

Marché Actions :

Les publications s'intensifient en cette fin de mois

Le marché boursier continue d'évoluer dans une tendance globalement favorable dans un contexte de publication des indicateurs trimestriels. Ces derniers sont globalement positifs, sans que cela n'empêche quelques investisseurs de prendre leurs bénéfices. Le MASI termine la semaine en léger recul de 0,15%, soit 13.933 points. Le MASI 20 a arpenté le même chemin en ressortant également en baisse de 0,15% à 1.130 points.

Compte tenu de ces évolutions, la progression des deux indices depuis le début d'année s'affiche à 15,22% pour le premier et 14,19% pour le second.

Dynamique, le flux transactionnel s'est élevé à 1,5 Mrd de DH, dopé par des opérations d'aller-retour, soit un volume quotidien moyen de 291 MMDHS. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK a été la valeur la plus active de la semaine, elle a concentré 323 MMDHS de transactions et est ressortie en hausse de 0,63% à 544,8 DHS. Derrière, TAQA MOROCCO s'est adjugée la deuxième place du podium, elle a fait du surplace à 1.290 DHS sur fond d'un échange de 138 MMDHS. Enfin, MAROC TELECOM, qui devrait payer son dividende en Septembre a monopolisé un volume de transactions de 100 MMDHS avec au passage une hausse de son cours de 1,79% à 93,16 DHS.

En terme de variations des cours, IB MAROC a progressé de manière significative pour clôturer la semaine à 42,56 DHS, soit une hausse de 41,9%. Derrière, ZELLIDJA a amélioré son cours de 32,4% à 105,95 DHS. Enfin, CARTIER SAADA, est en forte croissance également de 31,97% à 40,54 DHS.

En revanche, la plus forte baisse a été accusée par REALISATIONS MECANIKES en perdant 19,75% à 2.120 DHS, tandis que OULMES et MAGHREBAIL ont reculé dans l'ordre de 9,82% et 6,77% à 1.315 DHS et 905,5 DHS.

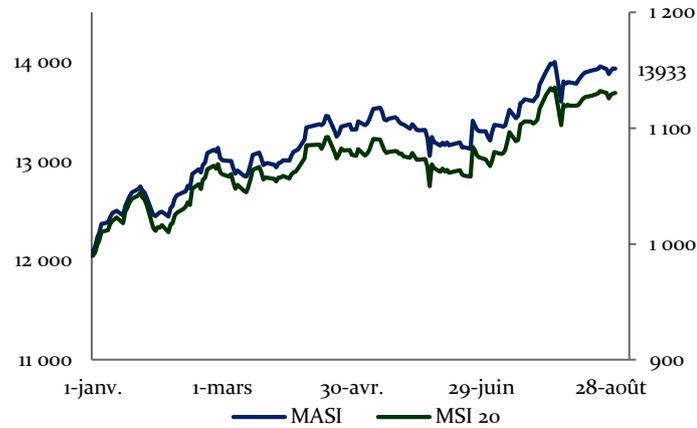
En cette fin de période estivale, les émetteurs se bousculent pour publier leurs indicateurs semestriels. A cet effet, le produit net bancaire consolidé d'ATTIJARIWABA BANK a atteint 17 Mrds de DHS au premier semestre 2024, signant une hausse de 17% en comparaison avec la même période un an auparavant.

Cette croissance résulte d'une dynamique commerciale favorable, notamment en matière de collecte d'épargne et de financement de l'économie dans tous les pays où la banque est présente, ainsi que d'une forte progression des revenus issus des activités de marché.

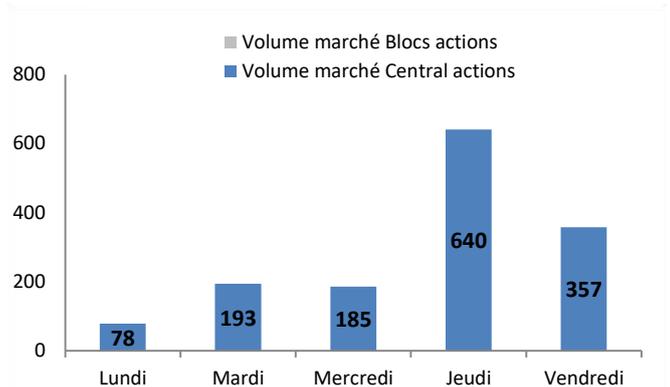
Quant au produit net bancaire de la banque au Maroc, il a atteint 9,7 Mrds de DHS sur les six premiers mois de 2024 contre 8,3 Mrds de DHS, marquant ainsi une hausse de 16,5 %.

Aussi, Au premier semestre de cette année, le Groupe Banque Centrale Populaire a affiché une amélioration de ses indicateurs de performance. La banque a enregistré un Produit Net Bancaire de 12,8 Mrds de DHS, soit une augmentation de 9 % par rapport à fin juin 2023. Concernant les indicateurs bilanciels, les ressources du Groupe ont augmenté de 1,7 Mrds de DHS par rapport à fin 2023 atteignant 373 Mrds de DHS. Cependant, l'encours brut des crédits consolidés à la clientèle a légèrement diminué de 2 % s'établissant à 312 Mrds de DHS en raison d'une baisse des crédits de trésorerie, compensée par une amélioration des crédits à l'équipement au Maroc.

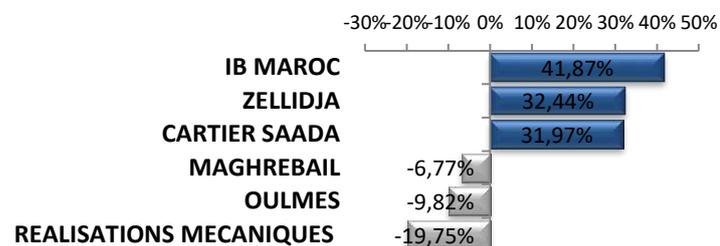
Evolution des indices boursiers en 2024



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.

Marché Monétaire :

L'encours global de la monnaie injectée par la banque centrale continue d'augmenter semaine après autre. Il a, en effet, atteint un niveau record de 148,7 Mrds de DH. Cette hausse a permis de compenser, d'un côté, le léger recul de l'encours des avoirs officiels de réserve à 364 Mrds de DH, et de l'autre, la hausse continue de la circulation fiduciaire. Dans ce contexte, le marché monétaire a maintenu son équilibre, en témoigne l'évolution des taux monétaires qui ont continué de traiter à des niveaux proches du taux directeur. Dans le détail, le TMP interbancaire a traité à 2,75% tandis que l'indice MONIA a évolué entre 2,67% et 2,72%.

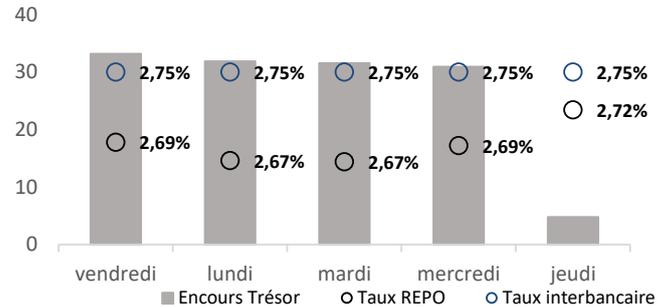
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	29/08/24	05/09/24	65,0	65,0	1,9
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
22/08/24	146 823	135 022
23/08/24	146 823	135 826
24/08/24	146 823	135 826
25/08/24	146 823	135 826
26/08/24	146 823	134 617
27/08/24	146 823	134 102
28/08/24	146 823	134 547
29/08/24	148 693	135 471

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

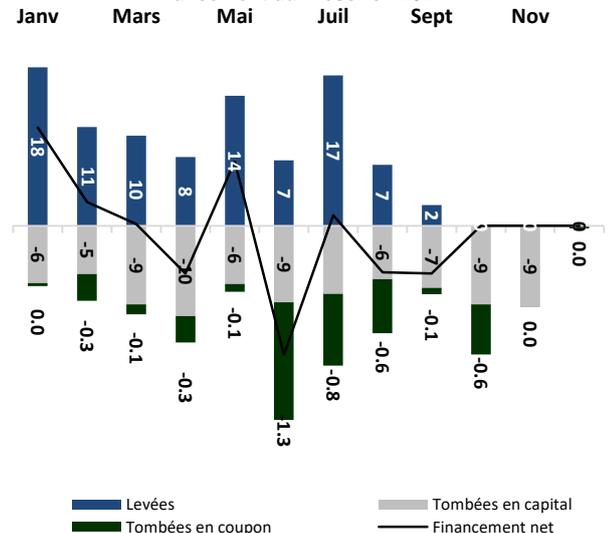
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	03/03/2025		350	2,59%	2,65%				0%
52 semaines									
2 ans	16/11/2026	2,85%	1 350	2,85%	2,85%				0%
5 ans									
10 ans	18/06/2035	3,55%	2 171	3,501%	3,570%	500	3,50%		23%
15 ans									
20 ans	15/08/2044	4,60%	3 564	4,005%	4,066%	1 810	4,01%	4,01%	51%
30 ans									
Total			7 436			2 310			31%

Après un mois d'août relativement calme, l'animation a repris sur le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, au titre de la première séance d'adjudication aux Bons du Trésor du mois de septembre, les investisseurs ont manifesté une demande de 7,5 Mrds de DH. L'intérêt de ces derniers a porté sur le segment long terme de la courbe des taux, témoignant ainsi de la volonté des investisseurs de sensibiliser davantage leurs portefeuilles dans la perspective d'un assouplissement additionnel de la politique monétaire. Dans le détail, les maturités 10 ans et 20 ans ont capté respectivement 29% et 48% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les maturités 52 Sem (1,35 Mrds de DH) et 26 Sem (350 MDH). Face à cela, le Trésor devant faire face au titre de ce mois à des remboursements en termes de service de la dette interne de près 6,5 Mrds de DH, a retenu un montant de 2,3 Mrds de DH. En termes de répartition, et allant dans le sens des soumissions des investisseurs, le Trésor a levé 1,8 Mrds de DH et 500 MDH respectivement sur les maturités 20 ans et 10 ans.

S'agissant de l'impact sur la courbe des taux, la tendance baissière demeure toujours de mise. Ainsi, les rendements des BdT 10 ans et 20 ans ont baissé dans l'ordre de 7,9 pbs et 4,9 pbs pour s'afficher désormais à 3,44% et 4,00%.

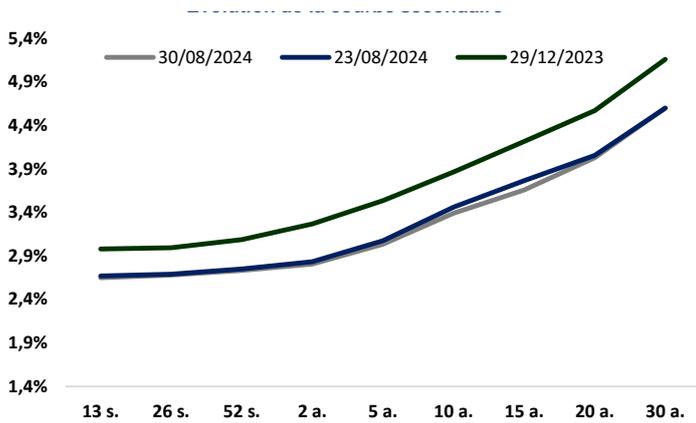
Financement du Trésor en 2024



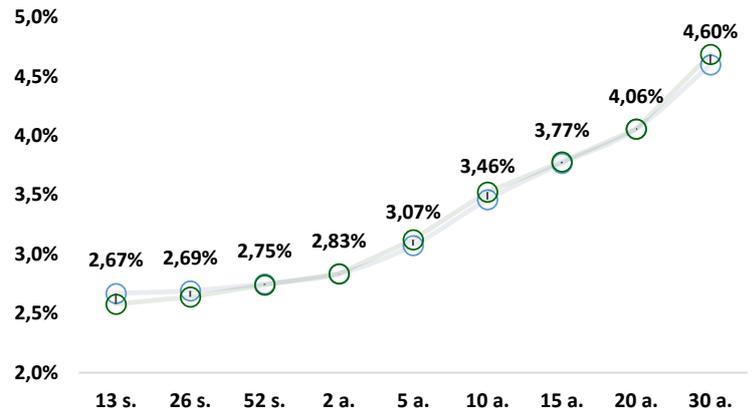
○ **Marché secondaire :**

A l'instar du marché primaire, les rendements obligataires se sont orientés à la baisse sur le marché secondaire de la dette souveraine. Cette correction a concerné essentiellement le segment Moyen et Long terme de la courbe des taux. Dans le détail, les rendements des BdT 5 ans, 10 ans et 15 ans ont baissé respectivement de 3,8 pbs, 7,1 pbs et 10,9 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,04%, 3,39% et 3,66%. Profitant de cette détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 38 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,65%	2,67%	-2,0	2,98%	-33,0
26 semaines	2,68%	2,69%	-1,2	2,99%	-31,4
52 semaines	2,73%	2,75%	-1,6	3,09%	-35,4
2 Ans	2,81%	2,83%	-2,5	3,27%	-45,9
5 Ans	3,04%	3,07%	-3,8	3,54%	-50,1
10 ans	3,39%	3,46%	-7,1	3,87%	-47,6
15 ans	3,66%	3,77%	-10,9	4,22%	-55,9
20 ans	4,03%	4,06%	-2,6	4,57%	-53,9
30 ans	4,60%	4,60%	0,3	5,16%	-55,8



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée est plutôt calme durant cette période estivale. Crédit du Maroc a été le seul émetteur à faire appel au marché en cette semaine, à travers l'émission d'un certificat de dépôt de 3mois et 6 mois à 2,79% et 2,89%.

En termes de tombées, BMCI devra rembourser son Certificat de dépôt payant un coupon de 3,45%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	3mois-6mois	-	2,79%-2,89%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	02/09/24	3,45%

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

