

Marché Actions :

Marché Actions : Une autre semaine négative pour le MASI

Le manque de profondeur manifeste du marché boursier où les bonnes nouvelles se font rares dans un contexte macroéconomique difficile a fait vaciller le MASI pour la cinquième semaine d'affilée. Celui-ci affiche un niveau de 12.335 pts, en baisse de 2,31% sur fonds de 306 MMDHS échangés sur la semaine. Le son de cloche est le même pour le MSI 20 qui recule de 2,35%, soit 996 pts. Sur l'année 2022, les deux indices sont en retrait de 7,66% pour le premier et 8,30% pour le deuxième. La volumétrie est plutôt médiocre, le flux quotidien moyen est de 61 MMDHS uniquement. LAFARGEHOLCIM MAROC s'est placée en tête des valeurs les plus échangées, son cours se déprécie de 3,49% à 1.800 DHS. Elle arrive devant ATTIJARIWABA BANK qui baisse de 3,11% sur fonds de 38 MMDHS échangés. Enfin, MAROC TELECOM est également en retrait de 1,90% à 123,6 DHS.

La palme d'or sur la semaine revient à REALISATIONS MECANIKES qui améliore son cours de 5,42% à 139,15 DHS, elle fait mieux que HPS qui progresse de 3,05% à 6.185 DHS. Enfin, ADDOHA finit la semaine en hausse de 2,85% à 7,95 DHS.

A contrario, TGCC, JET CONTRACTORS et CARTIER SAADA réalisent les moins bonnes performances de la semaine, leurs cours respectifs ressortent en retrait de 8,32%, 8,22% et 8,21% à 142,1, 186 et 27,17 DHS.

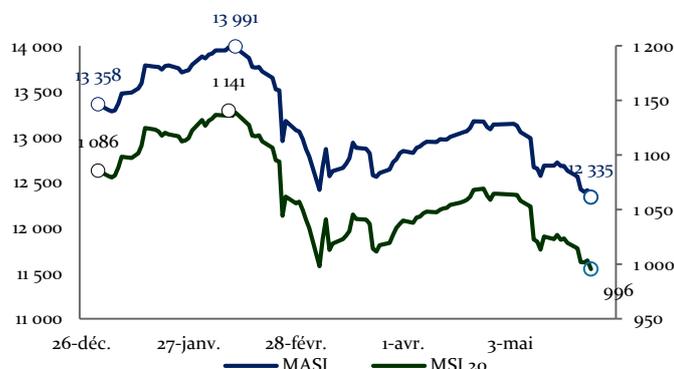
Globalement, 50 valeurs de la cote ont clôturé la semaine dans le rouge, contre 8 sociétés seulement qui ont terminé leurs semaines en territoire positif.

Du côté des nouvelles des entreprises de la cote, le bal des trimestriels continue avec UNIMER. Celle-ci annonce un chiffre d'affaires consolidé en progression de 16% à 201 MMDHS à la fin du premier trimestre 2022. Celui-ci est porté par la dynamique des débarquements. Cependant, les ventes à l'exportation ont été particulièrement affectées par les retards de livraison notamment sur les emballages en raison des difficultés de transport maritime et d'approvisionnement.

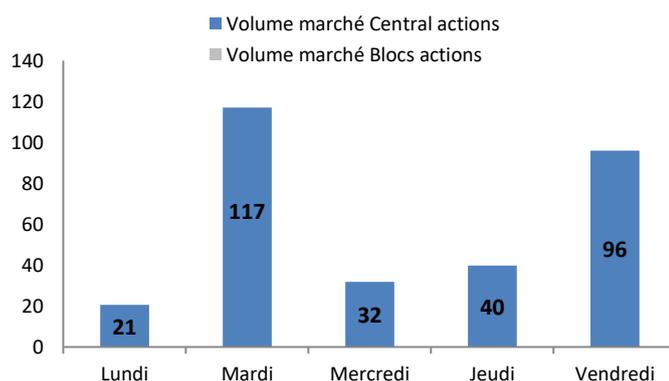
Le groupe s'est mobilisé au premier trimestre à hauteur de 4,1 MMDHS contre 9 MMDHS sur l'année 2021, et ce, après la fin d'un programme d'investissement pour le développement de nouvelles unités industrielles. Dans ce cadre, l'endettement net affiche une légère hausse de +2% par rapport à 2021 pour atteindre 919 MMDHS, principalement pour reconstituer l'inventaire stratégique des diverses activités.

Aussi, à fin mars 2022, le chiffre d'affaires consolidé du groupe AFMA progresse de 14 % à 74 MMDHS, suite à l'intégration dans le périmètre de consolidation de ACR et de JEAN BUSNOT MAROC. La croissance du chiffre d'affaires serait de 10% hors cette croissance en externe. L'endettement consolidé, lui, s'établit à 18 MMDHS en 2022 contre 10 MMDHS durant les trois premiers mois de 2021.

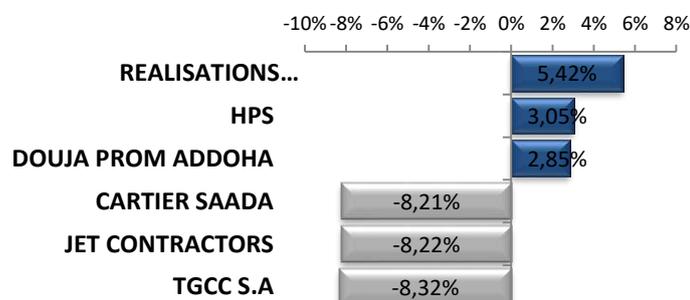
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation en avril 2022 a affiché une augmentation de 1,8% par rapport au mois précédent, tenant compte d'une augmentation de 3% des produits alimentaires et d'une progression de 0,9% des prix des produits non alimentaires. Comparativement au même mois l'an dernier, l'IPC a augmenté de 5,9 %.
- L'indice d'inflation sous-jacent, hors matières premières volatiles et produits à tarif public, a augmenté de 0,8 % par rapport à mars 2022 et de 4,4 % par rapport à avril 2021. fin avril 2022,

Marché Monétaire :

La légère baisse des avoirs officiels des réserve de 1 Mrd de DH à 328 Mrds de DH n'a pas déséquilibré le marché. Ce dernier est resté globalement liquide. En témoigne l'évolution des taux monétaires qui ont traité en stabilité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% en moyenne pour le repo jj. Pour la semaine prochaine et en prévision de l'accélération de la circulation fiduciaire qui marque généralement les fins de mois, la demande des banques a augmenté au titres des avances à 7 jours. En conséquence, l'encours global de monnaie centrale s'est hissé à 93 Mrds de Dhs

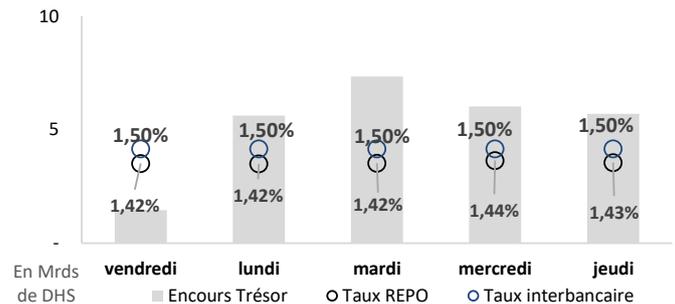
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/05/22	02/06/22	41,4	41,4	9,7
Pension livrée à LT	26/05/22	23/06/22	20,6	16,5	7,9
	24/03/22	23/06/22	21,6	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	28,5	22,3	0,7
SWAP de change	26/05/22	23/06/22	0,3	0,3	0,3

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/05/22	88 478	75 336
20/05/22	88 478	75 590
21/05/22	88 478	75 590
22/05/22	88 478	71 945
23/05/22	88 478	72 932
24/05/22	88 478	69 718
25/05/22	88 478	71 702
26/05/22	92 718	74 566

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

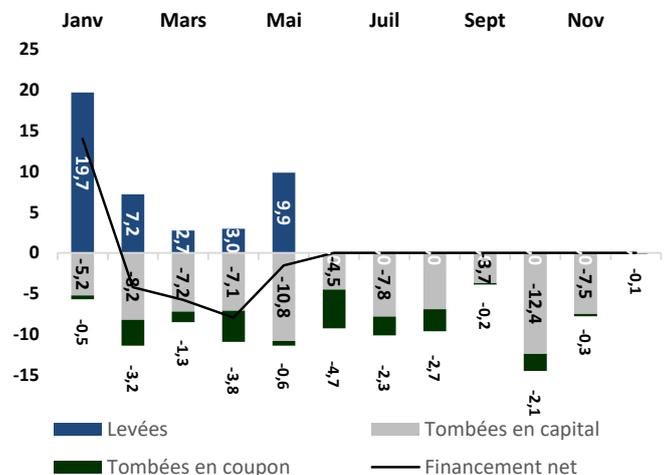
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	29/08/2022		1 230,0	1,490%	1,600%	900,0	1,530%	1,51%	73%
26 semaines									
52 semaines	11/09/2023	1,75%	910,0	1,843%	1,875%	710,0	1,859%	1,851%	78%
2 ans	16/09/2024	1,85%	2 600,0	1,992%	2,091%	100,0	1,992%	1,992%	4%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 740,0			1 710,0			36%

Au terme de cette séance primaire des adjudications BDT réservée au court et moyen terme, le Trésor a retenu un volume de 1,7 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à près de 10 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH. Compte tenu des tombées en capital de 11 Mrds de DH, les levées nettes du Trésor se sont inscrites en territoire de négatif de 1 Mrd de DH. Du côté de la demande, après deux séances marquées par une amélioration suite au remboursement des BDT survenu à la mi-mai, les investisseurs ont manifesté une demande modeste de 4,7 Mrds de DH. Cette demande a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui en a représenté 55%. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (1,2 Mrds de DH) et le 52 Sem (910 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des maturités. Dans le détail, il a adjudgé 900 MDH sur le 13 Sem, 710 MDH sur le 52 Sem et 100 MDH uniquement sur le 2 ans.

En termes de taux, la tendance s'est stabilisée après plusieurs semaines de correction haussière. Ainsi, le 2 ans et le 26 Sem ont pris uniquement 1 pbs et 0,8 pbs pour s'afficher respectivement à 1,95% et 1,78% tandis que le 13 Sem est resté stable à 1,53%.

Financement du Trésor en 2022

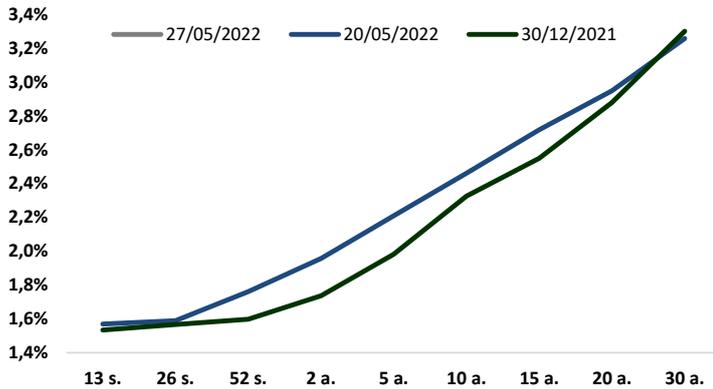


○ **Marché secondaire :**

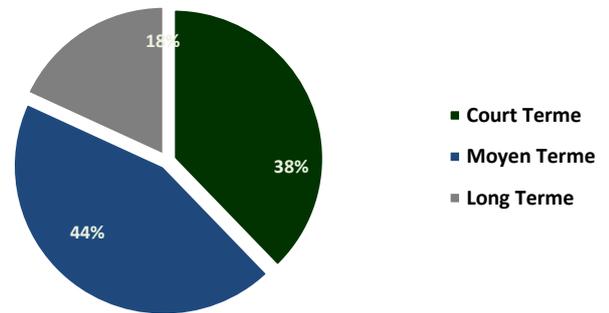
Les rendements obligataires ont évolué de manière disparate au cours de la semaine. Dans le détail, le court terme a corrigé à la hausse à l'instar du 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 3,8 pbs, 4,3 pbs et 4,1 pbs pour ressortir à 1,61%, 1,63% et 1,75%. S'agissant de la partie longue, elle est resté globalement stable, en dehors du 20 ans qui a augmenté de 9,1 pbs à 3,26%. Compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 15 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,61%	1,57%	3,8	1,53%	7,2
26 semaines	1,63%	1,59%	4,3	1,57%	6,7
52 semaines	1,75%	1,71%	4,1	1,60%	15,2
2 Ans	1,93%	1,95%	-2,5	1,74%	19,2
5 Ans	2,22%	2,22%	-0,5	1,98%	23,6
10 ans	2,46%	2,47%	-1,0	2,33%	13,5
15 ans	2,73%	2,72%	0,8	2,55%	17,8
20 ans	2,94%	2,97%	-2,3	2,88%	6,2
30 ans	3,26%	3,17%	9,1	3,30%	-4,3

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, deux émissions ont été effectuées cette semaine. La première celle du CIH, qui a émis plusieurs certificats de dépôts sur des durées allant de 3 mois à 5 ans et pour un taux facial fluctuant entre 1,79% et 2,72% et une deuxième émission du groupe CAM, qui a émis un certificat de dépôt de 2 ans adossé à un taux de coupon de 2,32%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux fa
CIH	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-
CAM	CD	2 ans	27/05/24	2,32%

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir, la première, celle de MAGHREBAIL qui doit rembourser son bon de société de financement émis sur une durée initiale de 3 ans à 2,95% et EQDOM qui doit, de même, rembourser son bon de société de financement d'une maturité initiale de 2 ans.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux fa
MAGHREBAIL	BSF	3 ans	31/05/22	2,95%
EQDOM	BSF	2 ans	01/06/22	2,68%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,68%	1,99%	2,33%	2,75%	2,22%
Sensibilité	0,54	2,52	6,29	11,67	5,4



