

Marché Actions :

Continuité de la tendance haussière sur le MASI

Les retombées de la décision de baisse du taux directeur à 2.75% couplées aux perspectives prometteuses des prochains résultats semestriels des sociétés de la cote continuent de maintenir la dynamique de la bourse de Casablanca. En effet, le MASI a terminé la semaine sur une performance de 0.5% à 13.368 points, soit +10,54% depuis le début d'année. Même son de cloche pour le MASI 20, qui a progressé de 0,44% à 1.080 points, soit +9,06% en 2024. Du côté des volumes, un flux total de 1.062 MMDHS a été échangé sur le marché central avec une moyenne quotidienne de 212 MMDHS. L'essentiel du volume transité a concerné le BCP qui voit son cours croître de 0,68% à 298 DHS sur fond d'un volume de 237 MMDHS. AKDITAL, annonçant sa gigantesque augmentation de capital de 1 Milliard de dhs est deuxième en termes d'échanges en concentrant un volume de 222 MMDHS sur une hausse de 11,43% à 770 DHS. Enfin, MARSAMAROC qui jouit d'un news flow positif a monopolisé 87 MMDHS d'échanges et continue d'augmenter pour atteindre un niveau de 315 DHS (+0,96%).

Sur le plan des performances, la meilleure progression de la cote revient à AKDITAL qui s'adjuge 11,43% clôturant la semaine à 770 DHS devant SALAFIN qui progresse de 10,53% à 586,9 DHS. Enfin, EQDOM signe la troisième meilleure performance de la semaine en s'adjugeant 9,64% à 1.160 DHS.

A l'autre bout du classement, BALIMA perd 12,77% à 205 DHS devant IB MAROC et LESIEUR CRISTAL qui perdent respectivement 7,19% et 5% à 31 DHS et 285 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote et en date du 28 juin 2024, CIH BANK a reçu l'approbation de l'AMMC pour augmenter son capital social par apport en numéraire d'un montant maximal de 350 MMDHS. Cette augmentation se fera par l'émission de 977 499 nouvelles actions au prix de 358 DHS chacune avec une valeur nominale de 100 DHS.

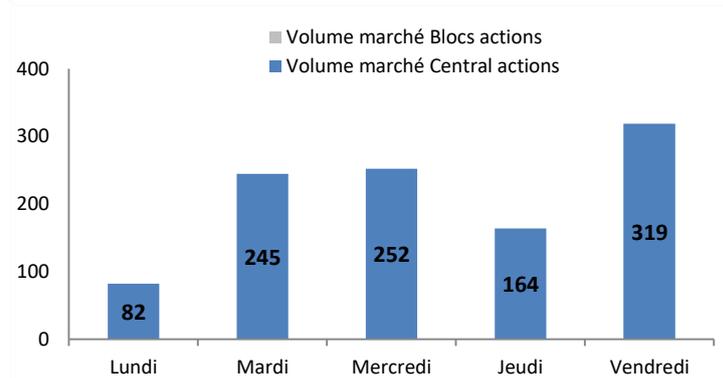
Cette initiative s'inscrit dans le cadre du plan de développement de la banque visant à renforcer ses fonds propres réglementaires actuels, à répondre aux exigences réglementaires en matière de solvabilité, à anticiper les évolutions réglementaires futures, et à financer son plan de développement tout en soutenant sa croissance.

Aussi, La Cour d'appel de commerce de Casablanca a confirmé la condamnation de Maroc Telecom à verser 6,4 Mrds de DHS en dommages et intérêts à Wana Corporate. Cette décision fait suite à une plainte déposée par Wana qui accusait IAM de bloquer son développement sur le marché de la téléphonie fixe et de l'internet en pratiquant des prix discriminatoires et en refusant l'accès à certaines infrastructures. Le jugement initial avait été prononcé en première instance en janvier dernier.

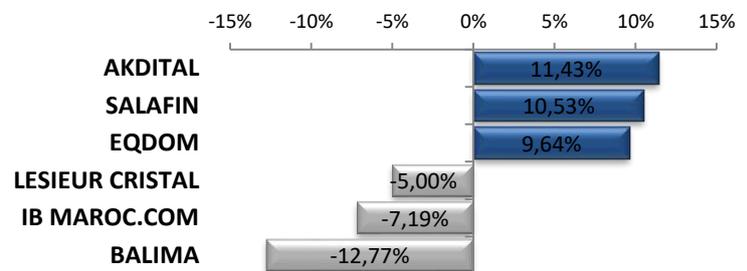
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib montrent une amélioration de la production durant le mois de mai 2024 avec un taux d'utilisation des capacités de production (TUC) stable à 78%. De même, les ventes et les commandes auraient progressé durant la même période.
- En juin 2024, les ventes de ciment au Maroc accusent une baisse de 29% à 746.072 tonnes. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment durant les 6 premiers mois de cette année affiche une progression de 1,1% à 6.275.999 tonnes.

Marché Monétaire :

L'expansion de la circulation fiduciaire continue de peser sur la situation de liquidité bancaire. En effet, dans un contexte où les avoirs officiels de réserve observent une certaine stabilité à 367 Mrds de DH, la circulation fiduciaire exerce un effet restrictif sur la liquidité bancaire. Face à cela, BAM augmente l'encours globale de la monnaie centrale afin de maintenir l'équilibre du marché monétaire. Au cours de cette semaine, ce dernier a atteint un niveau de 141,7 Mrds de DH, soit une injection de près de 4 Mrds de DH d'une semaine à l'autre. Dans ces conditions et grâce à cette présence régulière de BAM, les taux monétaires évoluent en stabilité en traitant à 2,75% pour le TMP interbancaire et 2,73% pour la pension livrée jj.

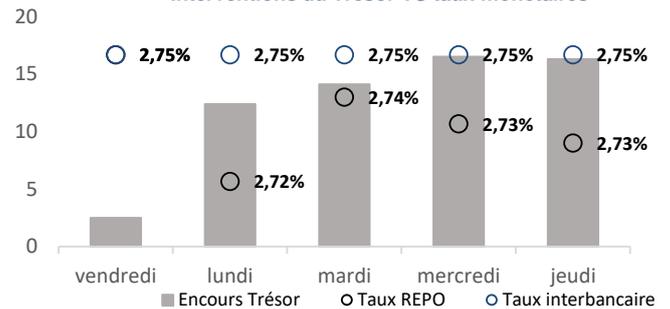
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/07/24	11/07/24	57,2	57,2	4,3
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
27/06/24	137 292	120 672
28/06/24	137 292	118 559
29/06/24	137 292	118 559
30/06/24	137 292	118 559
01/07/24	137 292	119 070
02/07/24	137 292	125 052
03/07/24	137 292	124 629
04/07/24	141 572	128 828

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

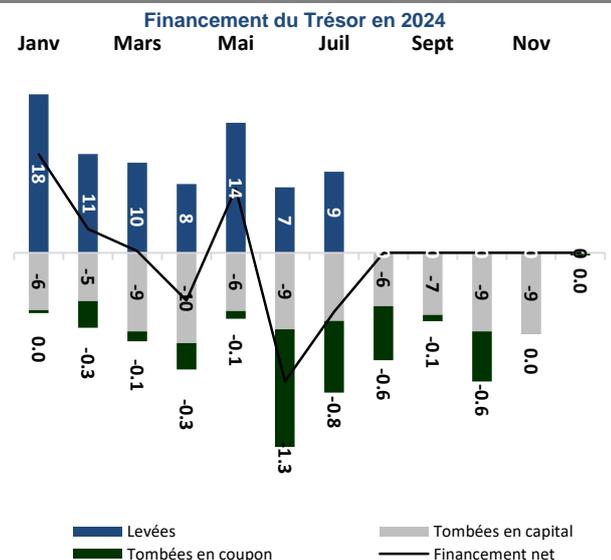
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/10/2024		700	2,74%	2,75%	400	2,74%	2,74%	57%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	700	2,88%	2,97%	300	2,88%	2,88%	43%
2 ans	14/09/2026	3,25%	5 770	3,00%	3,12%	1300	3,01%	3,00%	23%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 170			2 000			28%

L'assouplissement monétaire opéré par la Banque Centrale lors de son conseil de juin a ravivé l'engouement des investisseurs pour la dette souveraine. En effet, au titre de la séance primaire réservée au court et moyen terme, les investisseurs ont manifesté une demande globale de 7,2 Mrds de DH orientée majoritairement vers la maturité 2 ans. Le reliquat a été proposé sur les maturités 13 Sem et 52 Sem qui ont capté chacune un montant de 700 MDH. Face à cette configuration, le Trésor a retenu un montant de 2 Mrds de DH dont l'essentiel a porté sur le BdT 2 ans (1,3 Mrds de DH) avant de boucler sa levée sur les BdT 13 sem et 52 Sem en y retenant respectivement 400 et 300 MDH. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles sur le marché primaire des BDT à 10,3 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

Concernant l'évolution de la courbe primaire des taux d'intérêt, cette dernière a poursuivi sa détente en lien avec l'assouplissement monétaire opéré par BAM. Ainsi, les maturités 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont baissé respectivement de 16 pbs, 13 pbs et 27 pbs pour s'afficher désormais à des niveaux de 2,74%, 2,84% et 2,98%.

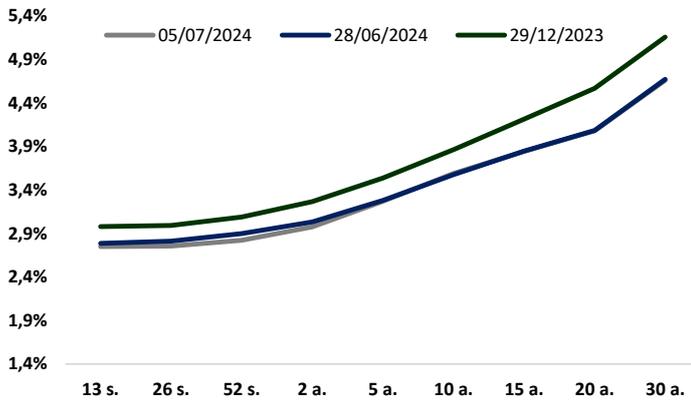


○ **Marché secondaire :**

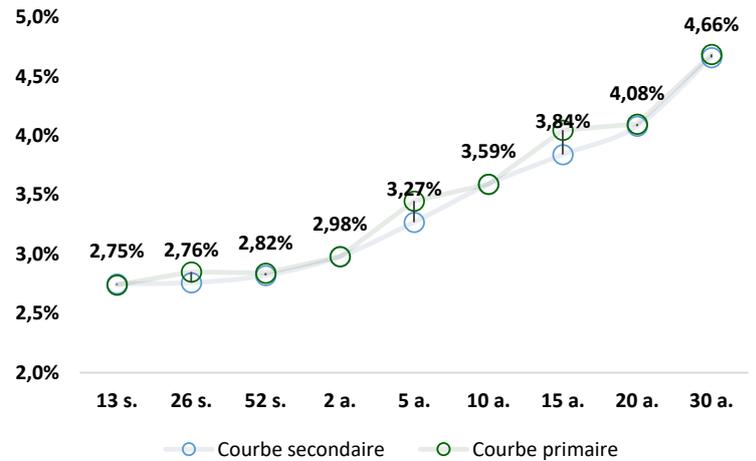
Dans la continuité de la semaine précédente, les rendements obligataires ont poursuivi leur mouvement baissier sur le compartiment secondaire de la dette souveraine, et ce en lien avec la baisse du taux directeur par BAM de 3% à 2,75%. Ce mouvement baissier a concerné essentiellement la partie courte 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	2,75%	2,79%	-3,7	2,98%	-23,0
26 semaines	2,76%	2,81%	-5,5	2,99%	-23,7
52 semaines	2,82%	2,90%	-7,8	3,09%	-26,6
2 Ans	2,98%	3,03%	-5,7	3,27%	-29,2
5 Ans	3,27%	3,28%	-0,8	3,54%	-26,5
10 ans	3,59%	3,58%	1,5	3,87%	-27,4
15 ans	3,84%	3,85%	-0,4	4,22%	-37,2
20 ans	4,08%	4,08%	-0,3	4,57%	-48,7
30 ans	4,66%	4,67%	-1,1	5,16%	-49,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, CFG BANK a sollicité le marché en émettant un certificat de dépôt d'un an à 3,20%.

Pour la semaine prochaine, BOA et CFG BANK devront rembourser leurs certificats de dépôt émis sur 1 an, à des taux de 3,55 % et 3,35 % respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	09/07/24	3,20%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	10/07/24	3,35%
BOA	CD	1 an	12/07/24	3,55%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,83%	3,04%	3,45%	3,93%	3,38%
Sensibilité	0,53	2,43	6,45	11,03	5,73

