

Marché Actions :

Marché Actions : La bourse de Casablanca met fin à cinq semaines de baisses consécutives

Après cinq semaines de baisses consécutives, la bourse de Casablanca a eu droit à son rebond favorisé par des flux acheteurs émanant des OPCVM. Aussi, les derniers chiffres publiés par les entreprises de la cote font apparaître une hausse encourageante du chiffre d'affaires de 15% au titre du premier trimestre de l'année, suscitant ainsi de l'intérêt chez les investisseurs. De ce fait, le MASI est remonté de 2,23% sur une semaine à 12.610 pts. Le MSI 20 suit la même tendance et s'apprécie de 2,30% à 1.018 pts. La contreperformance depuis le début de l'année des deux indices casablancais est ramenée ainsi respectivement à 5,60% et 6,19%.

Pas moins de 987 MMDHS ont été échangés à la bourse de Casablanca, soit plus que le triple du volume de la semaine dernière (306 MMDHS). Le volume quotidien moyen s'est établi à 197 MMDHS. L'action LAFARGEHOLCIM s'est placée en tête de la volumétrie avec 259 MMDHS échangés. Celle-ci perd au passage 1,5% à 1.773 DHS. MAROC TELECOM arrive deuxième avec 143 MMDHS et finit la semaine en hausse de 2,8% à 127 DHS. Enfin, BCP améliore son cours elle aussi de 2,8% sur fond de 114 MMDHS échangés.

La meilleure progression de la semaine revient à MED PAPER, elle signe une performance de 22,82% pour clôturer le Vendredi à 26,59 DHS, elle arrive loin devant ALUMINIUM DU MAROC qui progresse de 7,43% à 1.590 DHS, enfin ADDOHA améliore son cours de 6,92% à 8,5 DHS.

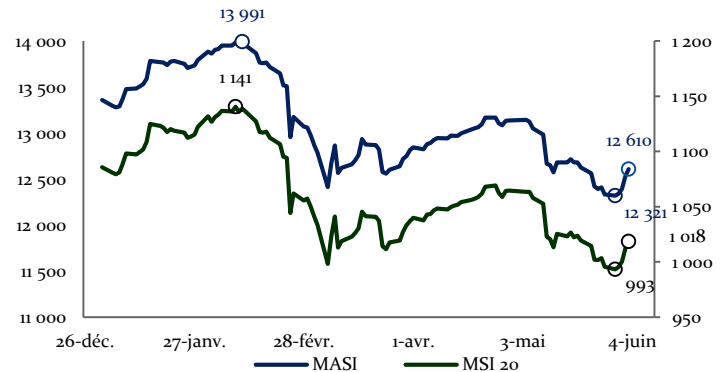
A contrario, RDS, SMI et DELATTRE LEVIVIER MAROC réalisent les contreperformances les plus marquées de la semaine, leurs cours respectifs s'amenuisent de 6,37%, 5,03% et 3,82% à 24,98, 1.623 et 58,66 DHS respectivement.

Portés par un effet prix avantageux, le chiffre d'affaires de TOTALENERGIES MAROC a progressé de 68% par rapport à la même période de 2021. Les ventes du groupe ont quant à elles, progressé de 7% à 455KT. Elles ont été positivement impactées par 25 nouvelles ouvertures de stations, portant le réseau à 372 points de vente. L'endettement financier du groupe est porté à 884 MMDHS.

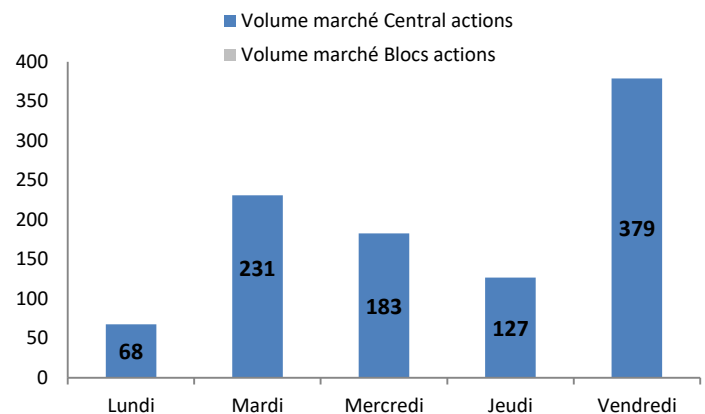
Pareillement, COSUMAR a réalisé un chiffre d'affaires en hausse de 26% à 2,5 Mrds de DH, tirée par les ventes à l'export qui signent une amélioration de 66% (Après intégration de Durrah). Le groupe signale que les préparatifs de la campagne sucrière 2022, marquée par la sécheresse, les retards de pluie et le faible niveau des barrages, se sont déroulés dans des conditions difficiles. La forte mobilisation sur le terrain de l'ensemble des équipes amont agricole et des partenaires agricoles et institutionnels a permis de déployer des efforts importants et ce afin d'atténuer les effets du déficit pluviométrique.

Enfin, le PNB de BMCI s'est apprécié de 3,8% à 759 MMDHS, suite à une amélioration drastique des opérations de marché à 115 MMDHS, atténués par la baisse de 5,9% de la marge d'intérêt. Le coût du risque affiche une baisse de 33% à 118 MMDHS. Le taux du coût du risque ressort ainsi à 0,9% (contre 1,1% à fin 2021).

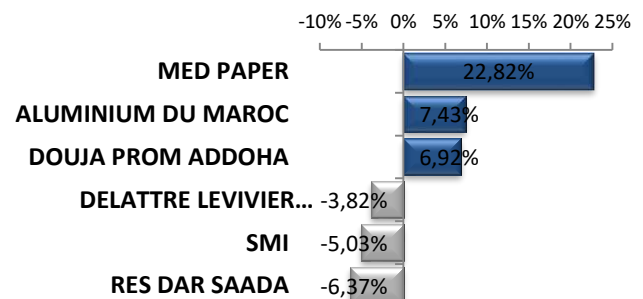
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les ventes de voitures neuves au Maroc en mai 2022 étaient de 13 096 unités, en baisse de 13,2 % par rapport à 2021. Dans ce contexte, les ventes cumulées depuis le début de l'année ont diminué de 9,5 % à 67 008 unités. Plus précisément, les voitures de véhicules particuliers ont baissé de 8,2 % à 60 003 unités, et les véhicules utilitaires légers ont diminué de 19,7 % à 7 005 unités.
- Selon les dernières statistiques du HCP, l'économie marocaine a crû de 7,9% en 2021, contre une baisse de 7,2% en 2020. Cette reprise est le résultat d'une hausse de 17,8 % de l'activité agricole et d'une hausse de 6,6 % de l'activité non agricole.

Marché Monétaire :

En dépit de la hausse des prix de l'énergie dont le coût a augmenté de 23 Mrds de DH à fin avril (par rapport à avril 2021), l'encours des réserves de change semble résister et se stabiliser aux alentours de 328 Mrds de DH. Avec cela, le marché monétaire observe globalement une certaine accalmie. Cette situation transparait à la fois sur l'encours global de monnaie centrale qui frôle 90 Mrds de DH et sur l'évolution des taux monétaires qui traitent en quasi-stabilité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% pour le repo jj.

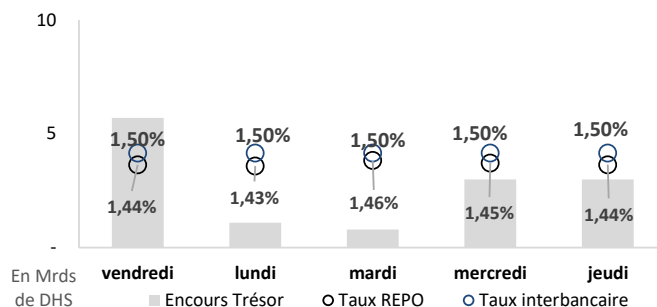
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/06/22	09/06/22	36,2	36,2	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
26/05/22	92 968	74 816
27/05/22	92 968	71 398
28/05/22	92 968	71 398
29/05/22	92 968	77 098
30/05/22	92 968	81 338
31/05/22	92 968	80 954
01/06/22	92 968	75 042
02/06/22	87 788	75 429

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

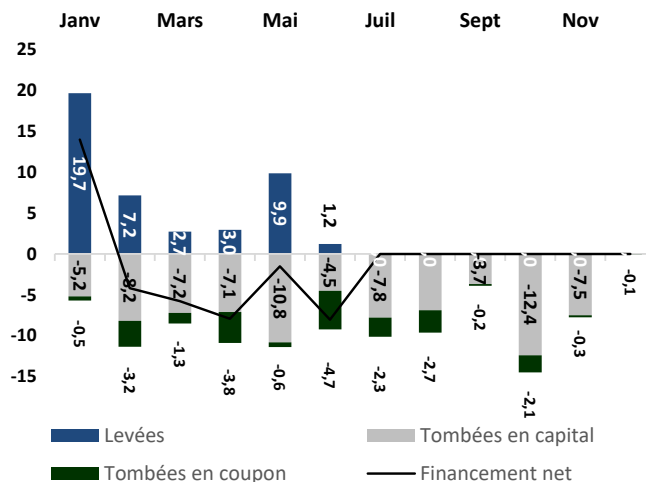
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	05/12/2022		1 200,0	1,650%	1,690%	1 200,0	1,690%	1,670%	100%
52 semaines									
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 100,0	2,043%	2,093%				0%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%							
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	150,0	3,403%	3,403%				0%
30 ans									
Total			2 450,0			1 200,0			49%

Devant faire face au titre du mois de juin à des tombées de près de 10 Mrds de DH (Entre coupons et capital), le Trésor entame le mois avec une levée de 1,2 Mrds de DH sur le marché primaire des BDT. Les investisseurs ont de leur côté manifesté une demande qui demeure modeste de 2,45 Mrds de DH. En termes de répartition, cette dernière a été majoritairement orientée vers le court et le moyen terme en l'occurrence le 26 Sem et le 2 ans. A elles seules, ces deux maturités ont capté 94% de la demande globale. Le reliquat (150 MDH) a été proposé sur le 20 ans alors que le 10 ans n'a enregistré aucune soumission. Le manque de profondeur de la demande est étroitement liée au mouvement vendeur qui caractérise le marché secondaire de la dette souveraine sur fond des opérations de rachat chez les OPCVM OMLT.

Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 26 Sem en y retenant 1,2 Mrd de DH à 1,69% en stabilité par rapport aux séances précédentes.

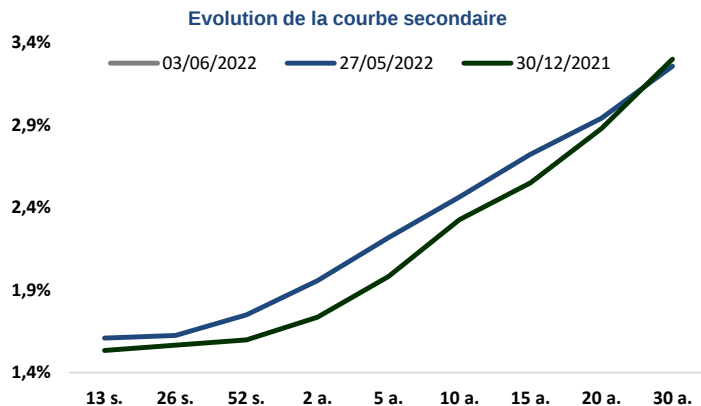
Financement du Trésor en 2022



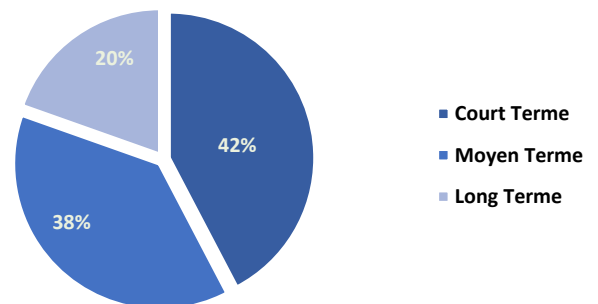
○ Marché secondaire :

Sur fonds d'un mouvement vendeur sur le marché secondaire de la dette souveraine, les rendements se sont orientés à la hausse, principalement ceux du long terme. En effet, le 10 ans, le 15 ans et le 20 ans ont pris respectivement 1,1 pbs, 3,2 pbs et 3,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,47%, 2,76% et 2,98%. Évoluant dans le sens inverse, le 5 ans a baissé de 1,7 pbs à 2,20%. Compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du mbi est ressortie nulle.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,60%	1,61%	-0,4	1,53%	6,9
26 semaines	1,68%	1,63%	4,5	1,57%	11,1
52 semaines	1,75%	1,75%	0,1	1,60%	15,3
2 Ans	1,98%	1,93%	5,4	1,74%	24,6
5 Ans	2,20%	2,22%	-1,7	1,98%	22,0
10 ans	2,47%	2,46%	1,1	2,33%	14,7
15 ans	2,76%	2,73%	3,2	2,55%	20,9
20 ans	2,98%	2,94%	3,2	2,88%	9,4
30 ans	3,25%	3,26%	-0,4	3,30%	-4,7



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été assez mouvementé. En effet, la BMCI a émis un CD d'une durée d'un an à un taux de 2,10%. De son côté, la CDG CAPITAL a émis des CDs de trois maturités différentes, à savoir: le 3 mois, 6 mois et 1 an à des taux respectifs de 1,76%, 1,82% et 2,01%. Pour EQDOM, elle a émis des BSFs de trois maturités différentes: le 2 ans à 2,51% et le 3 ans à 2,70%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	01/06/23	2,10%
CDG CAPITAL	CD	Plusieurs maturités	Plusieurs échéances	-
EQDOM	BSF	Plusieurs maturités	Plusieurs échéances	-

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	08/06/22	2,50%
CDG CAPITAL	CD	1 an	07/06/22	1,78%

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir, la première, celle de CDG CAPITAL qui doit rembourser son certificat de dépôt émis sur une durée initiale d'un an à 2,50% et CFG BANK qui doit, de même, rembourser son certificat de dépôt

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,70%	2,00%	2,33%	2,77%	2,23%
Sensibilité	0,52	2,5	6,27	11,64	5,38

