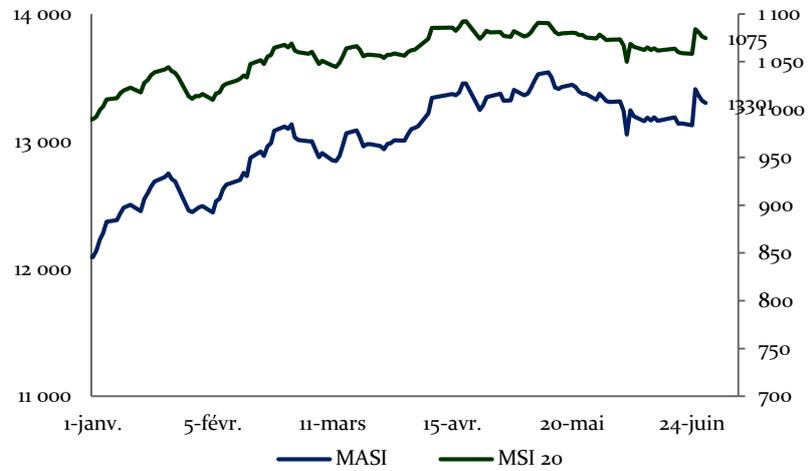
La hausse du MASI de la semaine s'est faite sur un volume élevé de 1,2 Mrd de DHS échangé sur le compartiment central de la bourse, soit un volume quotidien moyen de 243 MMDHS. Naturellement, les grandes capitalisations de la cote se sont placées en tête de la volumétrie totale. Ainsi, la valeur BCP est arrivée en première position avec un volume de 227 MMDHS et progresse de 1,5% à 296 DHS. Derrière, MAROC TELECOM a fait un saut honorable de 3,4% à 90,5 DHS sur fond des échanges de 141 MMDHS. Enfin, MARSAMAROC, qui assurera le transbordement du port Nador West MED, est ressortie en amélioration de 4% à 312 DHS avec un volume de 136 MMDHS. Côté performance, les fortes variations positives ont concerné la valeur CDM qui grimpe de 7,95% à 950 DHS suivie par LESIEUR CRISTAL qui signe une performance de 7,33% à 300 DHS. Enfin, BALIMA s'est offerte un saut de 6,09% à 235 DHS. Au bas de l'échelle, EQDOM accuse une baisse significative de 14,68% à 1.058 DHS tandis que SALAFIN s'est délestée de 10% à 531 DHS. Le trio des plus fortes baisses est complété par AFRIC INDUSTRIES qui perd 8,59% à 317 DHS.

Concernant les nouvelles de la cote, à la suite de son Conseil de Surveillance du 25 juin 2024, MARSAMAROC annonce la signature, sous réserve des autorisations des autorités compétentes de la convention de concession pour le Terminal à Conteneurs Est de NADOR WEST MED, d'une durée de 25 ans. Ce terminal disposera de 1 520 mètres de quai, d'une profondeur de 18 mètres et de 70 hectares de terrain. Il devrait atteindre une capacité maximale de 3,4 millions d'EVP et sera équipé de 15 portiques de quai et 45 portiques de parc modernes.

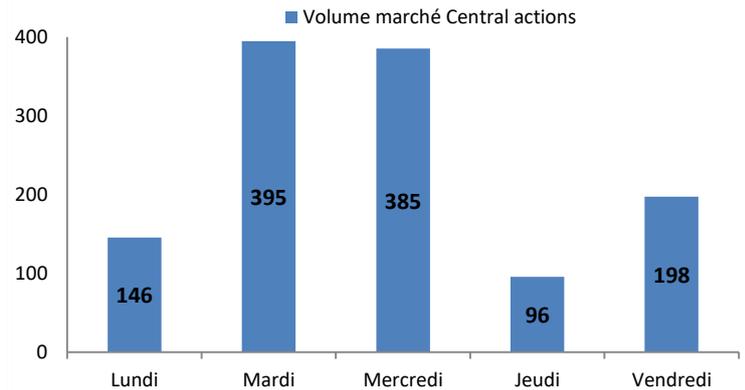
Pour le CAPEX, MARSAMAROC prévoit un budget d'environ 2 Mrds de DHS pour la première phase du terminal, avec une mise en service prévue en 2027.

Depuis janvier 2021, l'opérateur s'est positionné sur le terminal à conteneur 3 -TC3- de TANGER MED, en partenariat avec HAPAG LLOYD, EUROGATE INTERNATIONAL GMBH et CONTSHIP ITALIA S.P.A, atteignant déjà une capacité maximale de 1,5 million d'EVP. Cela vise à renforcer sa position sur le marché du transbordement en Méditerranée, augmentant sa capacité totale de traitement des conteneurs à 6,5 millions d'EVP, dont environ 5 millions dédiés au transbordement.

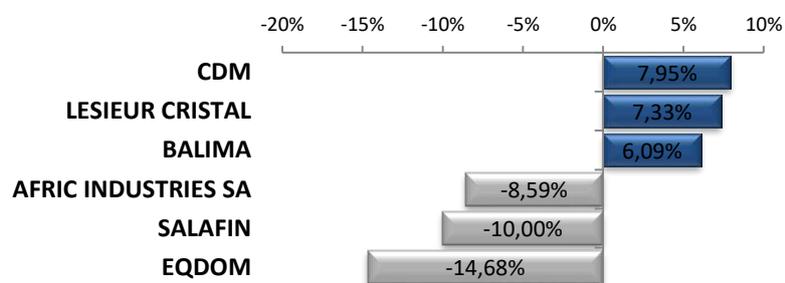
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- À l'issue de sa réunion de politique monétaire du 25 juin 2024, Bank Al-Maghrib a décidé de réduire son taux directeur de 25 points de base, le fixant à 2,75 %, après l'avoir laissé inchangé pendant quatre réunions consécutives. La Banque Centrale prévoit une croissance économique de 2,8 % pour le Maroc en 2024 et de 4,5 % en 2025.

Marché Monétaire :

Le retour de la monnaie fiduciaire après la période de fête de l'Aïd se fait sentir progressivement sur le marché monétaire. En témoigne la baisse de la demande de liquidités des banques de la place auprès de la banque centrale de 8 Mrds de DH faisant diminuer ainsi l'encours global des injections de la monnaie centrale sur le marché monétaire à 137,2 Mrds de DH. S'agissant des taux monétaires, et suite à la décision de BAM de réduire le taux directeur de 3% à 2,75%, ces derniers ont, ainsi, traité à 2,755% pour le TMP interbancaire et 2,754% pour l'indice MONIA.

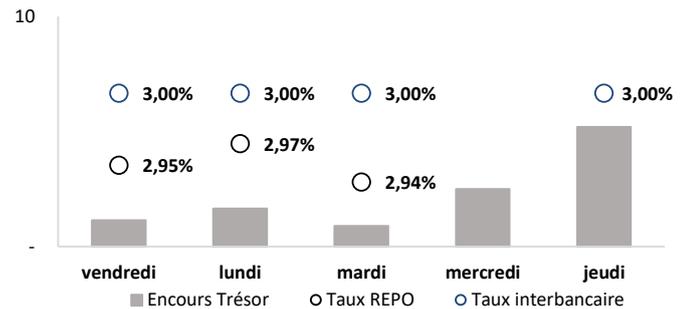
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/06/24	04/07/24	52,9	52,9	-8,0
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
20/06/24	145 262	128 310
21/06/24	145 262	127 942
22/06/24	145 262	127 942
23/06/24	145 262	127 942
24/06/24	145 262	124 211
25/06/24	145 262	123 946
26/06/24	145 262	121 507
27/06/24	137 292	120 672

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

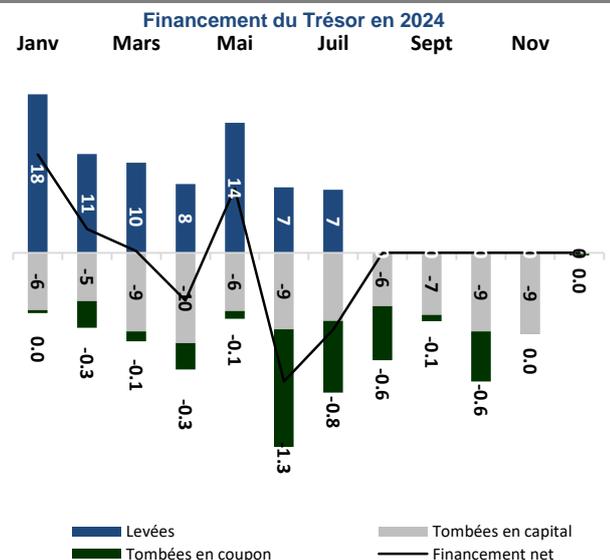
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	30/12/2024		300	2,85%	2,90%				0%
52 semaines									
2 ans	14/09/2026	3,25%	2 326	3,10%	3,18%				0%
5 ans									
10 ans	18/09/2034	4,00%	6 457	3,605%	3,706%	1 150	3,61%		18%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	1 320	4,087%	4,166%	850	4,11%	4,10%	64%
30 ans	15/02/2055	4,90%	9 144,4	4,689%	4,847%	5 010,0		4,73%	55%
Total			19 547			7 010			36%

L'annonce de la baisse du taux directeur de 25 pbs par la Banque Centrale a fortement animé le marché primaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs ont manifesté une demande importante ayant frôlé un montant de 20 Mrds de DH. Désireux de se positionner davantage leurs portefeuilles, les investisseurs ont naturellement orienté leurs soumissions vers le segment long terme. Ainsi, sur les 19,6 Mrds de DH soumissionnés, 6,5 Mrds de DH ont concerné la maturité 10 ans, 9,1 Mrds de DH sur la maturité 30 ans et 1,3 Mrds de DH sur le BdT 20 ans. Le reliquat a été proposé sur le BdT 2 ans et 13 Sem qui ont capté respectivement 2,3 Mrds de DH et 300 MDH. Face à cela, le Trésor a retenu 7 Mrds de DH réparti à hauteur de 5 Mrds de DH sur le BdT 30 ans avant de boucler son besoin sur les maturité 10 et 20 ans à raison de 1,15 et 0,85 Mrds de DH dans l'ordre. En termes de variation des taux, la baisse du taux directeur a contraint les investisseurs de revoir à la baisse ses exigences en termes de rendement. Ainsi, les maturités concernées, à savoir le 10 ans, 20 ans et 30 ans se sont délestés respectivement de 18 pbs, 12 pbs et 21 pbs pour s'afficher désormais à 3,59%, 4,10% et 4,68%.

Rappelons au final qu'au titre du mois de juillet, le Trésor doit faire face à des tombées en capital de 6,5 Mrds de DH et des paiements de coupons à hauteur de 3,9 Mrds de DH.

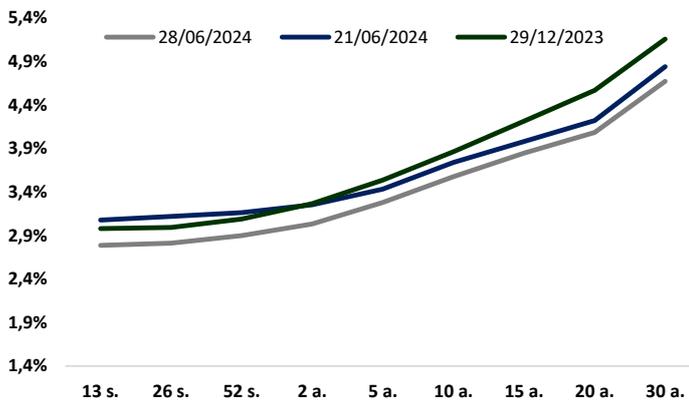


○ **Marché secondaire :**

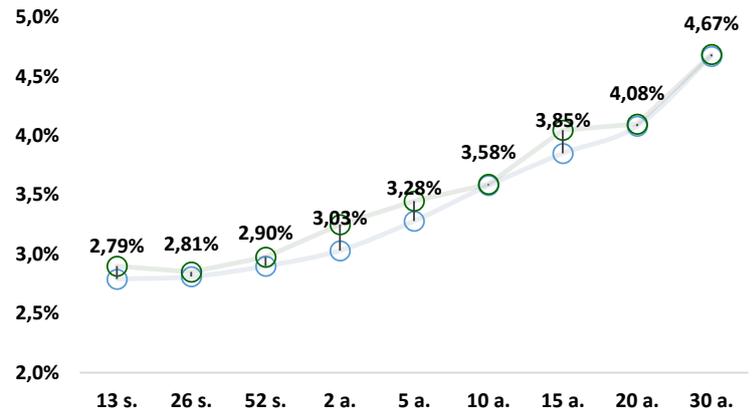
Suite à la décision de la Banque Centrale de procéder à une baisse du taux directeur de 25 pbs à 2,75%, la courbe secondaire de la dette souveraine a corrigé à la baisse. En effet, cette correction a concerné tous les compartiments de la courbe. Notons que le 26 semaines a enregistré la plus grande baisse de 31 pbs s'affichant désormais à 2,81%, alors que le 15 ans s'est délesté de 14 pbs se situant ainsi à 3,85%. Par ailleurs, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 98 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,79%	3,08%	-29,1	2,98%	-19,3
26 semaines	2,81%	3,12%	-30,8	2,99%	-18,2
52 semaines	2,90%	3,16%	-26,3	3,09%	-18,8
2 Ans	3,03%	3,25%	-22,1	3,27%	-23,4
5 Ans	3,28%	3,43%	-15,6	3,54%	-25,7
10 ans	3,58%	3,74%	-16,3	3,87%	-28,9
15 ans	3,85%	3,98%	-13,5	4,22%	-36,8
20 ans	4,08%	4,22%	-13,8	4,57%	-48,4
30 ans	4,67%	4,84%	-16,8	5,16%	-48,5

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, BMCI a émis des certificats de dépôt sur deux maturités, à savoir le 6 mois et 9 mois à 3,32% et 3,37% respectivement. HOLDING AL OMRANE, quant à elle, s'est financée à travers des obligations de maturité allant de 7 ans à 10 ans à des taux allant de 4,36% à 4,66%. D'un autre côté, ATW a émis des obligations 7 ans avec un taux fixe de 3,96% et révisable de 3,61%.

Pour la semaine prochaine, CIH et CFG BANK devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur 1 an, à des taux de 3,62 % et 3,30 % respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	6mois-9mois	-	3,32%-3,37%
HOLDING ALOMRANE	OBL	-	-	-
ATW	OBL	7 ans	28/06/2031	3,61%-3,96%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	05/07/24	3,30%
CIH	CD	1 an	03/07/24	3,62%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,90%	3,08%	3,44%	3,93%	3,69%
Sensibilité	0,55	2,45	6,47	11,02	5,7

