

Marché Actions :

Marché Actions : La bourse de Casablanca reprend son trend baissier

Après une semaine de répit pour le marché, les deux indices casablancais reprennent le chemin de la baisse dans un contexte où les acheteurs guettent surtout les chiffres de croissance prévue pour l'année 2022. Ainsi, le MASI a décroché de 0,36% à 12.565 pts, après un début de semaine prometteur. Le MSI 20 est ressorti également en retrait de 0,14% à 1.017 pts.

Du côté des flux, 586 MMDHS ont trouvé preneur à la bourse de Casablanca, en baisse de 41% par rapport à la semaine dernière, établissant le volume moyen quotidien à 117 MMDHS. Ce sont les mastodontes du marché qui s'accaparent du plus gros de la volumétrie. La valeur IAM s'est hissée en tête des valeurs les plus négociées avec 81 MMDHS échangés sur le géant des télécommunications qui perd dans la foulée 1,1% à 125,6 DHS. ATTIJARIWABA BANK arrive deuxième avec 69 MMDHS négociés et gagne 0,9% sur la semaine à 454,95 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC s'apprécie de 0,4% à 1.780 DHS sur fond de 57 MMDHS échangés.

IB MAROC signe la meilleure progression de la semaine, le cours de la société s'améliore de 15,84% à 34 DHS, elle fait mieux que ALUMINIUM DU MAROC qui s'apprécie de 6,92% à 1.700 DHS. Enfin, DISWAY progresse de 5,95% à 890 DHS.

A contrario, SALAFIN, AUTO HALL et WABA ASSURANCE qui ont toutes versé des dividendes au titre de l'année 2021 ont vu leur cours baisser respectivement de 7,28%, 6,51% et 6,44% à 650, 81,8 et 4070 DHS.

Globalement 34 des entreprises cotées à la bourse de Casablanca ont vu leur cours baisser durant la semaine, contre 26 sociétés qui ont clôturé la semaine dans le vert.

Holmarcom Insurance Activities, le Crédit Immobilier et Hôtelier, Qatar International Islamic Bank et enfin, Qatar Islamic Insurance Company ont signé un protocole d'accord pour une prise de participation dans le capital de Takafulia Assurances. Cette collaboration, dont la finalisation est soumise aux approbations et autorisations obligatoires des autorités compétentes, aboutira à la répartition du capital suivante : 60% pour HIA, 20% pour CIH BANK, 10% pour QIIB et 10% pour QIIC.

L'objectif de cette collaboration est de jouir de l'expertise de chacun des partenaires, tant sur le plan national qu'international, et de développer des synergies à forte valeur ajoutée.

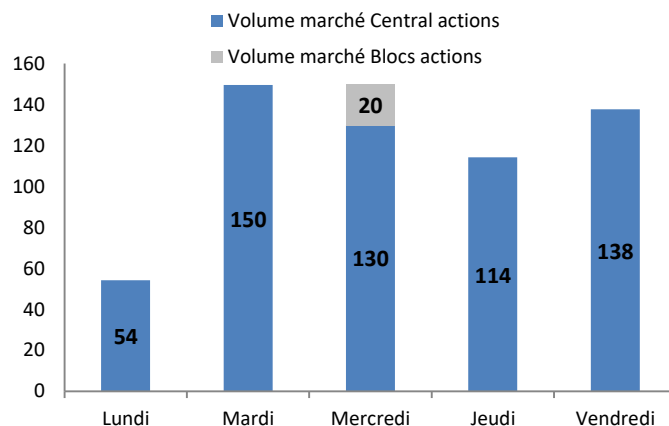
Enfin, une telle collaboration permettra d'obtenir une offre complète en assurance Takaful, laquelle sera distribuée à travers différents partenaires, notamment Umnia Bank.

Dans son édition de 2022, Brand Finance Africa a classé Maroc Telecom à la 14ème place des marques les plus puissantes sur le continent africain et 1ère marque marocaine du classement. La valeur marchande du géant marocain des télécommunications est de 851 Millions de Dollars, en hausse de 12%.

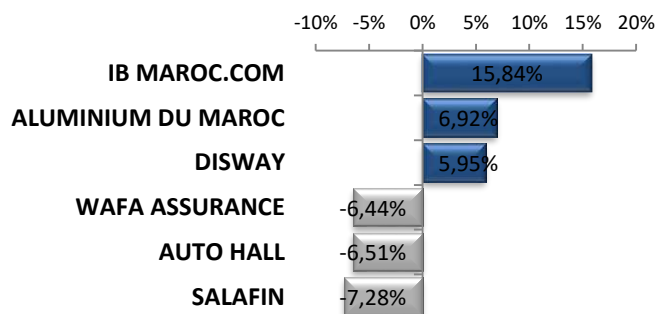
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon son rapport sur les perspectives économiques mondiales, la Banque Mondiale maintient ses prévisions sur le Maroc inchangées, avec une croissance de 1,1% en 2022 et 4,3% en 2023.
- Les ventes de ciment en mai 2022 étaient de 945 617 tonnes, en hausse de 7,1 % d'un mois à l'autre. Dans ce contexte, la consommation nationale de ciment depuis le début de l'année 2022 a été de 5 276 248 tonnes, soit une baisse de 3,1 % par rapport à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale sur deux semaines consécutives de 6,65 Mrds de DH, le marché monétaire se maintient en équilibre. Et avec un encours des avoirs officiels de réserve qui se stabilise autour de 328 Mrds de DH, cette amélioration de la liquidité bancaire est due au reflux de la monnaie fiduciaire après la forte hausse du mois d'avril qui s'est chiffrée à près de 8,5 Mrds de DH. La situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers restent quasi-stables en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% en moyenne pour le repo jj.

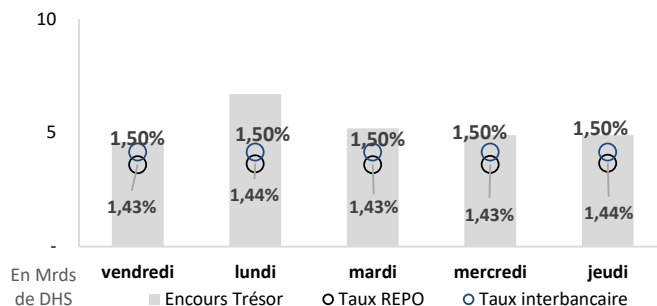
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/06/22	16/06/22	34,7	34,7	-2
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
02/06/22	87 788	73 829
03/06/22	87 788	73 747
04/06/22	87 788	73 747
05/06/22	87 788	72 447
06/06/22	87 788	72 092
07/06/22	87 788	72 579
08/06/22	87 788	74 328
09/06/22	86 318	79 538

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

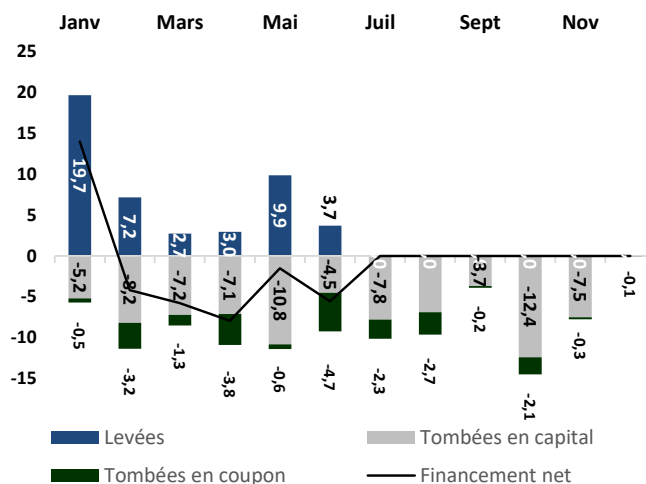
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/09/2022		1 300,0	1,510%	1,600%	600,0	1,540%	1,52%	46%
26 semaines									
52 semaines	11/09/2023	1,75%	2 260,0	1,862%	2,051%	1 900,0	1,870%	1,870%	84%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 280,0	2,008%	2,178%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 840,0			2 500,0			52%

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en juin, le Trésor a accéléré le rythme de ses levées. Il a, en effet, retenu 2,5 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3,7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

Du côté de la demande, les soumissions des investisseurs restent toujours modestes en se chiffrant à 4,8 Mrds de DH dont 47% a été proposé sur le 52 Sem. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 2 ans à hauteur de 1,3 Mrds de DH chacune.

Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 52 Sem (1,9 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem en y retenant 600 MDH. En termes de taux, étant donné le taux de satisfaction de la séance (52%), les rendements primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem ont pris 1 pbs chacun pour s'afficher désormais à 1,54% et 1,80%.

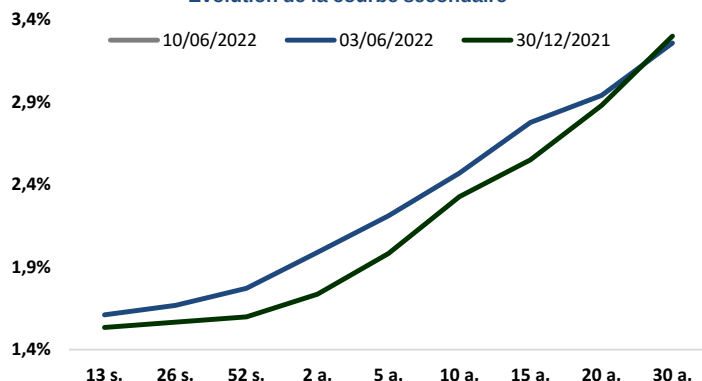
Financement du Trésor en 2022



○ Marché secondaire :

Sur fond d'un mouvement vendeur en lien avec les rachats auprès des OPCVM, les rendements ont corrigé à la hausse cette semaine sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné principalement le 5ans, le 10 ans et le 20 ans qui ont pris respectivement 6,1 pbs, 12,9 pbs et 1,8 pbs pour s'afficher désormais à 2,26%, 2,60% et 2,78%. La partie courte de la courbe est, quant à elle, restée globalement stable reflétant ainsi l'équilibre qui caractérise le marché monétaire. Compte tenu de ces évolutions la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 2 pbs.

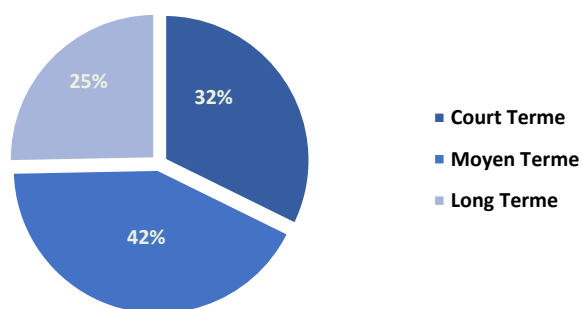
Evolution de la courbe secondaire



Le marché de la dette privée a été animé par trois émissions cette semaine, la première est relative à un certificat de dépôt de CFG BANK d'une durée de 6 mois à un taux facial de 2,15%, quant à la deuxième, WAFABAIL a émis un bon de société de financement d'une durée initiale de 2 ans à un rendement de 2,44% et enfin, la dernière émission a été celle d'ARADEI CAPITAL qui a émis un billet de trésorerie d'une durée d'un an à un taux de rendement de 2,65%.

Pour la semaine prochaine une seule tombée est à prévoir; il s'agit d'un bon de société de financement de MAGHREBAIL d'une durée de 5 ans à un taux de 3,33%

Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois	08/12/22	2,15%
WAFABAIL	BSF	2 ans	06/06/24	2,44%
ARADEI CAPITAL	BT	1 an	05/06/23	2,65%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	13/06/22	3,33%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,71%	2,02%	2,35%	2,77%	2,24%
Sensibilité	0,52	2,48	6,24	11,63	5,34

