

Marché Actions :

Marché Actions : Légère reprise pour le MASI, après cinq semaines de baisses consécutives

Après cinq semaines de baisses consécutives, le marché boursier a légèrement repris sur fond de volumes anémiques en ce début de période estivale habituellement accompagnée de flux modestes. Ainsi, le MASI s'est apprécié et a signé une performance de 1,03% d'une semaine à l'autre, alors que le MSI 20 a gagné 1,03% à 956 pts. Les contreperformances sur l'année 2022 des deux indices se situent désormais à 11,43% pour le premier et 11,91% pour le second.

Seulement 223 MMDHS ont transité par le marché central en cette semaine, faisant un volume moyen quotidien de 56 MMDHS. En tête de la volumétrie, BCP est arrivée en tête avec 59 MMDHS échangés. Le groupe bancaire s'est apprécié dans ce sillage de 2,45% à 251 DHS. Il arrive loin devant MANAGEM qui a perdu 5,58% à 1.810 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK est troisième en termes de transactions, 18 MMDHS se sont échangés sur le groupe qui s'est apprécié de 2,12% à 434 DHS.

La meilleure progression de la semaine est revenue à SONASID qui s'est appréciée de 8,92% à 730 DHS, elle fait mieux que SNEP qui a amélioré son cours de 7,67% à 786 DHS. Enfin, CARTIER SAADA s'est appréciée également de 6,08% à 26,52 DHS.

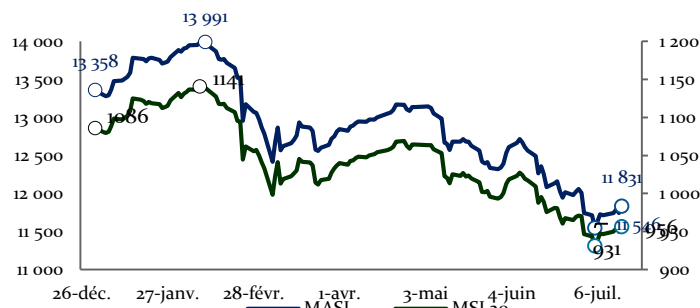
En revanche, DELTA HOLDING, M2M GROUP et JET CONTRACTORS ont été les valeurs les moins performantes de la semaine, leurs cours respectifs se sont dépréciés de 6,90%, 3,99% et 3,85% à 27, 778,9 et 175 DHS.

Globalement, 32 entreprises cotées ont progressé sur la semaine, contre 17 valeurs seulement, qui ont fini la semaine en territoire négatif.

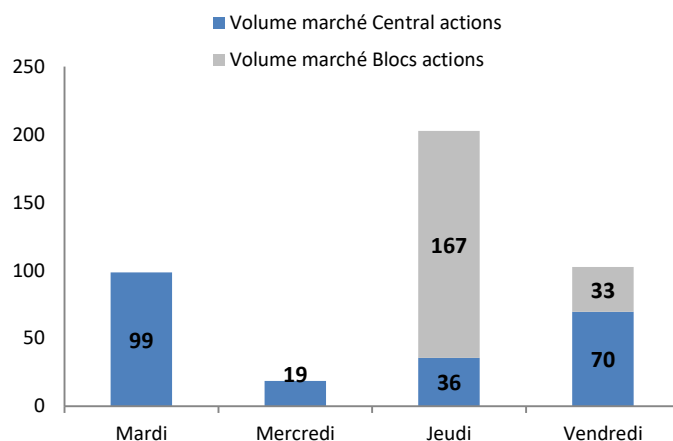
En ce qui concerne les nouvelles de la cote, les mesures antidumping précédentes sur le PVC issu de l'Union européenne, du Royaume-Uni et du Mexique vont bientôt prendre fin, mais le SNEP a demandé un réexamen de ces mesures et le ministère de l'Industrie l'a jugé recevable. Par conséquent, l'enquête sur la question commencera aujourd'hui, le 13 juillet. Les produits couverts par cet examen sont les principales formes de PVC. De plus, l'enquête sera complétée dans un délai de 12 mois et couvrira la période du 1er janvier 2017 au 31 décembre 2021. Par conséquent, en août 2022, diverses parties prenantes devront soumettre et présenter des preuves.

Aussi, l'introduction en bourse de DISTY, lancée en pleine tempête boursière a été bouclée. L'entreprise a attiré une demande de 230 MMDHS et 1300 investisseurs (chiffres provisoires), alors que l'offre concernait 171 MMDHS. La demande a été essentiellement composée de personnes physiques (Le tiers des investisseurs) et d'OPCVM (Une centaine).

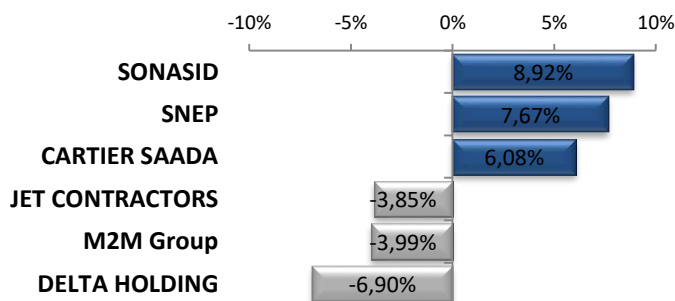
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au premier semestre de l'année, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 23% pour s'établir à 147 Mrds de DH. Cette évolution est le résultat exclusivement de la progression de 22% des recettes fiscales à 131 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 166 Mrds de DH, en progression de 11%, tenant compte d'une augmentation de 15% des dépenses ordinaires à 147 Mrds de DH et de 24% des dépenses d'investissement à 40 Mrds de DH.
- Selon les dernières prévisions du HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 1,3% en 2022. En 2023, le HCP anticipe un taux de croissance de 3,7%.

Marché Monétaire :

Le sorties de la monnaie fiduciaire ont impacté le déficit de liquidité bancaire, sans pour autant déstabiliser le marché monétaire. Pour cause, la présence de la banque centrale qui a servi l'intégralité de la demande des banques compensant ainsi la hausse de la circulation fiduciaire. En chiffres, 6,8 Mrds de DH de monnaie centrale ont été injectés additionnellement par la Banque Centrale par le biais des avances à 7 jours. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% en moyenne pour la pension livrée.

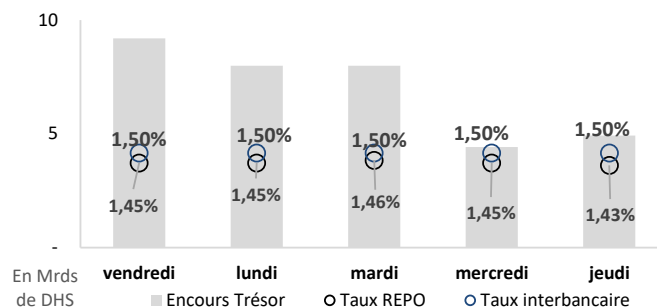
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	14/07/22	21/07/22	52,1	52,1	10,2
Pension livrée à LT	26/05/22	21/07/22	20,6	17,7	1,1
	23/06/22	29/09/22	27,8	19,8	
Prêt(s) garanti(s)	23/06/22	21/07/22	28,2	23,8	
SWAP de change	23/06/22	21/07/22	0,9	0,9	0,6

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
07/07/22	107 508	85 013
08/07/22	107 508	85 703
09/07/22	107 508	85 703
10/07/22	107 508	85 703
11/07/22	107 508	86 903
12/07/22	107 508	87 336
13/07/22	107 508	89 450
14/07/22	114 288	92 082

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

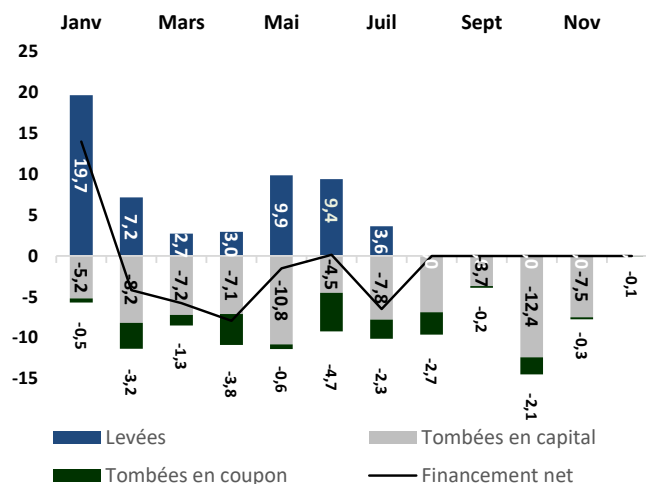
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	16/01/2023		1 740,0	1,750%	1,800%	1 590,0	1,760%	1,750%	91%
52 semaines	11/09/2023	1,75%	620,0	1,881%	1,926%	440,0	1,908%	1,899%	71%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	300,0	2,462%	2,533%				0%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%							
20 ans									
30 ans									
Total			2 660,0			2 030,0			76%

Après une séance primaire BDT blanche due à une situation excédentaire de trésorerie à cause des encaissements des recettes fiscales, le Trésor fait son retour sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu 2 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 3,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH. La demande, quant à elle, demeure faible en se limitant à 2,6 Mrds de DH seulement. Ainsi, le taux de satisfaction ressort à un niveau élevé de 76%. En termes de répartition, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leur demande vers le court terme témoignant de la crainte des investisseurs quant à l'évolution de taux. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont capté respectivement 1,7 Mrds de DH et 620 MDH. Le reliquat, 300 MDH, a été proposé sur le 5 ans tandis que le 15 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu 1,6 Mrds de DH sur le 26 Sem avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y retenant 440 MDH. En termes de taux, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse. Dans le détail, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris dans l'ordre 1 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher désormais à 1,76% et 1,85%.

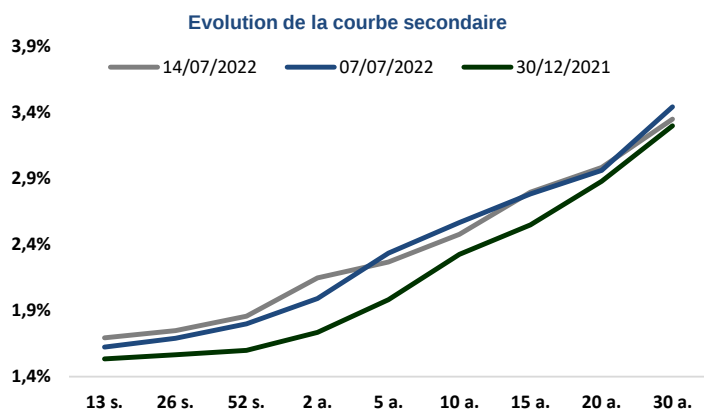
Financement du Trésor en 2022



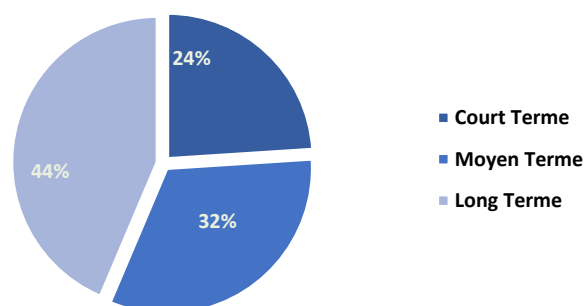
○ Marché secondaire :

En lien avec les sorties de monnaie fiduciaire et son impact sur le marché monétaire, les taux du court terme ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 Sem, le 26 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont pris dans l'ordre 7 pbs, 5,7 pbs, 5,8 pbs et 15,8 pbs pour s'afficher à 1,69%, 1,75%, 1,86% et 2,15%. Évoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 10 ans ont baissé respectivement de 6,7 pbs et 9,1 pbs pour ressortir à 2,27% et 2,48%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,69%	1,62%	7,0	1,53%	16,0
26 semaines	1,75%	1,69%	5,7	1,57%	18,2
52 semaines	1,86%	1,80%	5,8	1,60%	26,0
2 Ans	2,15%	1,99%	15,8	1,74%	41,2
5 Ans	2,27%	2,34%	-6,7	1,98%	28,7
10 ans	2,48%	2,57%	-9,1	2,33%	15,1
15 ans	2,80%	2,79%	1,3	2,55%	24,8
20 ans	2,99%	2,96%	2,1	2,88%	10,5
30 ans	3,35%	3,45%	-9,3	3,30%	5,1



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Cette semaine a été marquée par une seule émission; il s'agit de RDS au a émis un BT de 3 mois à 4,35%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	3 mois	12/10/22	4,35%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,78%	2,11%	2,37%	2,85%	2,30%
Sensibilité	0,53	2,56	6,43	11,57	5,25

