

Marché Actions :

Le MASI réalise 15,78% en performance Year-To-Date

La Bourse de Casablanca continue d'afficher une tendance haussière pour son indice MASI. En effet ; ce dernier a enregistré sa sixième semaine consécutive de hausse avec une performance de 1,65% dépassant ainsi légèrement le seuil de 14.000 Pts à la clôture du Vendredi (14.001 pts). A signaler que cette dynamique du MASI a été portée principalement par les grandes capitalisations. De son côté, le MASI 20 a suivi la même tendance gagnant 1,62% sur la semaine pour atteindre 1.135 pts. Depuis le début de l'année, les performances des deux indices casablancais s'établissent respectivement à 15,78% et 14,66%.

Néanmoins, le volume des échanges a été modeste en atteignant 622 MMDHS avec une moyenne quotidienne de 155 MMDHS contre 218 MMDHS une semaine auparavant. ATTIJARIWABA BANK s'est hissée en tête du classement avec une progression de son cours de 2,6% à 554,1 DHS et un volume de transactions s'élevant à 108 MMDHS. AKDITAL s'est placée en deuxième position suite à des volumes échangés totalisant 101 MMDHS poussant le cours de la valeur à atteindre 938,1 DHS. Enfin, la bancaire BCP a concentré 86 MMDHS des échanges, alors que son cours est ressorti en amélioration de 2,1% à 313,5 DHS.

Côté performances, REALISATIONS MECANIKES s'est adjugée la première place au palmarès des variations positives en grimpant de près de 46% à 282,2 DHS. Elle a fait mieux que BALIMA et TGCC qui ont enregistré des évolutions respectivement de 12% et 8%.

En revanche, RISMA a terminé la semaine sur un net repli de 4% à 240 DHS, tandis qu'ALUMINIUM DU MAROC et CARTIER SAADA ont accusé des pertes dans l'ordre de 3% et 2% à 1.499 DHS et 30 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, DISWAY a enregistré à fin juin 2024 une baisse de 9% de son chiffre d'affaires consolidé atteignant 842 MMDHS suite à la régression de la demande et du report de plusieurs projets. Au deuxième trimestre 2024, les revenus consolidés de la société ont baissé de 8,8 % en glissement annuel pour atteindre 404 MMDHS.

Concernant la banque Crédit Du Maroc, son PNB consolidé s'est amélioré de 13% à 1,6 Mrd de DH en raison de la bonne dynamique de croissance de l'ensemble des lignes métiers. En effet, la banque a connu une hausse de

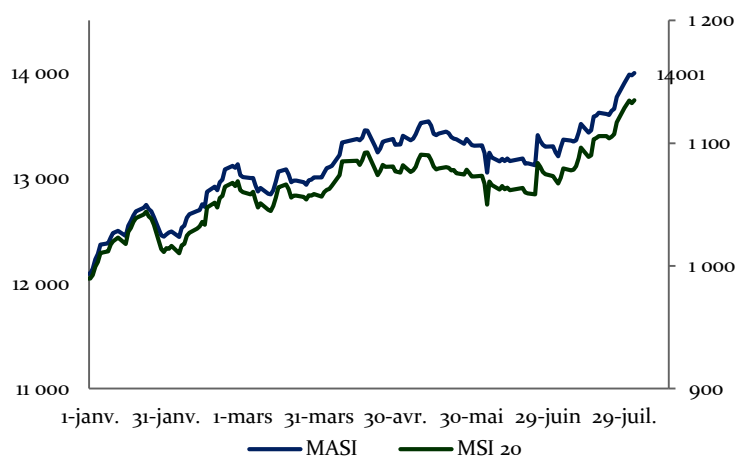
9,6% de sa marge d'intérêt à 1,2 Mrd de DH, une appréciation de 9% à 246 MMDS de sa marge sur commissions, et un bond de +30% à 219 MMDHS du résultat de ses activités de marché.

De leur côté, les charges générales d'exploitation ont augmenté de 8% à 782 MMDHS intégrant un investissement de 133 MMDHS ayant porté essentiellement sur le renforcement des performances de la plateforme technologique de la Banque. Dans ces conditions, le RBE a progressé de 18% à 824 MMDHS.

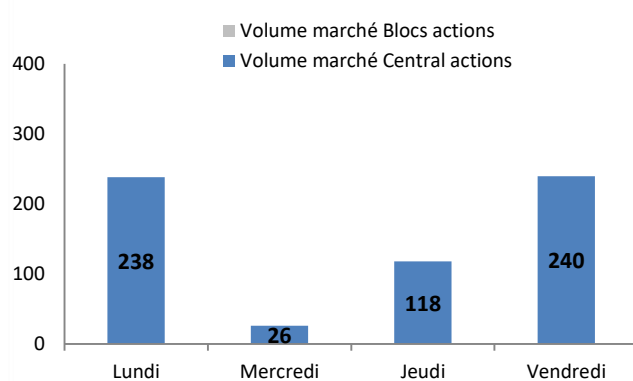
De leur côté, les créances en souffrance sont ressorties en légère hausse de 1% à près de 4,1 Mrds de DHS fixant ainsi le taux de contentieux à 7,5%, alors que le coût du risque s'est amélioré de 32,6% à 112 MMDHS.

Enfin, le RNPG s'est apprécié de 37% à 391 MMDHS.

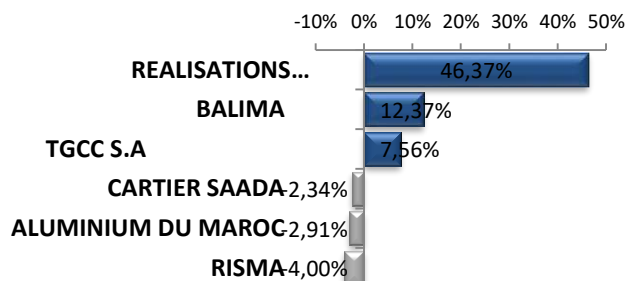
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin juin 2024, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 9% pour s'établir à 166 Mrds de DHS. Cette évolution traduit la progression de 11% des recettes fiscales à 152 MMDHS. Parallèlement, les dépenses globales ont atteint 194 Mrds de DHS en hausse de 8%, tenant compte d'une hausse de 4% des dépenses ordinaires à 154 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

A en juger par le volume des injections de la Banque Centrale aux alentours de 144 Mrds de DH et celui des avoirs officiels de réserve à 362 Mrds de DH, le marché monétaire maintient son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires qui traitent à 2,75% pour le TMP interbancaire et 2,72% en moyenne pour la pension livrée jj. Parallèlement à cela, le solde des banques auprès de BAM affiche un excédent moyen de 17 Mrds de DH. Notons par ailleurs que selon la Banque Centrale, la monnaie fiduciaire a atteint à fin juin 420,3 Mrds de DH, représentant ainsi plus de 23% de la masse monétaire (M3). En termes de variation, cette dernière marque une hausse de 12,7 Mrds de DH par rapport au mois précédent.

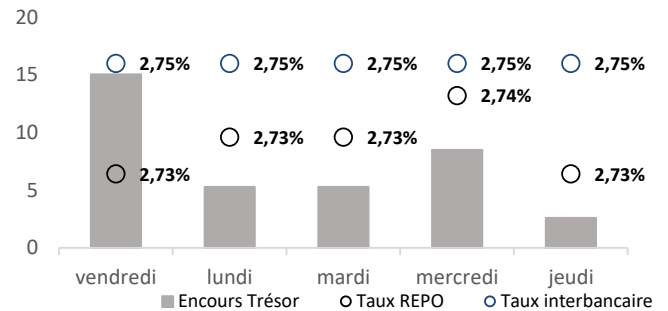
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/08/24	08/08/24	61,3	61,3	1,4
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
25/07/24	143 583	126 891
26/07/24	143 583	124 891
27/07/24	143 583	124 891
28/07/24	143 583	124 891
29/07/24	143 583	127 766
30/07/24	143 583	127 766
31/07/24	144 993	130 029
01/08/24	144 993	128 086

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

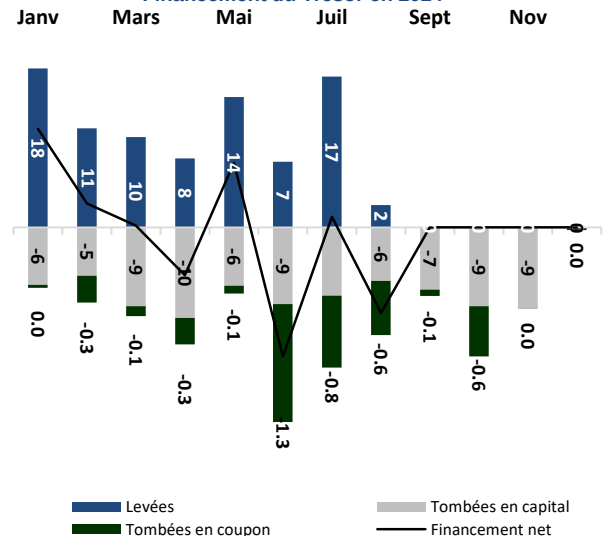
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	03/02/2025		450	2,64%	2,75%	200	2,64%	2,64%	44%
52 semaines									
2 ans	14/09/2026	3,25%	2 100	2,86%	2,96%	500	2,86%	2,86%	24%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	3 070	3,558%	3,626%	1 650	3,59%		54%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	294	4,066%	4,098%	114	4,07%	4,07%	39%
30 ans									
Total			5 914			2 464			42%

Devant faire face au titre du mois d'août à des tombées en capital et coupons de près de 6,3 Mrds de DH, le Trésor a débuté le mois avec une levée de 2,5 Mrds de DH sur le marché primaire des Bons du Trésor. Il a puisé dans une demande, qui s'est relativement affaiblie chiffrée à 6 Mrds de DH. En termes de répartition, cette demande a été majoritairement orientée vers les maturités 2 ans et 10 ans. Ces dernières ont capté 88% de la demande globale, le reliquat a été soumissionné sur les Bdt 26 Sem et 20 ans avec respectivement 450 et 294 MDH. Face à cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, il a levé 1,65 Mrds de DH sur le BDT 10 ans, 500 MDH sur le BDT 2 ans, 200 MDH sur le Bdt 26 Sem avant de boucler sa levée sur le segment 20 ans en y retenant 114 MH.

En termes d'impact sur la courbe des taux, et en dépit de l'atténuation de la demande des investisseurs, les rendements primaires ont continué sur leur trajectoire baissière. Ainsi, les maturités 26 Sem, 2 ans, 10 ans et 20 ans ont baissé dans l'ordre de 11 pbs, 1,1 pbs, 6,6 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher désormais à 2,64%, 2,85%, 3,52% et 4,06%.

Financement du Trésor en 2024

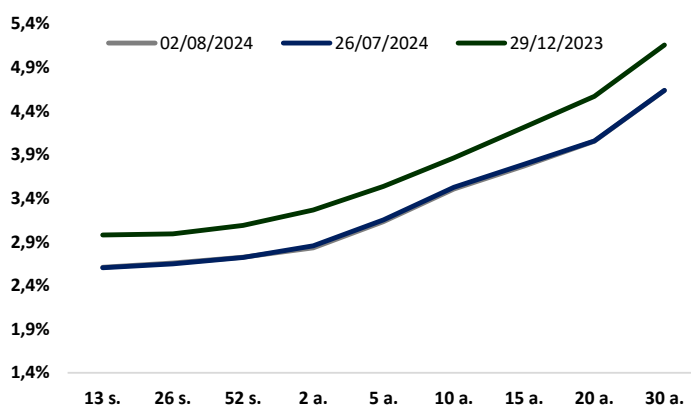


○ **Marché secondaire :**

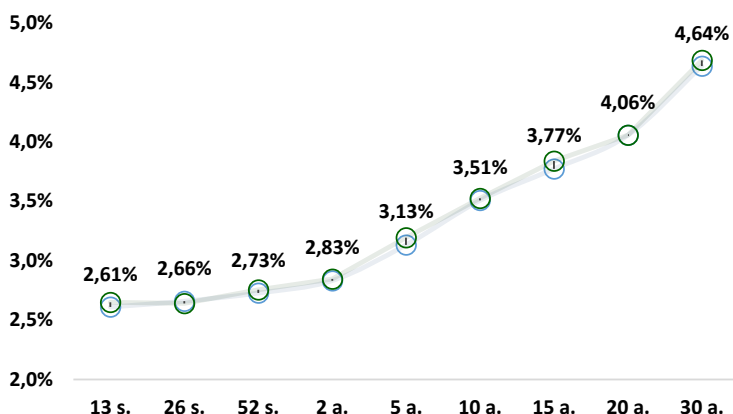
A l'instar du compartiment primaire, les rendements obligataires poursuivent leur baisse sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, les maturités 2 ans, 5 ans, 10 ans et 15 ans se sont délestées de près de 2 pbs chacune pour ressortir à 2,83%, 3,13%, 3,51% et 3,77%. Profitant de cette tendance, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 16 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,61%	2,60%	0,6	2,98%	-37,0
26 semaines	2,66%	2,65%	0,9	2,99%	-33,6
52 semaines	2,73%	2,72%	0,4	3,09%	-36,2
2 Ans	2,83%	2,86%	-2,4	3,27%	-43,6
5 Ans	3,13%	3,15%	-2,0	3,54%	-40,4
10 ans	3,51%	3,53%	-2,1	3,87%	-36,0
15 ans	3,77%	3,79%	-2,0	4,22%	-44,4
20 ans	4,06%	4,06%	-0,2	4,57%	-51,3
30 ans	4,64%	4,64%	-0,2	5,16%	-52,2

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Au cours de cette semaine, EQDOM s'est financée à travers des bons de sociétés de financement de 24 mois à 3,41%, tandis que MANAGEM a émis un billet de trésorerie de maturité de 12 mois à 3,20%

En termes de tombées de la semaine prochaine, SOGELEASE ainsi que SOFAC devront rembourser leurs BSFs de 5 ans et 3 ans émis à 3,04% et 2,37% respectivement.

Emissions de la semaine				
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	24 mois	31/07/26	3,41%
MANAGEM	BT	12 mois	31/07/25	3,20%

Tombées à prévoir				
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	08/08/24	3,04%
SOGELEASE	BSF	3 ans	09/08/24	2,37%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,72%	2,90%	3,35%	3,89%	3,27%
Sensibilité	0,53	2,41	6,59	11,28	5,75

