

Marché Actions :

La bourse de Casablanca reprend le chemin de la hausse

Après une semaine baissière pour le MASI, ce dernier a repris le chemin de la hausse en se situant à 13.895 pts, soit une performance hebdomadaire de 0,74% grâce aux grosses capitalisations et les immobilières. Le MASI 20 a emprunté le même chemin en s'adjudgeant une progression de 0,67% à 1.127 pts. Ainsi, la performance des deux indices a atteint depuis le début d'année 14,91% pour le premier et 13,85% pour le second.

Plutôt modeste, le volume d'échanges a atteint 1,1 Mrd de DH, soit un flux quotidien moyen de 107 MMDHS, volume purement estival et digne d'un jour du mois d'Août. La bancaire BCP est en tête du podium, son cours est en amélioration de 0,3% à 315,9 DHS alors qu'un montant de 77 MMDHS a été échangé sur la valeur. RESIDENCES DAR SAADA arrive en deuxième position, les transactions sur l'immobilière ont atteint 51 MMDHS au moment où son cours est ressorti en progression de 6% à 84,5 DHS. Enfin, ATTIJARIWafa BANK a fermé la marche du podium sur un volume de 42 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 46,35%. Le cours de l'entreprise a clôturé la séance de vendredi à 593,9 DHS. Arrive ensuite les valeurs STROC INDUSTRIE et STOKVIS NORD AFRIQUE, dont les cours respectifs étaient en hausse de 40,35% et 20,79% à 49,11 et 13,54 DHS.

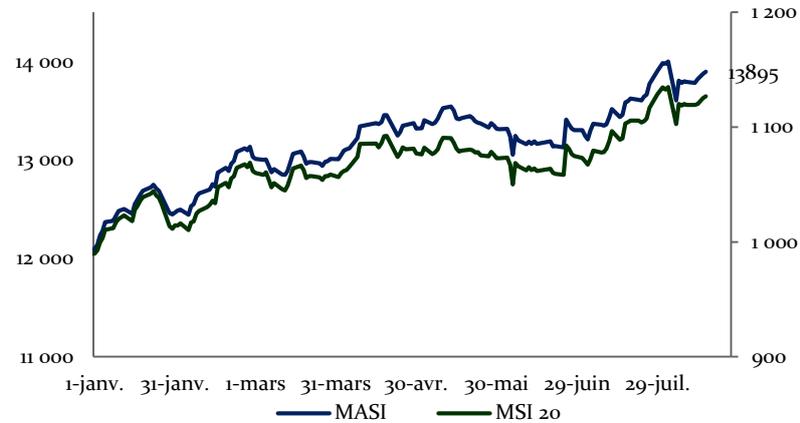
En bas du tableau, les actions ZELLIDJA et ENNAKL se sont délestées de 5,88% et 4,04% à 80 et 31,85 DHS, juste derrière COLORADO est ressorti en baisse de 2,88% à 50,5 DHS.

À la fin du premier semestre 2024, le chiffre d'affaires d'ATLANTASANAD enregistre une légère hausse de 0,3%, pour atteindre 3,1 Mrds de DHS. Cette augmentation est principalement due à une progression de 10,3% du chiffre d'affaires de l'activité Vie qui a atteint 669 MMDHS, notamment grâce à l'expansion de la vente de produits d'épargne. En revanche, le chiffre d'affaires de l'activité Non-Vie a diminué de 2,1% en glissement annuel en s'établissant à 2,4 Mrds de DHS.

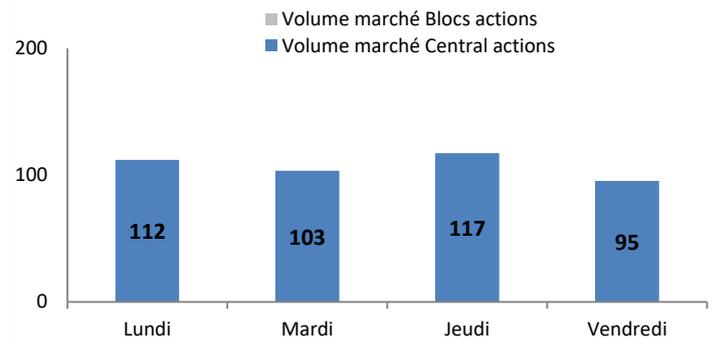
Pour le seul deuxième trimestre 2024, le chiffre d'affaires de la compagnie s'élève à 1,1 Mrd de DHS, soit une baisse de 5% en glissement annuel et de 42% par rapport au premier trimestre 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de 12% du chiffre d'affaires Non-Vie qui a atteint 803 MMDHS.

À la fin du premier semestre 2024, le CA de COLORADO a connu une baisse de 5% atteignant 282 MMDHS. Cette baisse s'explique en partie par un effet volume négatif avec une réduction de 3% du tonnage vendu qui s'est établi à 26 000 tonnes, alors que le tonnage produit a augmenté de 3%

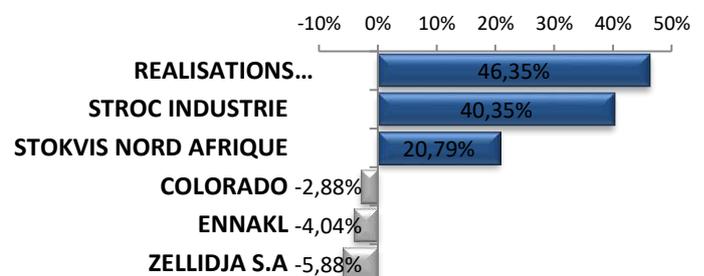
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin juillet 2024, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 9% pour s'établir à 198 Mrds de DHS. Cette évolution traduit la progression de 12% des recettes fiscales à 174 Mrds de DHS et la baisse de 11% des recettes non fiscales à 21 Mrds de DHS.
- Parallèlement, les dépenses globales ont atteint 238 Mrds de DHS en hausse de 13%, tenant compte d'une augmentation de 9% des dépenses ordinaires à 189 Mrds de DHS et de 7% des dépenses d'investissement à 57 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

En dépit de la légère amélioration des Avoirs Officiels de Réserves à 366 Mrds de DH, le déficit de liquidité bancaire demeure à des niveaux élevés en frôlant un niveau de 120 Mrds de DH. Pour cause, la hausse de la circulation fiduciaire qui continue d'exercer un effet restrictif sur la liquidité bancaire. Face à cela, l'encours global de la monnaie centrale a augmenté de 3,7 Mrds de DH à 144,7 Mrds de DH. Avec cette hausse, le marché monétaire a maintenu son équilibre et les taux monétaires ont évolué en quasi-stabilité. Dans le détail, le TMP interbancaire est resté stable à 2,75% tandis que l'indice MONIA a traité en moyenne à 2,70%.

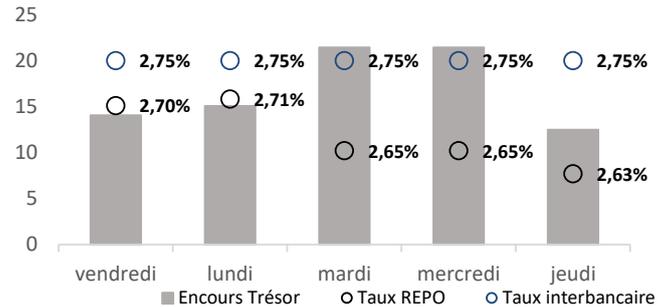
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	15/08/24	22/08/24	61,1	61,1	3,7
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
08/08/24	141 023	131 137
09/08/24	141 023	132 568
10/08/24	141 023	132 568
11/08/24	141 023	132 568
12/08/24	141 023	133 983
13/08/24	141 023	131 486
14/08/24	141 023	131 486
15/08/24	144 753	131 976

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

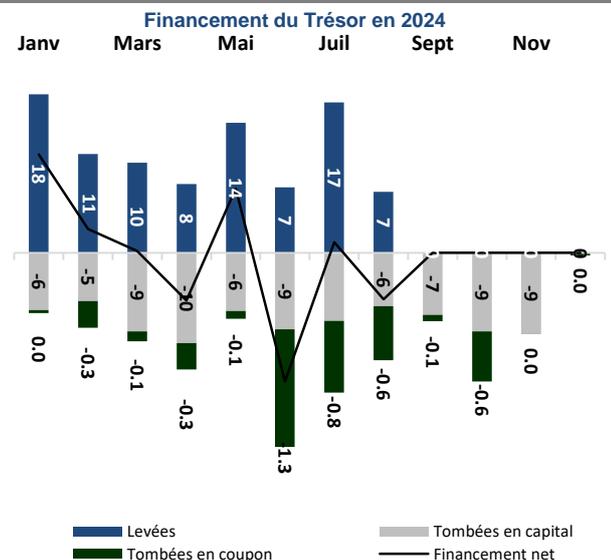
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	17/02/2025		250	2,60%	2,75%				0%
52 semaines	21/07/2025	2,90%	300	2,76%	2,76%				0%
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	4 733	3,141%	3,249%	2 383	3,19%	3,17%	50%
10 ans									
15 ans	18/07/2039	4,25%	965	3,773%	3,821%	420		3,78%	44%
20 ans									
30 ans									
Total			6 248			2 803			45%

Au titre de la troisième séance du mois d'août relative au marché primaire d'adjudication aux Bons du Trésor, la demande des investisseurs s'est limitée à 6,3 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers la maturité 5 ans qui a capté 76% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur la maturité 15 ans (965 MDH) tandis que les maturités 26 Sem et 52 Sem n'ont enregistré que des soumissions de 250 et 300 MDH. Face à cette configuration, le Trésor a retenu 2,8 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 7 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH. Allant dans le sens de cette demande, le Trésor a retenu l'essentiel de son besoin sur le BdT 5 ans (2,4 Mrds de DH) avant de boucler sa levée sur la maturité 15 ans en y retenant un volume de 420 MDH.

En termes d'impact sur la courbe des taux d'intérêt sur le marché primaire, les taux ont poursuivi leur détente. Ainsi, les rendements des BdT 5 ans et 15 ans se sont délestés respectivement de 7,2 et 5,8 pbs pour ressortir à 3,12% et 3,78%.

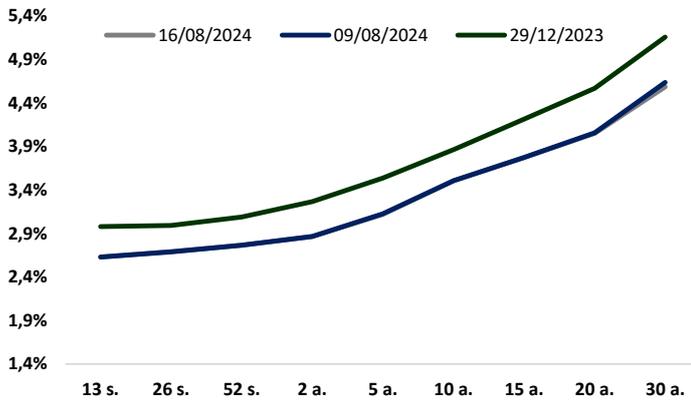
Notons qu'à fin juillet, le déficit budgétaire s'est creusé de 11 Mrds de DH pour ressortir à 40 Mrds de DH. cette situation résulte essentiellement d'un effort additionnel d'investissement dont l'enveloppe a augmenté de près de 4 Mrds de DH à 57 Mrds de DH et d'une baisse du solde des comptes spéciaux du Trésor passant de 14 à 8 Mrds de DH.



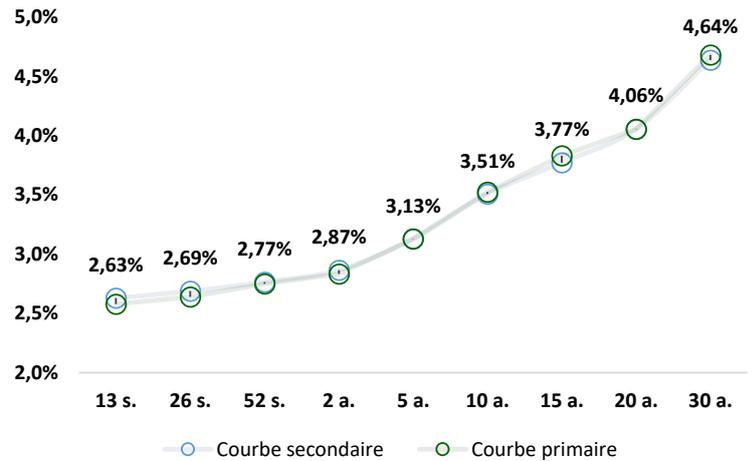
○ **Marché secondaire :**

La correction baissière des taux d'intérêts enclenchée suite à l'assouplissement monétaire opérée par la Banque Centrale semble s'essouffler sur le marché secondaire. Ainsi, les rendements obligataires ont évolué cette semaine en quasi-stabilité, en dehors du BdT 20 ans qui a perdu 5,1 pbs pour s'afficher à 4,59%. Profitant de cette baisse, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 12 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,63%	2,63%	0,0	2,98%	-35,0
26 semaines	2,69%	2,69%	0,5	2,99%	-30,1
52 semaines	2,77%	2,77%	0,0	3,09%	-32,3
2 Ans	2,86%	2,87%	-0,1	3,27%	-40,3
5 Ans	3,12%	3,13%	-0,8	3,54%	-41,7
10 ans	3,51%	3,51%	0,1	3,87%	-35,8
15 ans	3,77%	3,77%	0,1	4,22%	-44,2
20 ans	4,05%	4,06%	-0,4	4,57%	-51,5
30 ans	4,59%	4,64%	-5,1	5,16%	-57,2



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée est plutôt calme durant cette période estivale. CFG BANK a été le seul émetteur à faire appel au marché en cette semaine, à travers l'émission de certificats de dépôt de 52 Semaines à 3,12%.

En termes de tombées, BMCI devra rembourser, un Certificat de dépôt payant un coupon de 3,70%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 Sem	13/08/25	3,12%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	19/08/24	3,70%

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

