

Marché Actions :

Marché Actions : Un marché boursier morose

Dans un contexte économique plutôt difficile, marqué par une inflation galopante, les Banques Centrales relèvent leurs taux (A l'image de la FED qui a augmenté cette semaine le taux des Fed Funds de 75 Pbs), mais au risque de freiner une croissance déjà incertaine. En réaction à cette modification de la trajectoire des politiques monétaires, les marchés financiers ont évolué en territoire négatif, à titre d'exemple l'EUROSTOXX 600 a baissé de 4,61%. La place casablancaise n'a pas été épargnée par cette tendance. Ainsi, le MASI, a dégringolé de 3,83% à 12.084 pts, tandis que le MSI 20 a baissé de 4,09% à 975 pts. La performance des deux indices est désormais négative de 9,54% pour le premier et 10,61% pour le second.

Côté volumétrie, un milliard de DHS a transité par le marché central, soit un volume moyen quotidien étoffé de 201 MMDHS. En tête des volumes, c'est CIH qui perd 3,6% de sa valeur sur fond de 181 MMDHS échangés. Elle se négocie désormais à 323 DHS. Derrière, 96 MMDHS ont été traités sur ATTIJARIWAFABANK qui perd 4,4% à 435 DHS. Enfin, MINIERE TOUISST, ressort en retrait de 2,4% à 2.050 DHS sur un volume de 70 MMDHS.

Par ailleurs, une opération sur le marché de blocs a été initiée sur 641.596 titres de BMCI au prix unitaire de 470 DHS.

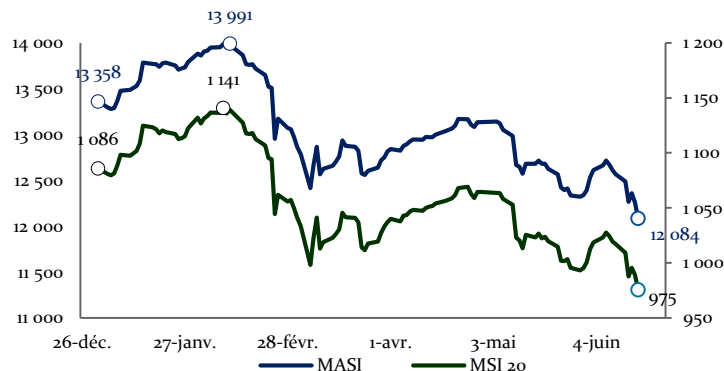
Dans l'ensemble, seules 11 valeurs de la cote ont terminé la semaine dans le vert. A leur tête ZELLIDJA qui a progressé de 3,99% à 83,07 DHS, devant DARI COUSPATE qui a amélioré son cours de 3,13% à 4.950 DHS. Enfin JET CONTRACTORS s'est appréciée de 2,63% à 195 DHS.

A contrario, ALLIANCES, SONASID et SMI régressent fortement, elles se déprécient de 13,04%, 11,86% et 10,49% à 60, 736 et 1.450 DHS, signant ainsi les moins bonnes performances de la semaine.

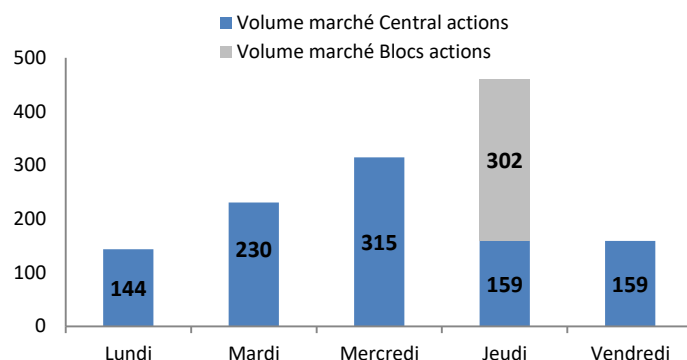
Du côté des nouvelles de la cote, DISWAY a annoncé la finalisation d'un partenariat avec GLOBAL CHANEL NETWORK-GCN, la plus grande alliance internationale de distributeurs IT dans le monde, et ce dans le but d'accompagner DISWAY dans sa stratégie digitale à travers la mise en place de la plateforme KATY. Le but est d'automatiser toute la chaîne de valeur de son réseau de distribution. La plateforme permettra d'interconnecter les différentes parties prenantes, incluant les éditeurs, les distributeurs, les revendeurs, les clients finaux et les collaborateurs. KATY contribuera à la stratégie de digitalisation de toutes les activités de ses clients.

A noter que le Groupe GCN, à travers son vaste réseau B2B international, a un volume de ventes consolidé de plus de 3,2 milliards de dollars et forme un réseau de plus de 65 000 revendeurs. Aussi, SAHAM Assurance a été renommé SANLAM Maroc et rejoint ainsi 13 pays sur le continent africain. Le groupe sud-africain cherche à renforcer sa position de leader sur plusieurs grands marchés qui sont au cœur de sa stratégie, dont le Maroc. C'est pourquoi le groupe ambitionne d'être un leader en se classant parmi les trois premières compagnies d'assurance au monde. Ce rebranding se traduira notamment par l'adoption de nouvelles identités visuelles et le lancement de nouveaux panneaux publicitaires.

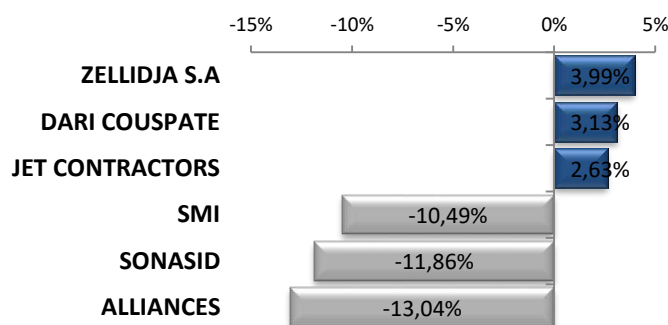
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin mai 2022, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 27% pour s'établir à 118 Mrds de DH. Cette évolution résulte principalement de la progression de 21% des recettes fiscales à 104 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 132 Mrds de DH en hausse de 12%, tenant compte d'une augmentation de la charge de compensation a plus que doublé pour atteindre 17 Mrds de DH durant la même période.
- L'indice de la production IPIEM a enregistré une baisse de 2,3% au cours des trois premiers mois de l'année, tenant compte de la baisse de certains secteurs, dont l'industrie chimique et les industries extractives

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse récente de l'encours global des réserves de change qui est passé, depuis le début du mois de juin, de 328 Mrds de DH à 321 Mrds de DH, le marché monétaire a globalement maintenu son équilibre. Ce maintien d'équilibre se doit essentiellement à la réactivité de la Banque Centrale qui a augmenté l'encours global de monnaie centrale de 10,2 Mrds de DH pour le porter à plus de 96 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont légèrement augmenté en début de semaine avant de se détendre, peu après l'intervention de la Banque Centrale. En moyenne, ces derniers ont traité à 1,51% pour le TMP interbancaire et 1,45% pour le repo jj.

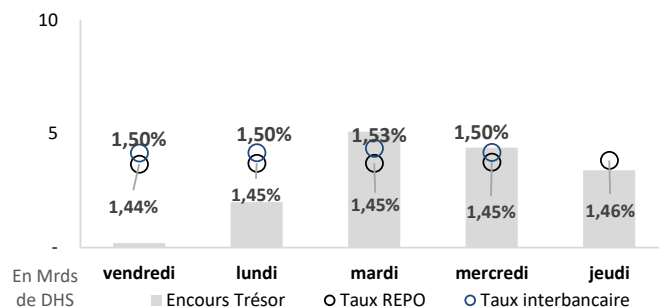
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/06/22	23/06/22	44,9	44,9	10,2
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
09/06/22	86 318	79 338
10/06/22	86 318	77 681
11/06/22	86 318	77 681
12/06/22	86 318	76 481
13/06/22	86 318	78 303
14/06/22	86 318	73 445
15/06/22	96 528	84 517
16/06/22	96 528	77 355

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

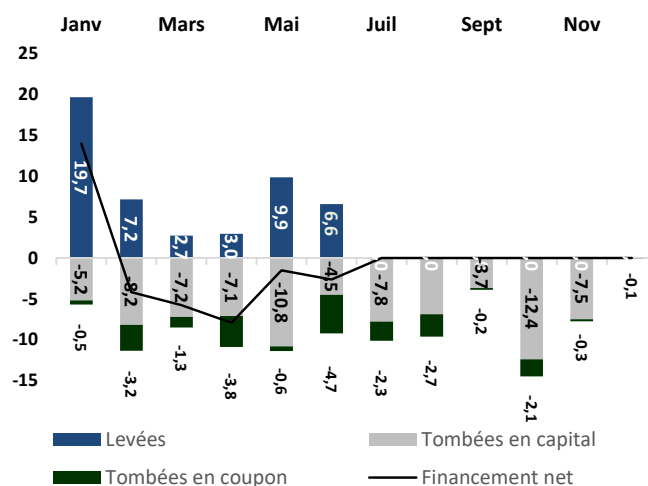
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/12/2022		2 050,0	1,630%	1,850%	1 850,0	1,720%	1,700%	90%
52 semaines	11/09/2023	1,75%	600,0	1,872%	1,889%	400,0	1,872%	1,872%	67%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	650,0	2,376%	2,376%	650,0	2,376%	2,376%	100%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%							
20 ans									
30 ans									
Total			3 300,0			2 900,0			88%

La Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire à un rythme relativement soutenu. Il a, en effet, retenu 2,9 Mrds de DH pour porter le volume de ses interventions mensuelles à 6,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Quant à la demande, elle demeure peu profonde en se limitant à 3,3 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction se hisse à un niveau très élevé en se chiffrant à 88% ! En termes de répartition, l'essentiel de la demande a été proposé sur le court terme, en l'occurrence le 26 Sem qui en a capté 62%. Cette tendance témoigne de la crainte des investisseurs quant à l'évolution future des taux d'intérêt. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (600 MDH) et le 5 ans (650 MDH) alors que le 15 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 26 Sem (1,85 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 5 ans en y retenant 400 et 650 MDH respectivement. En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande et l'importance de la levée, les taux primaires ont poursuivi leurs correction haussière. Ainsi, le 26 Sem, le 52 Sem et le 5 ans ont pris 3 pbs, 1,3 pbs et 1,1 pbs pour s'afficher désormais 1,72%, 1,80% et 1,1 pbs.

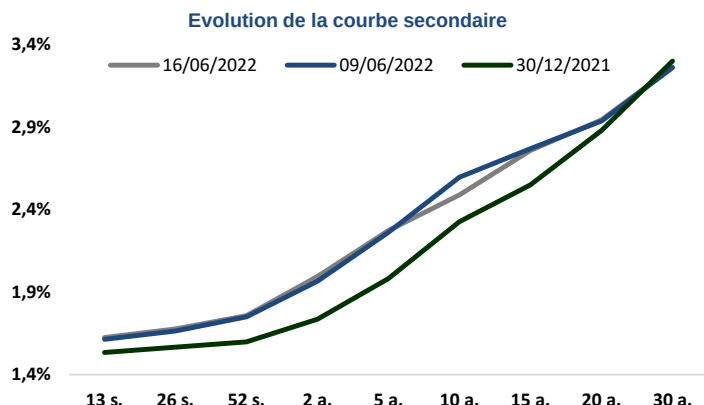
Financement du Trésor en 2022



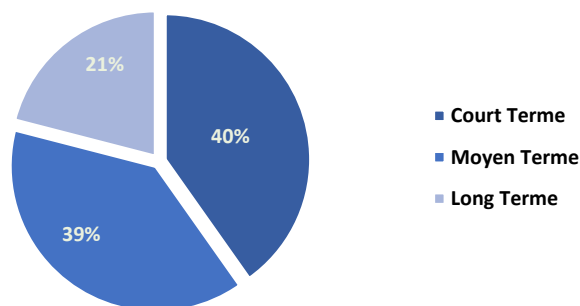
○ **Marché secondaire :**

Evoluant à contre sens du marché, le 10 ans a baissé cette semaine de 11,3 pbs pour s'afficher à 2,49%. En dehors de cela, les autres maturités ont légèrement augmenté à l'image du 5 ans et du 2 ans qui se sont échangés respectivement à 2% et 2,27% marquant de ce fait des corrections de 2,3 pbs et 1,1 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie nulle.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,62%	1,61%	1,1	1,53%	9,0
26 semaines	1,68%	1,66%	1,2	1,57%	11,0
52 semaines	1,76%	1,75%	0,7	1,60%	15,9
2 Ans	2,00%	1,97%	2,8	1,74%	25,9
5 Ans	2,27%	2,26%	1,2	1,98%	29,2
10 ans	2,49%	2,60%	-10,8	2,33%	16,2
15 ans	2,76%	2,77%	-1,1	2,55%	20,9
20 ans	2,94%	2,94%	0,5	2,88%	6,4
30 ans	3,26%	3,26%	0,2	3,30%	-3,8



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Le marché de la dette privée a été animé par deux émissions cette semaine, les deux sont relatives à des certificats de dépôt de BMCI d'une durée de 9 mois à un taux facial de 1,95%, ainsi qu'un autre d'un an à un taux de 2,00%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	9 mois	16/03/23	1,95%
BMCI	CD	1 an	12/06/23	2,00%

Concernant les tombées, Attijari Wafabank, CDG Capital ainsi que CAM devront rembourser leurs Certificats de dépôt émis à 3,00%, 1,78% et 1,89%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	20/06/22	3,00%
CDG CAPITAL	CD	52 sem	23/06/22	1,78%
CAM	CD	52 sem	23/06/22	1,89%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,72%	2,04%	2,38%	2,78%	2,25%
Sensibilité	0,5	2,55	6,46	11,68	5,33

