

Marché Actions :

La reprise du MASI se poursuit :

Dans l'attente du démarrage de la période de publications financières des sociétés de la côte, le marché boursier enchaîne une deuxième semaine dans le vert. Le marché a profité de l'annonce de la poursuite de la décélération de l'inflation qui a affiché, à fin juillet, une baisse de 0,2% par rapport au mois précédent et une hausse limitée de 1,3% par rapport à juillet 2023. Cette tendance est de nature à conforter, dans l'esprit des investisseurs, le scénario d'un nouvel assouplissement monétaire de la part de la Banque Centrale. Dans ce contexte, les indices MASI et MASI20 ont achevé la semaine des performances respectives de 0,42% et 0,50%. Compte tenu de cette cela, leurs performances depuis le début de l'année sont portées désormais à 15,39% et 14,36%.

Moins dynamique, le volume transactionnel hebdomadaire a totalisé 305 MDH, dans une semaine écourtée de deux jours, faisant ainsi ressortir une moyenne quotidienne de près de 101 MDH. Ce volume a concerné essentiellement les grandes capitalisations de la place. A commencer par la bancaire ATW qui a canalisé 37 MDH et qui signe une performances positive de 0,48%. Suivie par Maroc Telecom, qui détache son dividende de 4,20 DH date du 3 septembre, qui a capté 25 MDH, 8% du volume global. Profitant de l'annonces de son détachement, l'opérateur historique s'améliore de 3,81% sur la semaine. Akdital complète le podium avec des échanges ayant dépassé les 20 MDH et marque également une progression de 1,52% à 934 DH.

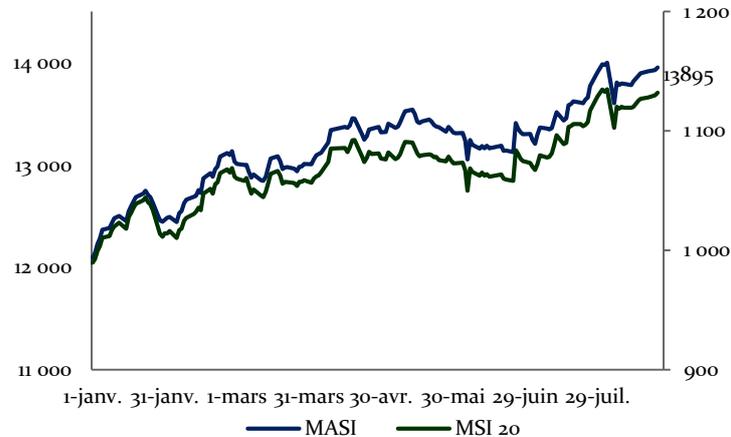
S'agissant des fortes variations de la semaine, Stokvis s'est placée largement en tête de la cote grâce à une performance de 32,94%. Le cours de l'entreprise a clôturé la séance de vendredi à 18 DHS. Arrive ensuite les valeurs Involys et Stroc Industrie, dont les cours respectifs se sont améliorés de 32,56% et 18,90% à 114,00 et 58.39 DHS.

En bas du tableau, les actions Oulmes et Maghreb Oxygene se sont délestées dans l'ordre de 5,64% et 4,91% à 1321 et 213 DHS, juste derrière Rebab Company est ressorti en baisse de 4,15% à 67 DHS.

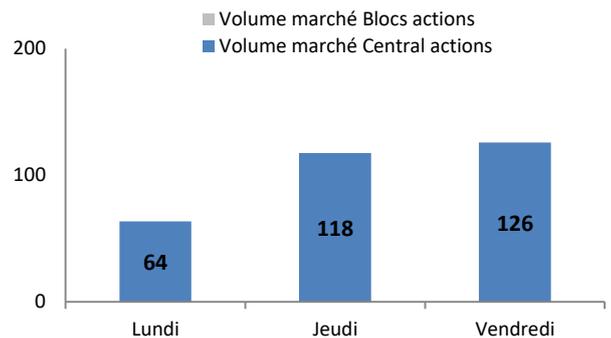
Sur le plan des nouvelles des sociétés de la cote, Auto Hall a réalisé, au terme du S1 2024, des ventes de véhicules neufs de 9414 unités, en hausse de 3%. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 2,4 Mrds de DH, en progression de 10% par rapport à la même période de l'année précédente.

Sur un autre registre, selon Bank Al-Maghrib, l'Indice des Prix des Actifs Immobiliers (IPAI) affiche un recul de 0,4% au T2 2024 comparativement au même trimestre de l'année précédente. Celui-ci résulte de la baisse de 0,6% des prix des actifs résidentiels et de ceux du foncier tandis que les prix des biens à usage professionnel ont augmenté de 0,4%. En glissement trimestriel, l'IPAI est resté stable. Concernant les transactions, celles-ci ont progressé de 12,1% au T2 2024 par rapport à la même période de l'année précédente et ont baissé de 8,2% en glissement trimestriel.

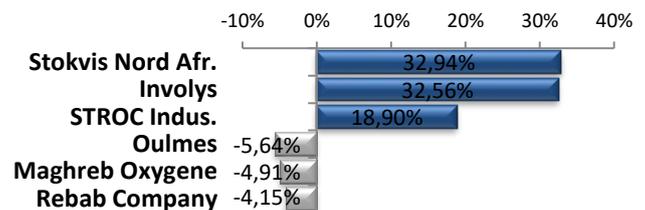
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juillet 2024, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une baisse de 0,2% par rapport au mois de juin 2024 et ce, compte tenu du recul de 0,5% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, le taux d'inflation ressort à 1,3%. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, ressort en hausse de 0,1% en juillet 2024 par rapport au mois précédent et de 2,1% en glissement annuel.
- Selon BAM, au 9 août, les avoirs officiels de réserve se sont établis à 364,7 Mrds, en baisse de -0,5% d'une semaine à l'autre et en hausse de 4% en glissement annuel. Aussi, entre le 8 et le 13 août 2024, le dirham s'est apprécié de 0,12% face à l'euro et de 0,25% vis-à-vis du dollar.

Marché Monétaire :

La hausse du volume global de la monnaie centrale sur le marché monétaire pour la deuxième semaine consécutive à 147 Mrds de DH a permis au marché monétaire de se maintenir en équilibre. En effet, les injections de la banque centrale ont pu compenser l'effet restrictif exercé par la hausse de la circulation fiduciaire induite par la période estivale, dans un contexte où l'encours des avoirs officiels de réserve s'est stabilisé aux alentours de 365 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires se sont globalement stabilisés en traitant à 2,75% pour le TMP interbancaire et 2,65% pour l'indice MONIA.

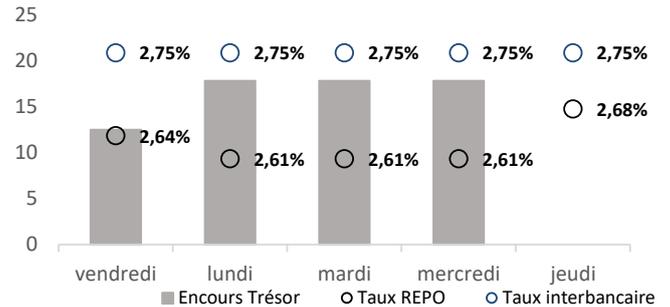
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/08/24	29/08/24	63,2	63,2	2,1
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
15/08/24	144 753	131 976
16/08/24	144 753	144 753
17/08/24	144 753	144 753
18/08/24	144 753	144 753
19/08/24	144 753	144 753
20/08/24	144 753	144 753
21/08/24	144 753	144 753
22/08/24	146 823	146 823

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

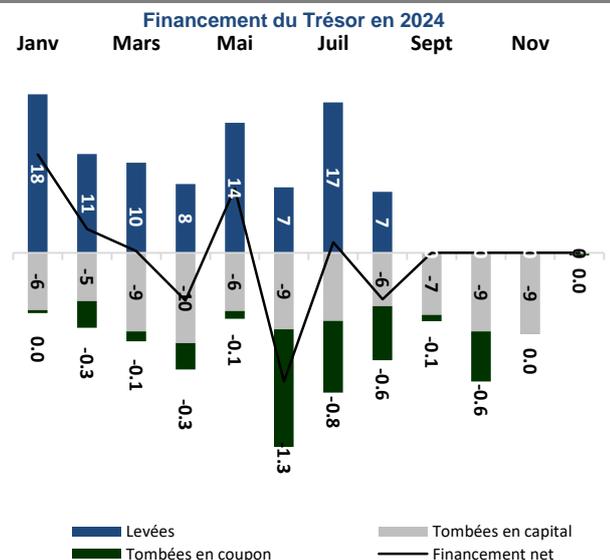
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/11/2024		550	2,54%	2,60%				0%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	100	2,76%	2,76%				0%
2 ans	16/11/2026	2,85%	3 050	2,85%	2,89%	1000	2,85%	2,85%	33%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 700			1 000			27%

Puisant dans une demande de plus en plus modeste, le Trésor a retenu au titre de la quatrième séance d'adjudication au Bons du Trésor du mois d'Août un volume de 1 Mrd de DH. La demande des investisseurs s'est, quant à elle, limitée à 3,7 Mrds de DH, et a été majoritairement orientée vers la maturité 2 ans. Cette dernière a d'ailleurs concerné 82% du montant de la soumission. Le reliquat a été proposé sur les BdT 13 Sem et 52 Sem qui ont enregistré des soumissions respectives de 550 et 100 MDH. Compte tenu de cette levée, le Trésor porte le montant de ses interventions mensuelles à 8,4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

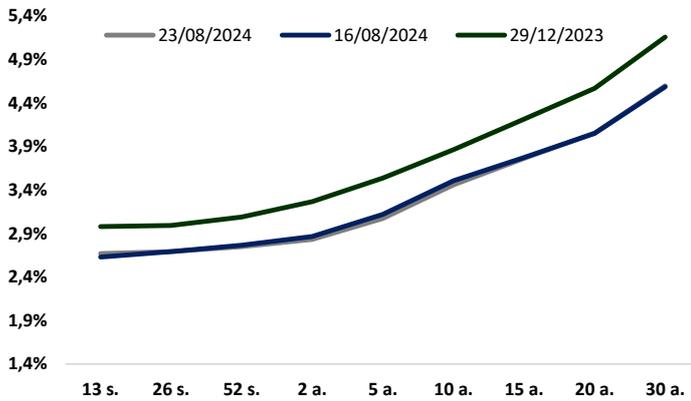
Face à cette configuration, et allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur la maturité 2 ans en y retenant 1 Mrd de DH. En conséquence de cette séance d'adjudication, le rendement de la maturité 2 ans s'est détendu de 1,4 pbs pour ressortir à 2,84%.



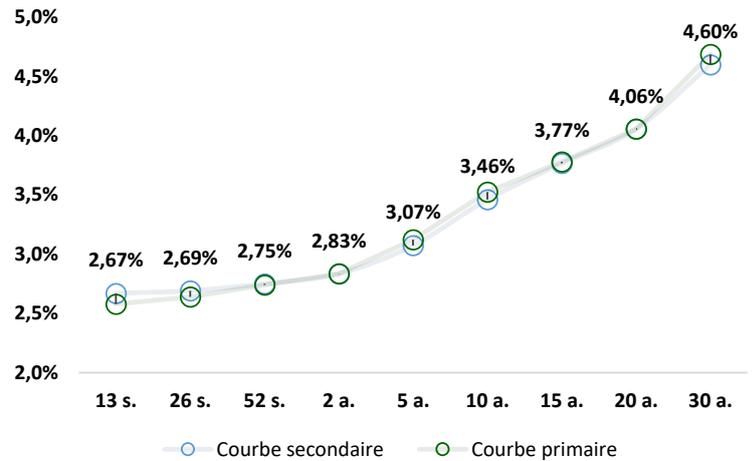
○ **Marché secondaire :**

La courbe secondaire de la dette souveraine continue sa correction baissière. En effet, le 2 ans a diminué de 3,1 pbs pour s'afficher désormais à 2,83%, tandis que le 5 ans et le 10 ans ont enregistré les baisses les plus importantes de 4,6pbs et 4,7 pbs afin de se situer à 3,07% et 3,46% respectivement. Profitant de cette baisse, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 21 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,67%	2,63%	4,0	2,98%	-31,0
26 semaines	2,69%	2,69%	-0,1	2,99%	-30,2
52 semaines	2,75%	2,77%	-1,5	3,09%	-33,8
2 Ans	2,83%	2,86%	-3,1	3,27%	-43,3
5 Ans	3,07%	3,12%	-4,6	3,54%	-46,2
10 ans	3,46%	3,51%	-4,7	3,87%	-40,5
15 ans	3,77%	3,77%	-0,8	4,22%	-45,0
20 ans	4,06%	4,05%	0,2	4,57%	-51,3
30 ans	4,60%	4,59%	1,2	5,16%	-56,1



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée est plutôt calme durant cette période estivale. SOFAC a été le seul émetteur à faire appel au marché en cette semaine, à travers l'émission de BSF de 5 ans à 3,61%.

En termes de tombées, CFG BANK ainsi que CDM devront rembourser leurs Certificats de dépôt payant un coupon de 3,20% et 3,27% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	22/08/29	3,61%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 Sem	29/08/24	3,20%
CDM	CD	7 mois	30/08/24	3,27%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,89%	3,30%	3,90%	3,29%
Sensibilité	0,60	2,48	6,63	11,45	6,11

