

## Marché Actions :

### Marché Actions : Le MASI enregistre une deuxième semaine de rebond.

Le marché a continué sur sa poussée haussière, malgré des nouvelles mitigées sur le plan macroéconomique (Inflation de 7,2% à fin Juin). A cet effet, la hausse de l'indice boursier s'est faite sur des volumes moyens, ne dépassant pas les 222 MMDHS tout au long de la semaine. Ainsi, le MASI, l'indice principal de la cote Casablancaise a enregistré une hausse de 0,78% à 11.924 pts. Le MSI 20 a arpenté le même chemin et s'est apprécié de 0,97% à 966 pts. In fine, La contreperformance des deux indices est revenue à 10,74% pour le premier et 11,06% pour le second.

Modeste, le flux transactionnel est le fruit de la période estivale et ne dépasse guère 44 MMDHS de volume quotidien moyen. MAROC TELECOM s'est imposée en tête des échanges, puisque 38 MMDHS ont été négociés sur la valeur qui s'est appréciée de 2,5% à 123,5 DHS. Elle arrive devant ATTIJARIWAFI BANK qui améliore son cours de 0,2% à 435 DHS, sur fond de 21 MMDHS transités. MARSA MAROC est troisième avec 17 MMDHS qui ont changé de mains.

En termes de performances, STOKVIS NORD AFRIQUE est arrivée en tête, elle a amélioré son cours de 7,11% à 13,56 DHS, elle a fait mieux que JET CONTRACTORS qui a progressé de 6,86% à 187 DHS, enfin TAQA MOROCCO a fait une bonne semaine en s'adjugeant 6,50% à 1.130 DHS.

A contrario, la nouvelle recrue de la bourse de Casablanca a évolué négativement durant cette première semaine de cotation, elle a baissé de 15,49% à 240 DHS, contre un prix d'introduction à 284 DHS, elle a fait moins que COLORADO et FENIE BROSSETTE dont les cours sont ressortis en retrait de 8,69% et 7,23% à 45,1 DHS et 108,5 DHS respectivement.

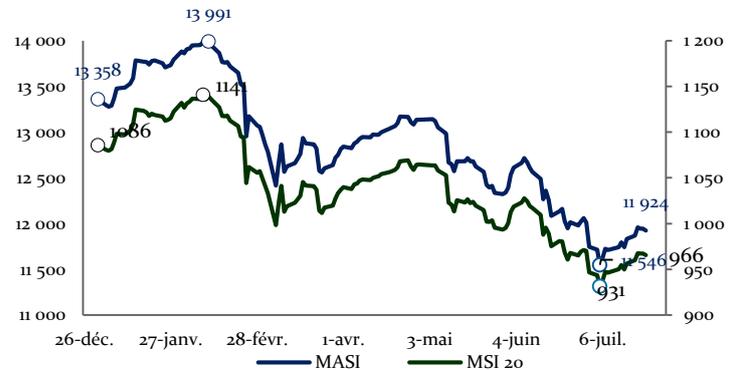
Globalement et sur l'ensemble de la cote, 34 valeurs ont clôturé la semaine dans le vert, contre 22 sociétés qui ont terminé en territoire négatif.

Du côté des nouvelles de la cote, un nouveau partenariat a été signé entre Stellantis et le groupe Autohall pour la commercialisation des marques Abarth, Alfa Romeo, Fiat, Fiat Professional et Jeep au Maroc.

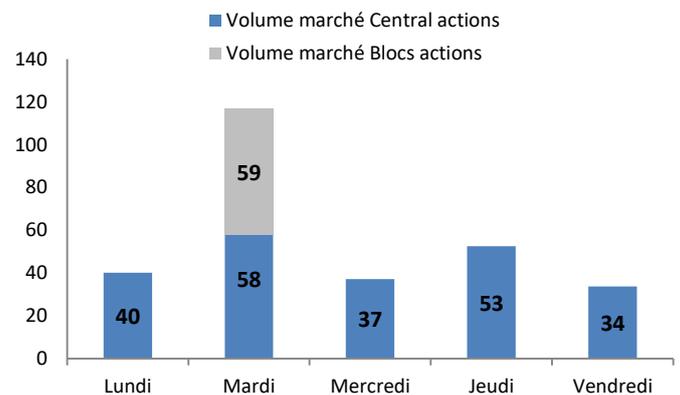
Déjà partenaires dans l'importation et la distribution des marques Maserati et Opel, STELLANTIS et AUTO HALL intensifient leur collaboration avec une gamme de véhicules plus large. Selon Stellantis, une nouvelle collaboration qui étend la distribution des marques Abarth, Alfa Romeo, Fiat, Fiat Professional et Jeep dans tout le royaume pour assurer une plus grande proximité et accessibilité.

Aussi, AUTO HALL vendra et assurera le service après-vente de la marque Abarth du groupe Stellantis à partir de septembre prochain via sa filiale Société Marocaine de l'Automobile Moderne (SMAM) et son réseau.

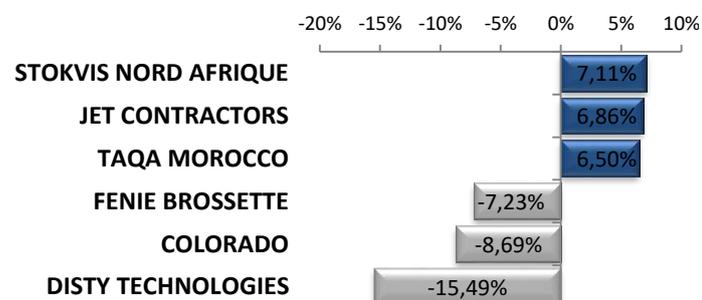
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En juin 2022, l'Indice des Prix à la Consommation est ressorti en hausse de 0,5% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de l'augmentation de 0,8% de l'indice des produits non alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, celui-ci est en hausse de 7,2%.
- Selon le dernier rapport de la Banque mondiale publié le 20 juillet 2022, le taux de croissance de l'économie marocaine devrait être de 1,3% en 2022, contre une prévision initiale de 1,1%.

## Marché Monétaire :

Après une période marquée par les sorties de la monnaie fiduciaire suite à l'événement de Aid Al Adha ayant conduit la Banque Centrale a augmenter l'encours de monnaie centrale de 19 Mrds de DH, le marché monétaire semble observer le mouvement inverse. Le reflux de la monnaie fiduciaire exerce un effet expansif sur la liquidité bancaire. Dans ce contexte, les opérations de la Banque Centrale se sont soldées cette semaine par une ponction de 11,3 Mrds de DH, sans que cela ne déstabilise le marché. c'est ainsi que les taux monétaires sont restés stables à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% en moyenne pour la pension livrée jj.

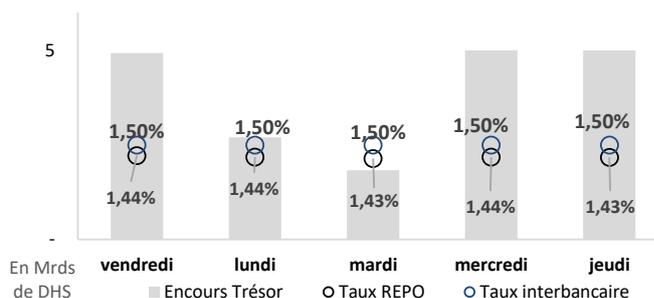
### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/07/22	114 288	92 082
15/07/22	114 288	93 364
16/07/22	114 288	93 364
17/07/22	114 288	95 589
18/07/22	114 288	96 639
19/07/22	114 288	92 868
20/07/22	114 288	89 259
21/07/22	102 968	86 007

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/07/22	28/07/22	41,7	41,7	10,2
Pension livrée à LT	23/06/22	29/09/22	27,7	19,8	
	21/07/22	25/08/22	23,8	18,8	
Prêt(s) garanti(s)			27,2	22,8	

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

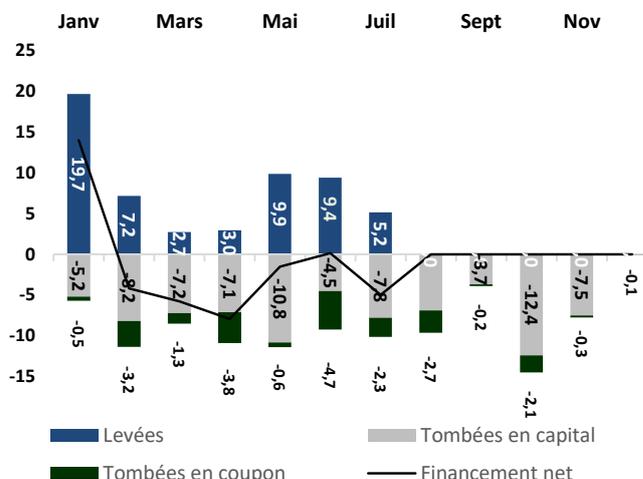
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/10/2022		1 225,0	1,540%	1,750%	650,0	1,650%	1,62%	53%
26 semaines									
52 semaines	11/09/2023	1,75%	1 080,0	1,911%	1,947%	875,0	1,929%	1,920%	81%
2 ans	16/09/2024	1,85%	450,0	2,123%	2,177%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>2 755,0</b>			<b>1 525,0</b>			<b>55%</b>

Au terme de cette dernière séance primaire du mois de juillet, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de près de 5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 7,7 Mrds de DH. Compte tenu de cela, les levées nettes du mois se sont inscrites en territoire négatif de 2,7 Mrds de DH. cette évolution s'explique essentiellement par les encaissements des recettes fiscales opérés par le Trésor.

Du côté des investisseurs, l'appétit de ces derniers pour la dette souveraine reste modeste, en lien avec le manque de visibilité des opérateurs sur le marché. En chiffres, les soumissions se sont limitées à 2,7 Mrds de DH. Elle a été majoritairement dirigée vers le segment court terme, en l'occurrence le 13 Sem et le 52 Sem. A elles seules, ces deux maturités ont capté 84% de la demande. Le reliquat, 450 MDH, a été proposé sur le 2 ans. Face à cela, le Trésor a retenu 875 MDH sur le 52 Sem et 650 MDH sur le 13 Sem.

En termes de rendements, la courbe primaire continue sur son trend haussier. Dans le détail, le 13 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 11 pbs et 1,8 pbs pour s'afficher à 1,65% et 1,87%.

### Financement du Trésor en 2022



○ **Marché secondaire :**

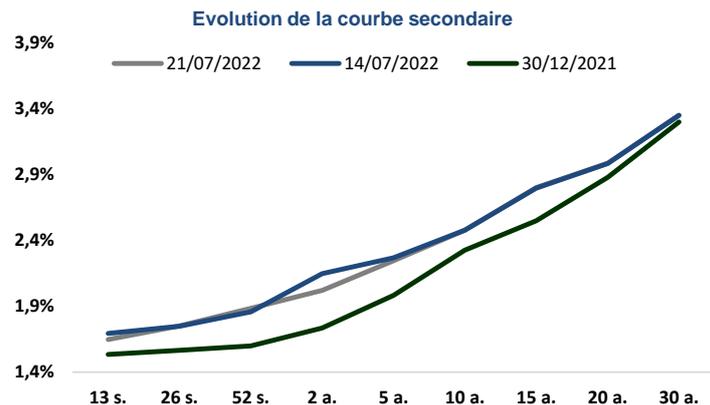
Le reflux de la monnaie fiduciaire a eu un effet positif sur les rendements obligataires, surtout ceux de la partie courte de la courbe qui a connu, globalement, une correction baissière sur la semaine,

En effet, le 13 Sem et 2 ans ont fini la semaine en retrait de 4,6 Pbs pour le premier à 1,65% et de 2,8 Pbs à 2,02%, Le 52 Sem est ressorti en légère hausse de 2,7 Pbs à 1,89%,

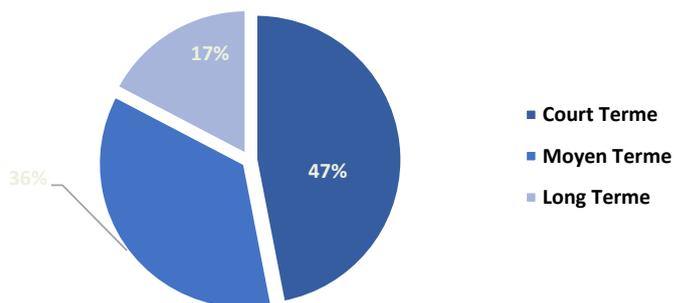
La partie moyenne et longue de la courbe des taux n'ont pas connu de changements majeurs, seul le 5 Ans a perdu 2,2 Pbs à 2,25%,

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie positive de 5 Pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
<b>13 semaines</b>	1,65%	1,69%	-4,6	1,53%	11,4
<b>26 semaines</b>	1,75%	1,75%	0,3	1,57%	18,5
<b>52 semaines</b>	1,89%	1,86%	2,7	1,60%	28,7
<b>2 Ans</b>	2,02%	2,15%	-12,8	1,74%	28,5
<b>5 Ans</b>	2,25%	2,27%	-2,2	1,98%	26,5
<b>10 ans</b>	2,48%	2,48%	0,1	2,33%	15,2
<b>15 ans</b>	2,80%	2,80%	0,4	2,55%	25,2
<b>20 ans</b>	2,99%	2,99%	0,1	2,88%	10,6
<b>30 ans</b>	3,35%	3,35%	0,0	3,30%	5,1



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Cette semaine a été marquée par une seule émission, celle du CAM qui a émis trois obligations, les deux premières, d'une durée initiale de 10 ans adossées à un taux facial allant de 2,61% à 3,18%, alors que la dernière est perpétuelle, assortie d'un taux révisable de 4,31%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir, la première un certificat de dépôt émis par la SGMB sur une durée initiale de 2 ans et un taux facial de 2,22%, la deuxième celle de ATW qui doit rembourser son certificat de dépôt de 2 ans émis à un taux de rendement de 2,10%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	OBL	10 ans	20/07/32	3,18%
CAM	OBL	10 ans	20/07/32	2,61%
CAM	OBL	Perpetuelle		4,31%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	2 ans	29/07/22	2,22%
ATW	CD	2 ans	29/07/22	2,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,79%	2,10%	2,38%	2,86%	2,30%
<b>Sensibilité</b>	0,59	2,59	6,42	11,67	5,31

