Flash Hebdomadaire du 30/08/2024 au 06/09/2024

Marché Actions :

Les immobilières dopent les volumes

Pénalisée par des prises de bénéfices notamment dans le secteur bancaire, la bourse de Casablanca a fini la semaine en léger retrait de 0,19 à 13.911 pts, peinant toujours à casser la barre de 14.000 pts. Le MASI 20 a connu également une chute de 0,22% à 1.128 pts. De ce fait, la performance des deux indices revient à 15,04% pour le premier et 13,93% pour le second.

Les transactions sur la bourse de Casablanca ont atteint 1,4 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen de 278 MMDHS. Les valeurs du secteur immobilier ont été les plus actives sur la semaine. L'action ADDOHA a monopolisé 211 MMDHS des échanges et a clôturé la semaine en forte hausse de 13,23% à 35,1 DHS. Derrière, ALLIANCES a progressé elle aussi de 8,82% sur fond de 145 MMDHS d'échanges. Enfin ATTIJARIWAFA BANK est troisième du podium, les transactions sur le groupe bancaire ont atteint 86 MMDHS avec au passage une baisse du cours de 1,21% à 538,2 DHS.

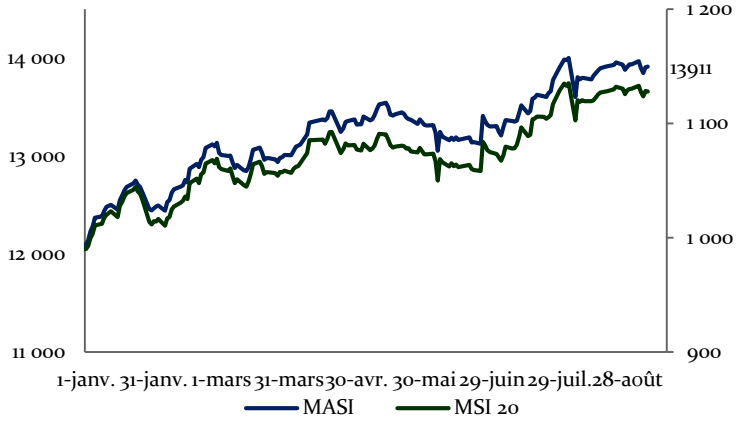
Côté performances, les fortes variations positives ont concerné la valeur ZELLIDJA qui a grimpé de 26,05% à 133,55 DHS, suivie par STOKVIS NORD AFRIQUE qui a signé une performance de 13,94% à 16,18 DHS. Enfin, DOUJA PROMOTION ADDOHA s'est offerte un saut de 13,55% à 35,2 DHS.

Au bas de l'échelle, MAROC LEASING a accusé une baisse significative de 10,46% à 376,05 DHS, tandis que STROC INDUSTRIE s'est délestée de 6,83% à 52 DHS. Le trio des plus fortes baisses est complété par SANLAM MAROC qui a perdu 6,70% à 1.866 DHS.

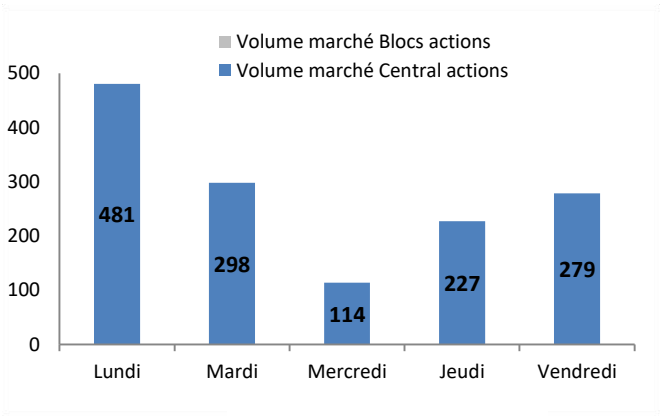
En ce début de mois de Septembre, MUTANDIS a publié ses indicateurs favorables pour le S1 2024. En détail, le chiffre d'affaires est globalement stable, augmentant légèrement de 1 % pour atteindre 965 MMDHS, reflétant une croissance contrastée selon les segments. Le chiffre d'affaires de l'activité hygiène a augmenté de 9 %, principalement grâce à une hausse des volumes de 11 % par rapport au S1-2023. Le chiffre d'affaires des conserves a chuté de 50 % par rapport au S1-2023 (142 MMDHS), faute de stocks de produits finis et de matières premières, ce qui n'a pas permis de répondre à la demande. Aussi, SEASON USA a connu une progression de 3% de son chiffre d'affaires pour atteindre 281 MMDHS.

Sur le plan opérationnel, l'Excédent Brut d'Exploitation a fortement progressé de 35 %, atteignant 163 MMDHS, porté par tous les segments à l'exception des produits de la mer. La marge EBE s'est améliorée, passant de 12,6 % au S1-2023 à 16,9 %. Cette évolution s'explique par la stabilisation des coûts des intrants et les augmentations progressives des prix de vente, notamment en 2022 au Maroc et en Afrique, ainsi qu'entre 2022 et 2024 aux États-Unis. Enfin, le résultat net courant s'élève à 52 MMDHS, en hausse de 20 % par rapport au S1-2023, avec une marge nette de 5,4 % contre 4,5 % auparavant.

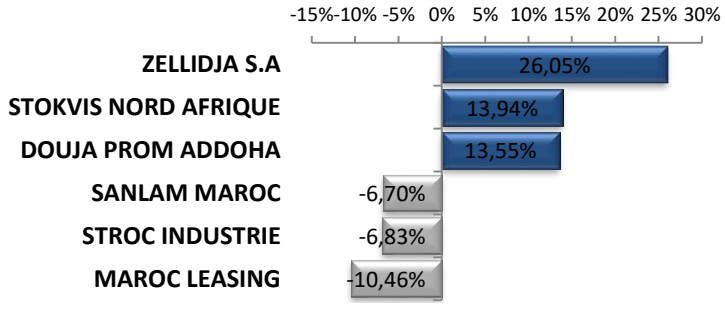
Evolution des indices boursiers en 2024



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En août 2024, les ventes de ciment ont affiché une progression de 9,7% en glissement annuel à 1.265.106 tonnes. Durant les 8 premiers mois de l'année 2024, la consommation nationale du ciment est ressorti à 8.730.295 tonnes, en hausse de 7,2% comparativement à la même période de l'année précédente.
- En août 2024, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 12.047 unités, en hausse de 8,3% comparativement au même mois de l'année précédente. Dans ce contexte, le cumul des ventes depuis le début de l'année ressort en progression de 2,7% à 108.552 unités.

Flash Hebdomadaire du 30/08/2024 au 06/09/2024

Marché Monétaire :

Le marché monétaire est resté globalement équilibré en termes d'offre et de demande sur le cash au cours de la semaine, et ce en dépit de l'important déficit de la position structurelle de liquidité bancaire (PSLB). Pour cause, la présence régulière de la banque centrale qui, malgré qu'elle ait opéré une ponction de 3,9 Mrds de DH au titre de ses opérations hebdomadaires, a continué d'injecter un volume global de 144,9 Mrds de DH permettant ainsi aux banques de la place de détenir auprès de BAM un solde moyen de 10 Mrds de DH contre 14 Mrds de DH la semaine précédente . Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 2,75% pour le TMP interbancaire et 2,71% pour l'indice MONIA.

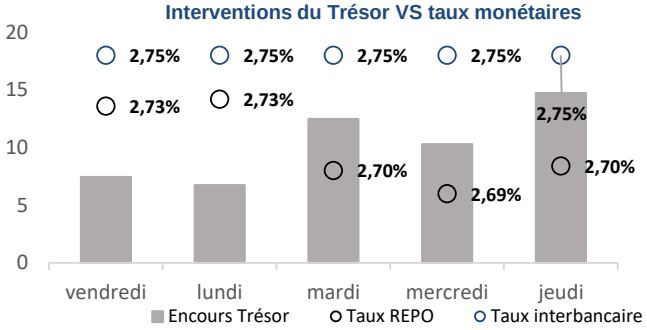
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/08/24	148 693	135 471
30/08/24	148 693	134 409
31/08/24	148 693	134 409
01/09/24	148 693	134 409
02/09/24	148 693	136 695
03/09/24	148 693	139 603
04/09/24	148 693	138 958
05/09/24	144 963	134 814

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/09/24	12/09/24	61,3	61,3	-3,7
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

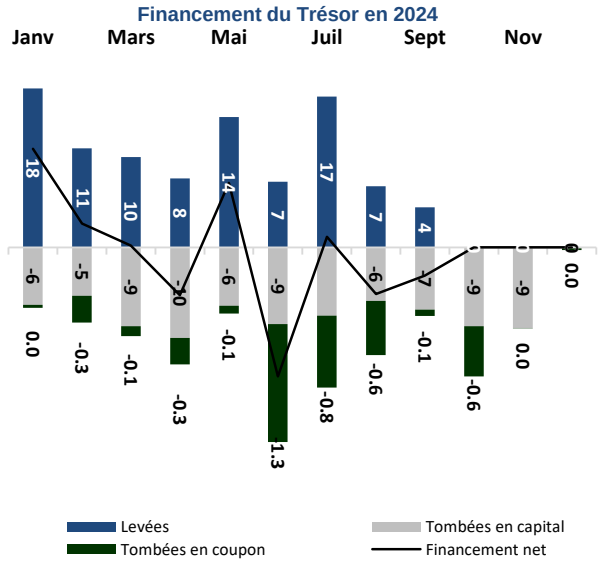
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/12/2024		1 200	2,48%	2,60%	450	2,48%	2,48%	38%
26 semaines									
52 semaines	21/07/2025	2,90%	400	2,73%	2,77%	200	2,73%	2,73%	50%
2 ans	16/11/2026	2,85%	2 525	2,81%	2,85%	1500	2,82%	2,82%	59%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 125			2 150			52%

Sur fond d'un volume de soumissions limité à 4,1 Mrds de DH, les rendements obligataires ont poursuivi leur détente sur le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, anticipant un nouvel assouplissement monétaire lors du prochain conseil de BAM, les investisseurs ont, encore une fois, revu leurs exigences de rendement à la baisse. Cette tendance a concerné l'ensemble des maturités proposées lors de cette séance primaire, deuxième du mois de septembre. Ainsi, les BdT 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont vu leurs rendements se délester respectivement de 10 pbs, 3,2 pbs et 2,8 pbs pour s'afficher désormais à 2,48%, 2,71% et 2,81%.

En termes de répartition de la demande, cette dernière a été majoritairement orientée vers la maturité 2 ans qui a représenté 61% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur les maturités 13 Sem (1,2 Mrds de DH) et 52 Sem (400 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu 2,15 Mrds de DH à raison de 1,5 Mrds de DH sur le segment 2 ans, 450 MDH sur le segment 13 Sem et 200 MDH sur le segment 52 Sem. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 4,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2024

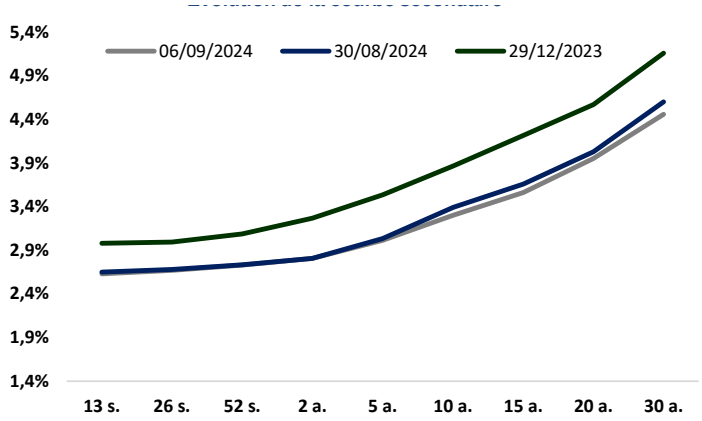


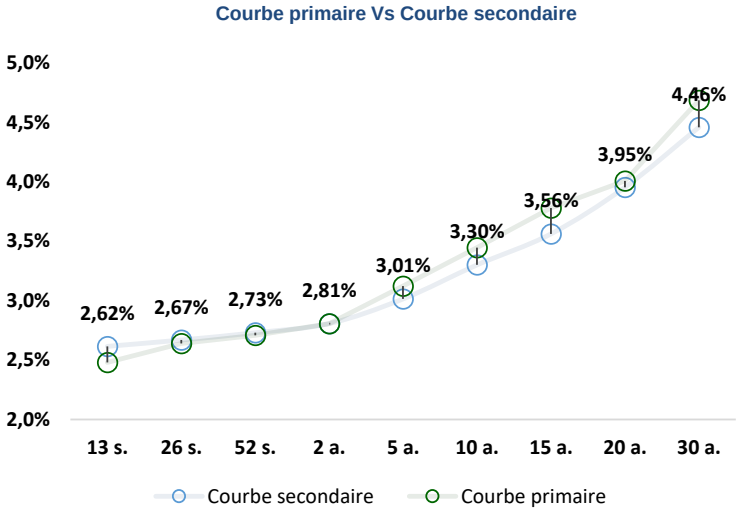
Flash Hebdomadaire du 30/08/2024 au 06/09/2024

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 2,1 pbs, 8,9 pbs et 9,5 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,01%, 3,30% et 3,56%. Le 30 ans, quant à lui a baissé de 14,3 pbs enregistrant ainsi la plus grosse baisse, et s'affichant à 4,46%. Profitant de cette détente, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 54 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2023	Var
13 semaines	2,63%	2,65%	-2,0	2,98%	-35,0
26 semaines	2,67%	2,68%	-1,1	2,99%	-32,5
52 semaines	2,73%	2,73%	-0,5	3,09%	-35,9
2 Ans	2,81%	2,81%	-0,2	3,27%	-46,1
5 Ans	3,01%	3,04%	-2,1	3,54%	-52,2
10 ans	3,30%	3,39%	-8,9	3,87%	-56,5
15 ans	3,56%	3,66%	-9,5	4,22%	-65,5
20 ans	3,95%	4,03%	-7,6	4,57%	-61,5
30 ans	4,46%	4,60%	-14,3	5,16%	-70,1





Marché de la dette privée :

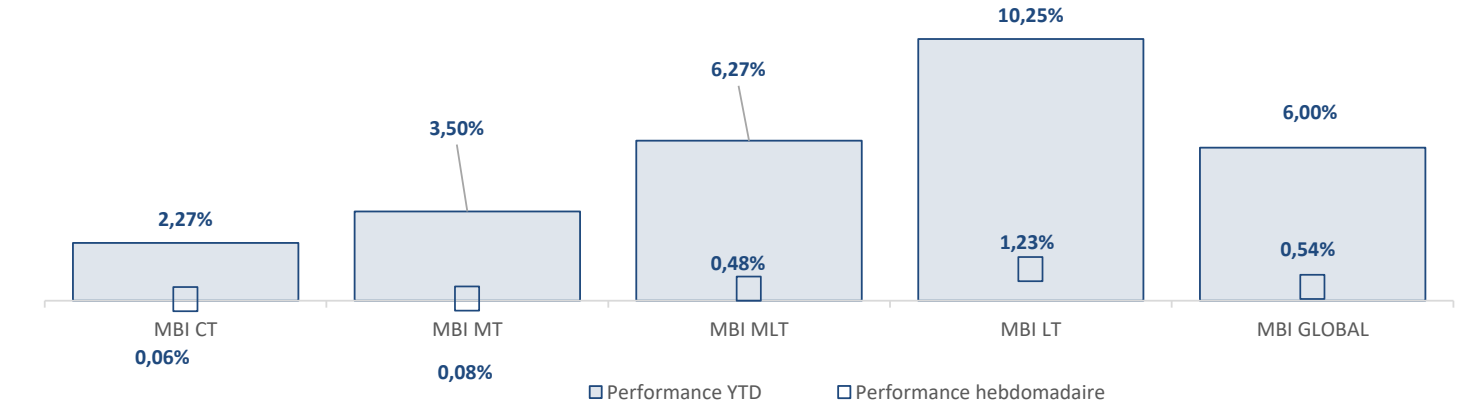
Le marché de la dette privée demeure toujours calme avec seuleument deux émissions au cours de cette semaine. En effet, BMCI ainsi que SGMB ont solliscité le marché à travers des certificars de dépôt d'un an à 3,00% et 3,01% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	05/09/25	3,00%
SGMB	CD	52 Sem	29/08/25	3,01%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial

Morrocan 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