

Marché Actions :

La bourse de Casablanca en mode correction

A l'instar de plusieurs places internationales, la bourse de Casablanca a corrigé à la baisse après les records du MASI des semaines précédentes. Les éventuelles répercussions économiques et financières des tensions géopolitiques actuelles ont eu raison du moral des investisseurs peu nombreux en cette période de congés. En détail, Le MASI a clôturé le Lundi en baisse de 2,85% avant de reprendre son souffle au fil des séances de cotation pour clôturer la semaine à 13.793 points, soit un retrait de 1,49%. Le MASI 20 a emboité le même chemin et est ressorti en retrait de 1,37% à 1.119 points. En Year-To-Date, les deux indices reculent et reviennent à 14,06% pour le premier et 13,09% pour le second.

Sans perdre de vigueur, le volume total de la cote s'est établi à 972 MMDHS réalisant un volume quotidien moyen de 194 MMDHS. La bancaire BCP a été la valeur la plus active de la semaine, ses échanges ont totalisé 121 MMDHS alors que son cours s'est apprécié de 0,46% à 315 DHS. Pareillement, ATTIJARIWAFABANK a été particulièrement active avec un total volume de 115 MMDHS. Le groupe a perdu néanmoins 2,36% de sa valeur à 541 DHS l'action. Enfin, l'immobilière ADDOHA, particulièrement active la séance du lundi (47 MMDHS), a perdu 4,17% de sa valeur pour terminer la semaine à 29,90 DHS, alors qu'un volume total de 74 MMDHS a été échangé durant la semaine sur le groupe immobilier.

En terme de variations, l'action REALISATIONS MECANIKES a progressé de manière significative pour clôturer la semaine à 405,8 DHS, soit une montée de 43,80%. Derrière, STROC INDUSTRIE a amélioré son cours de 8,03% à 34,99 DHS. Enfin, PROMOPHARM a vu son cours progresser aussi de 5,99% à 953,90 DHS

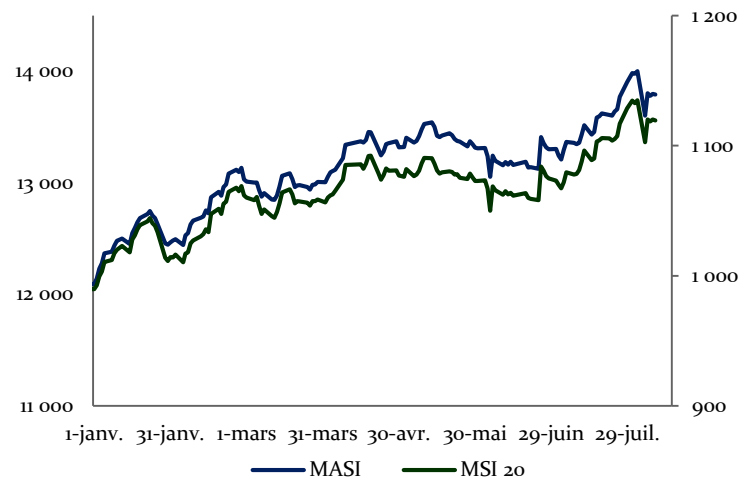
En revanche, la plus forte baisse a été accusée par la minière SMI en perdant 10,92% à 2.120 DHS, tandis que RESIDENCES DAR SAADA et DARI COUSPATE ont reculé dans l'ordre de 6,24% et 6,05% à 79,70 DHS et 3.465 DHS.

Au terme du premier semestre de l'année, MANAGEM a affiché des revenus consolidés en amélioration de 5,4% à 4,4 Mrds de DHS. La hausse du top line était due à l'appréciation des cours des métaux précieux et des métaux de base (16% pour l'or, 13% pour l'argent et 14% pour le cuivre) et à l'amélioration de la production de l'or, et ce compte tenu du retour des activités au Soudan. Enfin MANAGEM a connu une nette amélioration de sa production argentifère, qui a compensé la baisse de la production du Cobalt. Aussi, et lors du deuxième trimestre de l'année, le chiffre d'affaires a marqué une progression de 26% pour atteindre 2,5 Mrds de DHS, avec une contribution plus importante de l'activité aurifère, résultant de la combinaison des effets prix et volumes.

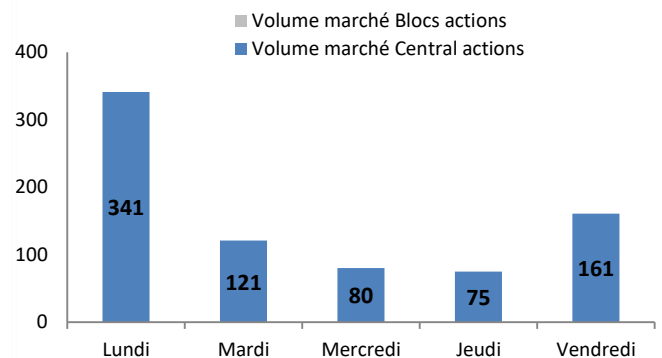
Aussi, poursuivant son effort d'investissement, la société a affiché un CAPEX en progression de 2,3x sur les six premiers mois, notamment pour les travaux de construction du projet aurifère de BOTO et cuprifère de Tizert.

Au volet bilanciel, MANAGEM a affiché un endettement net consolidé de 7,1 Mrds de DHS, en baisse de 445 MMDHS par rapport à fin 2023, et ce en tenant compte de la dernière augmentation de capital de 3 Mrds de DHS.

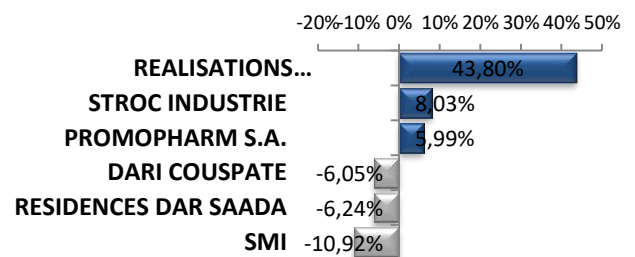
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc s'est établi à 13,1% au T2 2024 contre 12,4% une année auparavant. Plus en détail, le taux de chômage est passé de 16,3% à 16,7% en milieu urbain et de 5,7% à 6,7% en milieu rural.
- En juillet 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 13.115 unités en hausse de 8,4% comparativement au même mois de l'année précédente. Dans ce contexte, le cumul des ventes depuis le début de l'année ressort en progression de 2,1% à 96.505 unités.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de la monnaie centrale de 144,9 à 141,1 Mrds de DH, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Sous cet effet, le solde des banques auprès de la banque centrale qui affichait des excédents importants ayant atteint 17 Mrds de DH, est revenu à un niveau de 10 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a légèrement renforcé sa présence sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Ainsi, l'encours quotidien moyen de ses opérations a frôlé 12 Mrds de DH. Dans ces conditions, le TMP interbancaire est resté stable à 2,75% tandis que le repo jj a traité en moyenne aux alentours de 2,71%.

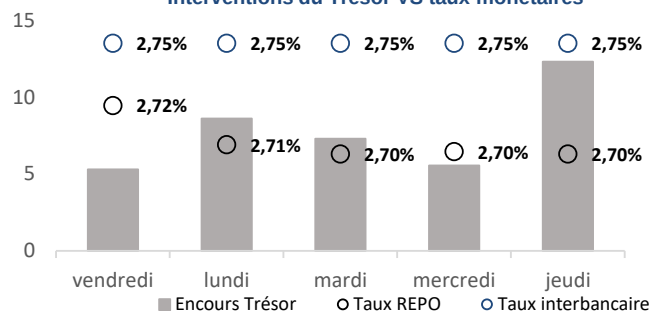
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/08/24	15/08/24	57,4	57,4	-4,0
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
01/08/24	144 993	128 086
02/08/24	144 993	128 370
03/08/24	144 993	128 370
04/08/24	144 993	128 370
05/08/24	144 993	127 558
06/08/24	144 993	129 125
07/08/24	144 993	130 249
08/08/24	141 023	131 137

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

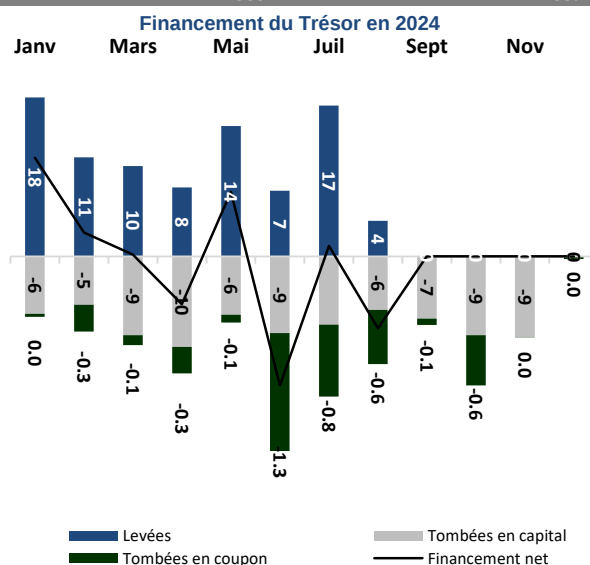
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/11/2024		700	2,58%	2,65%	300	2,58%	2,58%	43%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	400	2,78%	2,79%	200	2,78%	2,78%	50%
2 ans	16/11/2026	2,85%	3 230	2,86%	2,93%	1000	2,87%	2,86%	31%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 330			1 500			35%

La demande s'affaiblit légèrement sur le marché primaire de la dette souveraine. En effet, après plusieurs séances marquées par un fort engouement de la part investisseurs, les soumissions de ces derniers se sont limitées à 4,3 Mrds de DH au titre de la deuxième séance primaire d'adjudication aux Bons du Trésor à règlement en Août. En termes de répartition, un pourcentage de 75% de cette demande a été orienté vers la maturité 2 ans (3,2 Mrds de DH). Le reliquat a été proposé sur les BdT 13 et 52 Sem qui ont capté respectivement 700 et 400 MDH. Face à cela, l'argentier du Royaume a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH et a porté, ainsi, le montant de son intervention mensuelle à 4,3 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

En termes d'impact sur la courbe primaire des taux d'intérêt, la tendance baissière s'est poursuivie malgré un essoufflement constaté lors des dernières semaines. Ainsi, les rendements des BdT 13 et 52 Sem ont baissé respectivement de 7 pbs et 1,4 pbs tandis que la maturité 2 ans est resté pratiquement stable à 2,85%.

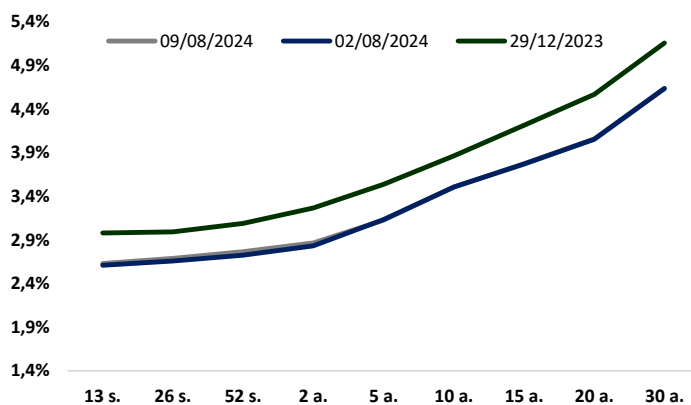


○ **Marché secondaire :**

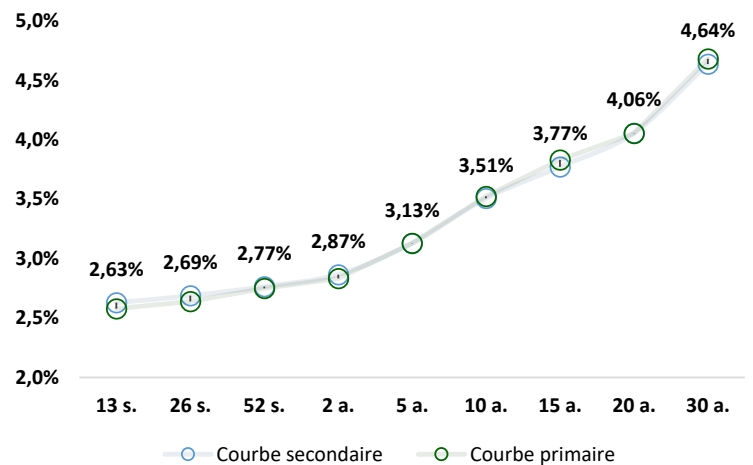
Suite à la détente des taux obligataires de la semaine, les rendements courts ont observé une correction technique au cours de cette semaine. Cette tendance a concerné essentiellement la jambe 13 Sem- 2 Ans de la courbe des taux alors que les segments long de la courbe sont ressortis stables. Dans le détail, le 13 Sem et 26 Sem ont connu une hausse respectivement de 2 pbs et 2,9 pbs pour s'afficher à 2,63% et 2,66%. Le 52 Sem et 2 ans ont pris chacun 3,8 pbs et 3,4 pbs à 2,77% et 2,87%. La performance hebdomadaire du MBI est ressortie dans ce contexte positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,63%	2,61%	2,0	2,98%	-35,0
26 semaines	2,69%	2,66%	2,9	2,99%	-30,6
52 semaines	2,77%	2,73%	3,8	3,09%	-32,3
2 Ans	2,87%	2,83%	3,4	3,27%	-40,1
5 Ans	3,13%	3,13%	-0,4	3,54%	-40,8
10 ans	3,51%	3,51%	0,1	3,87%	-35,9
15 ans	3,77%	3,77%	0,1	4,22%	-44,3
20 ans	4,06%	4,06%	0,1	4,57%	-51,1
30 ans	4,64%	4,64%	0,1	5,16%	-52,1

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

En termes de tombées de la semaine prochaine, CFG BANK devra rembourser son certificat de dépôt de 52 semaines émis à 3,30%.

Emissions de la semaine

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

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 Sem	16/08/24	3,04%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,93%	3,35%	3,20%	3,32%
Sensibilité	0,57	2,45	6,66	11,39	6,09

