

Marché Actions :

Le MASI Perce le point 14 000 pts.

Les étoiles se sont alignées durant la semaine passée pour le MASI qui a percé avec force le point 14 000 points. En effet, avec l'approche imminente du conseil de la Banque Centrale dans un contexte de baisse des taux directeur à l'international combinée aux résultats semestriels des sociétés de la cote jugés satisfaisants, le MASI est parvenu à faire un bond de 1,77% terminant la semaine à 14.247 points, dépassant ainsi son plus haut niveau atteint en 2022. Le MASI 20 lui a emboité le pas, en progressant également de 1,91%, soit 1.155 points. En Year-To-Date, les deux indices ont réalisé 17,81% pour le premier et 16,64% pour le second.

Les flux sur le marché central ont totalisé 965 MMDHS, soit un volume quotidien moyen sur les trois jours ouvrés de séance boursière de 321 MMDHS, reflétant la conviction acheteuse des investisseurs. Par valeur, BCP truste la première place sur un volume global de 131 MMDHS. La valeur bancaire progresse dans la foulée de 0,32% à 299,95 DHS. Derrière, ATTIJARIWafa BANK améliore son cours de 1,89% à 549,70 DHS sur fond de 109 MMDHS d'échanges. Enfin, AKDITAL ferme la marche, un volume de 88 MMDHS a été traité sur la valeur qui clôture le Vendredi à 1.005 DHS, soit une progression de 2,24%.

Côté variations, REBAB COMPANY s'est adjugée la plus haute marche du podium avec une performance de 12,26% à 104,85 DHS. Arrive ensuite ZELLIDJA qui s'est appréciée de 8,37% à 178 DHS, et en troisième position CFG BANK qui a vu son cours s'améliorer de 7,78% à 194 DHS.

A l'autre bout du classement, STROC INDUSTRIE a signé la plus forte baisse du marché. Elle s'est délestée de 6,49% pour atteindre 48,99 DHS. S2M lâche à son tour 6,21% à 240 DHS. Enfin, SANLAM MAROC a régressé de 5,69% à 1.857 DHS.

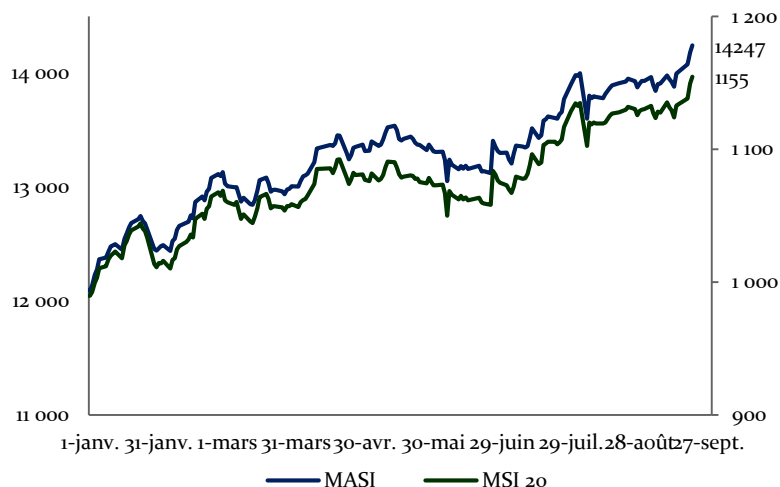
En termes de newsflow, à la fin du premier semestre 2023, les prêts et créances sur la clientèle de CFG BANK ont augmenté de 5,3% pour atteindre 15 Mrds de DHS, soutenus principalement par le segment des entreprises. Sur le plan opérationnel, le produit net bancaire a progressé de 37,5%, atteignant 424 MMDHS grâce à une hausse de 37% du PNB récurrent (362 MMDHS).

Les charges générales d'exploitation ont augmenté de 29,2% atteignant 264 MMDHS, avec un coefficient d'exploitation en baisse de 3,97 points. Le résultat brut d'exploitation (RBE) a progressé de 53,6% à 160 MMDHS, tiré par une croissance des charges d'exploitation inférieure à celle du PNB.

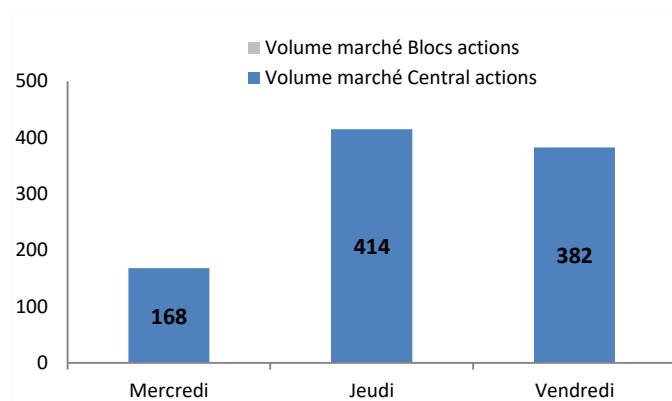
Concernant le risque, son coût a augmenté de 52,9% pour atteindre 20 MMDHS, représentant 0,30% des encours. Ce niveau modéré est lié à un positionnement de la Banque sur des segments moins risqués et à des garanties élevées sur les crédits. Le taux de provisionnement des créances à la clientèle s'est établi à 1,0%.

Dans ce contexte, le résultat net part du groupe a bondi de 68,3%, atteignant 109 MMDHS. Pour l'année 2024, la Banque prévoit une croissance du PNB comprise entre 24% et 28%, et une hausse du RNPG entre 50% et 55%, dépassant les prévisions initiales.

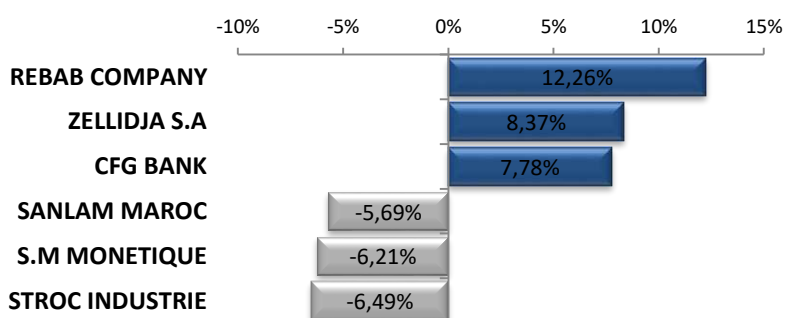
Evolution des indices boursiers en 2024



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 maintenu son équilibre grâce essentiellement à la forte présence de la Banque Centrale via ses opérations d'avances hebdomadaires qui se sont soldées par une injection additionnelle de 7 Mrds de DH. Cette hausse d'encours de la monnaie centrale a contribué à améliorer le compte des banques auprès de BAM dont le solde est passé en moyenne de 10,5 à 14,6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 2,75% pour le TMP interbancaire et 2,68% pour l'indice MONIA.

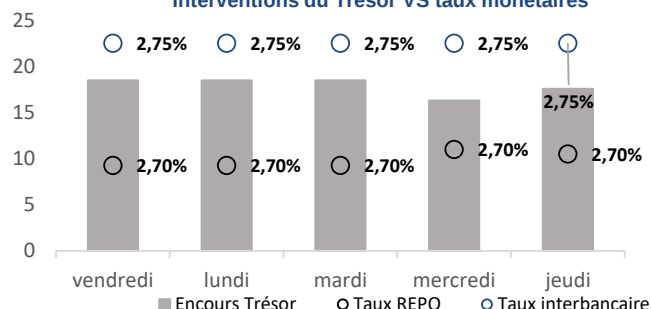
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	19/09/24	26/09/24	64,5	64,5	-3,4
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
12/09/24	151 503	136 831
13/09/24	151 503	138 001
14/09/24	151 503	138 001
15/09/24	151 503	138 001
16/09/24	151 503	138 001
17/09/24	151 503	138 001
18/09/24	151 503	144 094
19/09/24	148 143	139 090

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

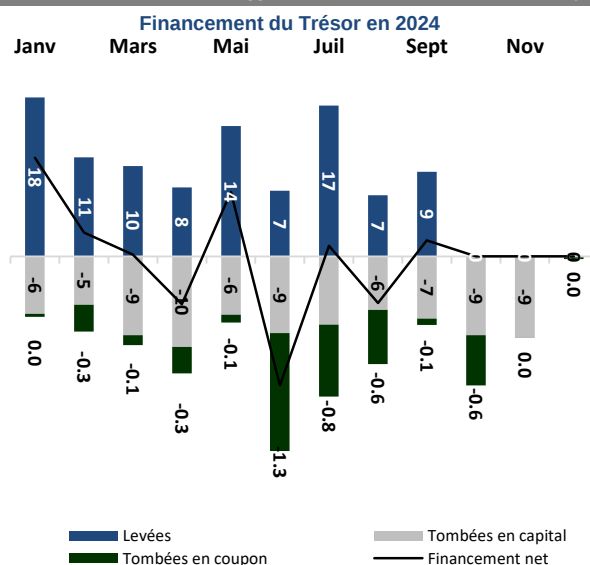
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/12/2024		800	2,44%	2,60%	200	2,44%	2,44%	25%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	760	2,70%	2,74%	200	2,70%	2,70%	26%
2 ans	16/11/2026	2,85%	3 550	2,78%	2,81%	1000	2,79%	2,78%	28%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 110			1 400			27%

A quelques jours de la tenue du conseil de BAM, les taux obligataires poursuivent leur baisse sur le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, au titre de la 4ème séance d'adjudication au marché primaire des BDT du mois de septembre, les investisseurs ont manifesté une demande modeste de 5,1 Mrds de DH. Cette dernière a été orientée vers la maturité 2 ans (3,5 Mrds de DH), la plus sensible de la séance, témoignant de la volonté des investisseurs à sensibiliser davantage leurs portefeuilles. Le reliquat a été proposé sur les maturités 13 Sem et 52 Sem avec des soumissions respectives de 800 MDH et 760 MDH. Face à cette demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1 Mrd de DH) avant de boucler sa levée sur les maturités 13 Sem et 52 Sem en y retenant 200 MDH sur chaque maturité. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 10,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

En termes de variation des taux, la tendance baissière caractérise toujours le marché primaire. Dans le détail, les rendements des Bdt 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont baissé respectivement de 4 pbs, 3,1 pbs et 3,3 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,44%, 2,68% et 278%.

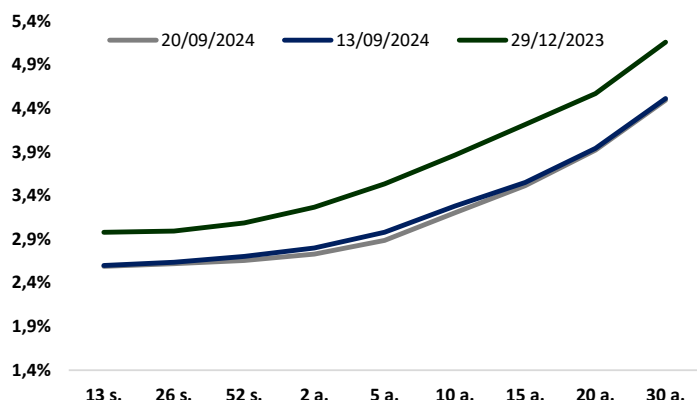


○ Marché secondaire :

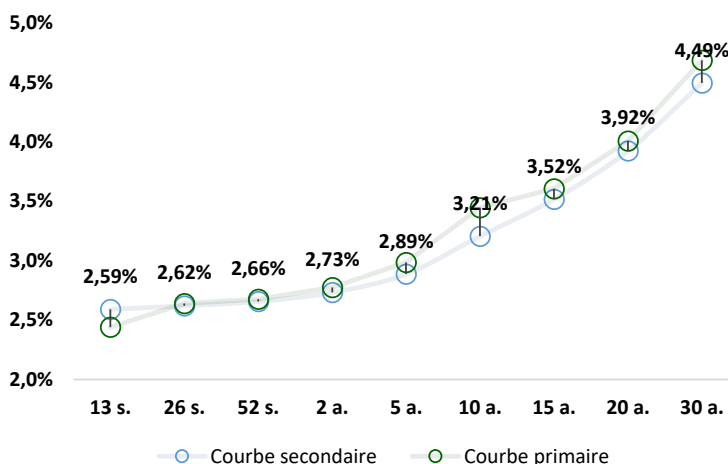
À l'approche du conseil de la Banque Centrale, la courbe secondaire de la dette souveraine continue sur son trend baissier. Cette tendance à la baisse touche l'ensemble des segments de la courbe, elle est particulièrement marquée sur le moyen et le long terme. En effet, les plus fortes variations ont concerné le 2 ans, 5 ans ainsi que 10 ans qui se sont affichés respectivement à 2,73%, 2,89% et 3,21%. Dans ce sillage, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie positive de 40 pbs, le portant ainsi à 6,57% en Year-To-Date.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,59%	2,60%	-1,0	2,98%	-39,0
26 semaines	2,62%	2,64%	-1,5	2,99%	-37,4
52 semaines	2,66%	2,70%	-4,9	3,09%	-43,3
2 Ans	2,73%	2,80%	-6,9	3,27%	-53,6
5 Ans	2,89%	2,98%	-9,3	3,54%	-64,9
10 ans	3,21%	3,28%	-7,7	3,87%	-66,1
15 ans	3,52%	3,55%	-3,6	4,22%	-70,0
20 ans	3,92%	3,94%	-1,9	4,57%	-64,6
30 ans	4,49%	4,51%	-1,9	5,16%	-66,5

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, BMCI a sollicité le marché à travers un certificat de dépôt de 13 mois à 2,98%,

Pour la semaine à venir, des tombées sont à prévoir du côté du CAM et de la BMCI, Les certificats de dépôt payant un coupon de 3,54% et 3,55% respectivement arriveront à échéance en cours de semaine.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	13 mois	04/09/25	2,98%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 sem	23/09/24	3,55%
CAM	CD	52 sem	27/09/24	3,54%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,68%	2,77%	3,07%	3,73%	3,12%
Sensibilité	0,60	2,47	6,75	11,78	6,14

