

Marché Actions :

Le MASI titille le point 14 000.

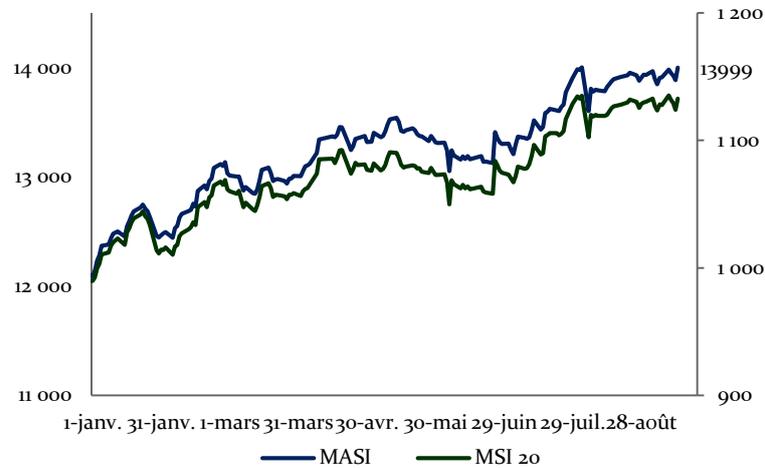
Malgré une semaine mitigée en termes de News Flow des grandes capitalisations de la cote (Positives pour MUTANDIS et CIMENTS DU MAROC) et négatives pour la BCP et LAFARGEHOLCIM MAROC, la bourse de Casablanca est parvenue à réaliser une progression remarquable. En effet, le MASI est reparti pour se rapprocher de nouveau de 14.000 pts à la clôture du Vendredi, et ce en progressant de 0,63%. Aussi, le MASI 20 est ressorti en amélioration de 0,34% pour atteindre 1.133 pts. Depuis le début de l'année, la performance des deux indices a atteint 15,76% pour le premier et 14,45% pour le second, se rapprochant ainsi de leurs plus hauts points sur l'année. Vigoureux, les flux transactionnels ont atteint 1,1 Mrd de DHS, soit une moyenne quotidienne de 225 MMDHS. ALLIANCES a été la valeur la plus active de la semaine, les échanges sur la valeur ont atteint 129 MMDHS alors que celle-ci a progressé de 5,4% à 302,5 DHS. Derrière, le secteur immobilier jouit toujours de l'attention des investisseurs, ADDOHA a concentré 105 MMDHS des flux et progresse dans ce sillage de 3,69% à 36,5 DHS. Enfin, ATTIJARIWAFI BANK a amélioré son cours de 0,63% à 539,5 DHS sur fond de 100 MMDHS d'échanges. Du côté des performances, REBAB COMPANY est en tête, son cours s'est apprécié de 24,97% pour clôturer la semaine à 93,4 DHS. Juste derrière, ZELLIDJA a amélioré son cours de 22,99% à 164,25 DHS. Enfin, DELTA HOLDING n'est pas en reste, le cours de la valeur est ressorti en hausse de 12,67% à 55,21 DHS.

A contrario, IB MAROC perd 9,20% à 37,03 DHS, elle arrive derrière REALISATIONS MECANIKES et CDM, qui voient leurs cours se contracter de 6,74% et 4,74% respectivement à 499,9 DHS et 905 DHS.

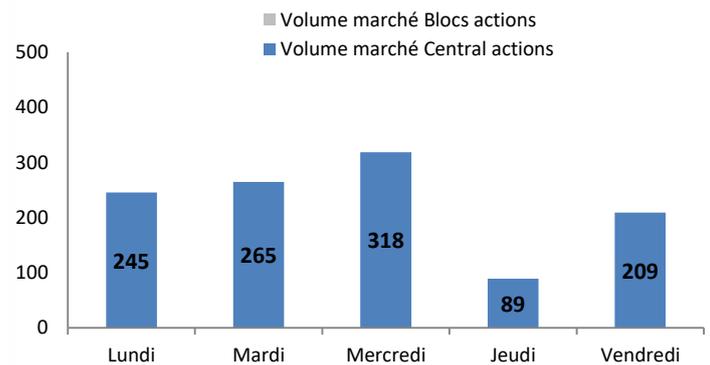
Du côté des news de la cote, le bilan des performances commerciales du leader du secteur cimentier au Maroc (LAFARGE HOLCIME MAROC) au premier semestre 2024 reflète une situation mitigée. En effet, le chiffre d'affaires a diminué de 11% pour atteindre 3,7 Mrds de DHS. Recul expliqué par la hausse de la capacité de production de ciment sur le marché local et par la baisse de la demande à l'exportation du clinker. Le résultat d'exploitation se montre relativement stable à 1,46 Mrd de DH, soit une marge opérationnelle de 39,5%. Le résultat net s'est déprécié de 8,4%, atteignant 756 M MAD soit 39,6% des prévisions annuelles.

Aussi et à fin juin 2024, TAQA Morocco a vu ses revenus consolidés baisser de 24% en glissement annuel, s'établissant à 5,6 Mrds de DHS. Cette baisse est principalement liée à la diminution des coûts énergétiques en raison de la baisse des prix du charbon sur le marché international. Cependant, la société a maintenu de solides performances opérationnelles avec un taux de disponibilité de 94,1%, contre 94,9% à la même période en 2023, malgré une inspection de maintenance de 11 jours sur l'unité 3. Le résultat d'exploitation a progressé de 2,8% en un an, atteignant 1,4 Mrd de DHS, soutenu par les bonnes performances des unités et l'évolution favorable de l'indice API II. Cela a permis d'améliorer la marge d'EBIT de 6,6 points, la portant à 25,1%. Le résultat net part du groupe a enregistré une augmentation notable de 14,8%, s'élevant à 526 MMDHS par rapport à la même période l'année précédente.

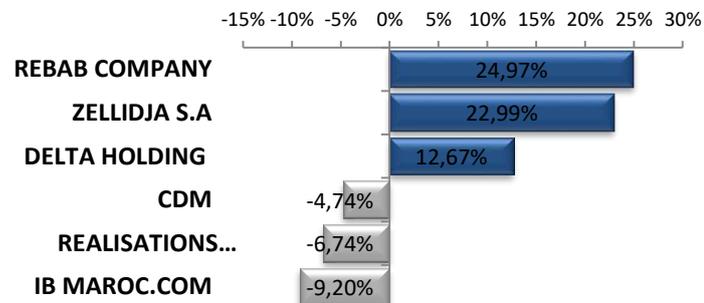
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib montrent une amélioration de la production et des ventes durant le mois de juillet 2024. A cet effet, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) ressort à 76% en hausse d'un point. De même, les commandes auraient progressé durant la même période. Néanmoins, les carnets de commande demeurent toujours établis à un niveau inférieur à la normale.

Marché Monétaire :

Au cours de la semaine écoulée, le marché monétaire a connu un léger resserrement des conditions de liquidité. En effet, dans un contexte où les avoirs officiels de réserve se sont stabilisés aux alentours de 364 Mrds des DH, la monnaie fiduciaire a continué d'exercer son impact restrictif sur la liquidité bancaire. En témoigne le volume des injections de la Banque centrale qui a augmenté de 144 à 151 Mrds de DH. Avec cette forte présence de la Banque centrale, le marché monétaire s'est maintenu en équilibre. Dans ce contexte, les taux monétaires ont globalement évolué en stabilité. Le TMP interbancaire reste collé au taux directeur aux alentours de 2,75% tandis que l'indice monia a varié entre 2,65% et 2,70%,

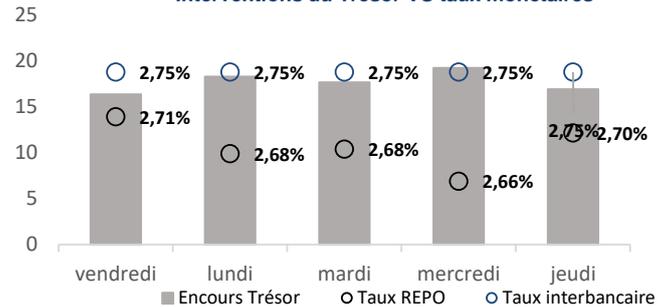
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/09/24	19/09/24	67,8	67,8	6,5
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
05/09/24	144 963	134 814
06/09/24	144 963	134 458
07/09/24	144 963	134 458
08/09/24	144 963	134 458
09/09/24	144 963	134 927
10/09/24	144 963	135 294
11/09/24	144 963	135 294
12/09/24	151 503	140 318

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

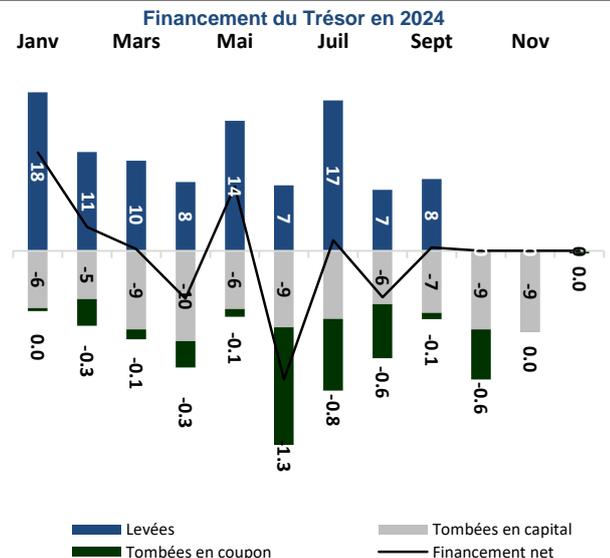
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/03/2025		400	2,54%	2,60%				0%
52 semaines	21/07/2025	2,90%							
2 ans									
5 ans	15/04/2030	3,30%	5 751	3,029%	3,119%	1 300	3,03%	3,03%	23%
10 ans									
15 ans	16/07/2040	3,65%	5 448	3,617%	3,727%	2 210		3,62%	41%
20 ans									
30 ans									
Total			11 599			3 510			30%

La demande fait son retour sur le marché primaire de la dette souveraine. En effet, au titre de la troisième séance primaire du mois de septembre, les investisseurs ont manifesté une demande importante s'élevant à 11,6 Mrds de DH. Cette demande a été majoritairement orientée vers le segment moyen et long terme en l'occurrence la maturité 5 ans et 15 ans. Ces deux maturités ont capté près de 96% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur la maturité 26 Sem qui a enregistré 400 MDH, alors que le segment Sem n'a enregistré aucune soumission de la part des investisseurs. L'intérêt de ces derniers pour le segment moyen et long terme témoigne de la volonté de sensibiliser davantage les portefeuilles à quelques jours de la tenue du troisième conseil de la Banque Centrale. Face à cette configuration, le Trésor continue son rythme soutenu de levées sur le marché primaire en retenant 3,5 Mrds de DH. En termes de répartition, le Trésor a levé 2,2 Mrds de DH sur le BDT 15 ans et 1,3 Mrds de DH sur le BDT 5 ans.

En termes d'impact sur la courbe des taux primaire, la tendance baissière se maintient, voire même s'accélère. Les perspectives d'un assouplissement monétaire additionnel au mois de septembre ont poussé les investisseurs à revoir davantage à la baisse leurs exigences de rendement. Dans le détail, les taux des BDT 5 ans et 15 ans se sont effrités respectivement de 13,8 pbs et 17,6 pbs pour ressortir désormais à 2,98% et 3,55%,

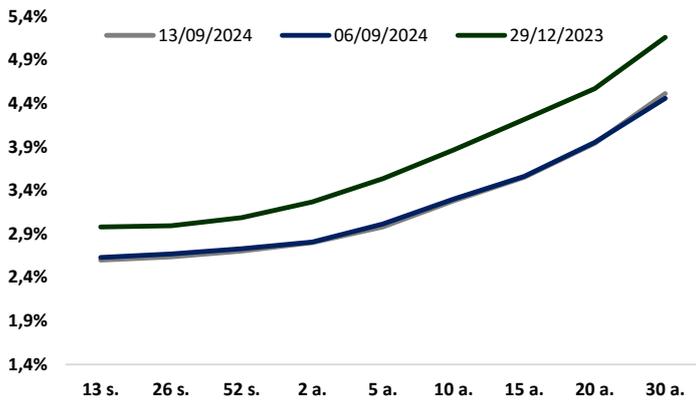


○ **Marché secondaire :**

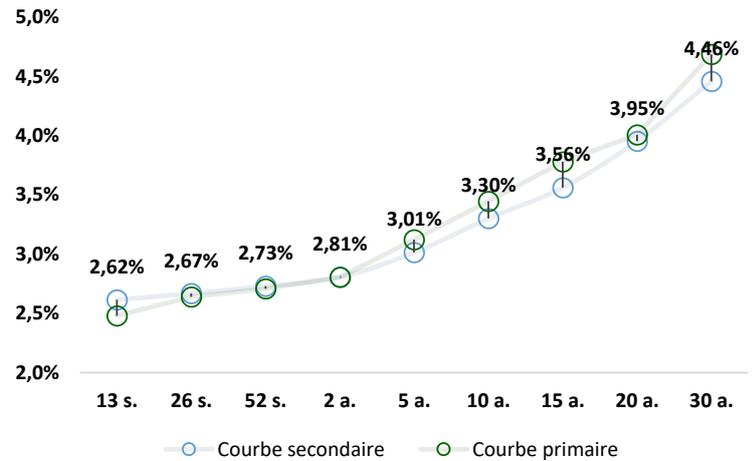
La baisse des rendements du marché de la dette publique s'est poursuivie à l'approche du conseil de la Banque Centrale. En effet, la courbe est ressortie globalement en baisse par rapport à la semaine précédente. La baisse s'est propagée sur tous les segments de la courbe à l'exception du 30 qui a connu une hausse de 5,5 Pbs. Ainsi Les plus fortes variations ont concerné le 13 et 26 Sem à 2,60% et 2,64%, alors que le 5 ans s'est délesté de 3,4 Pbs à 2,98%. Dans ce sillage, le MBI GLOBAL est ressorti en hausse de 0,13% à 6,14% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,60%	2,63%	-3,0	2,98%	-38,0
26 semaines	2,64%	2,67%	-3,3	2,99%	-35,8
52 semaines	2,70%	2,73%	-2,5	3,09%	-38,4
2 Ans	2,80%	2,81%	-0,5	3,27%	-46,7
5 Ans	2,98%	3,01%	-3,4	3,54%	-55,6
10 ans	3,28%	3,30%	-1,9	3,87%	-58,4
15 ans	3,55%	3,56%	-0,9	4,22%	-66,4
20 ans	3,94%	3,95%	-1,2	4,57%	-62,7
30 ans	4,51%	4,46%	5,5	5,16%	-64,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée :**

Le marché de la dette privée demeure toujours calme avec uniquement une émission au cours de cette semaine. En effet, BANK OF AFRICA a sollicité le marché à travers un certificat de dépôt d'un an à 3,00%,

Pour la semaine à venir, des tombées sont à prévoir du côté de la SGMB et de la BMCI, Les certificats de dépôt payant un coupon de 3,21% et 3,80% respectivement arriveront à échéance en cours de semaine,

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	52 Sem	05/09/25	3,00%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	26 Sem	20/09/24	3,21%
BMCI	CD	52 Sem	20/09/24	3,80%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,70%	2,84%	3,15%	3,73%	3,18%
Sensibilité	0,54	2,42	6,57	11,45	6,1

