

Marché Actions :

Marché Actions : Une autre semaine dans le rouge

Faute de volumes acheteurs, le MASI a poursuivi le chemin de la baisse durant cette semaine, malgré un Newsflow plus positif (Anticipation d'une croissance de 4% en 2023 par BANK AL MAGHRIB). Le MASI a continué de sombrer en territoire négatif et atteint une contreperformance de 10,06% (soit -0,57% sur la semaine), ou 12.015 pts, après être légèrement descendu sous les 12.000 pts le Jeudi. Le son de cloche est le même concernant le MSI 20 qui a baissé de 0,78% à 967 pts, soit -10,86% en Year-To-Date.

Au niveau des échanges, 895 MMDHS ont transité sur le marché, soit un volume quotidien moyen de 179 MMDHS, en légère baisse par rapport à la semaine dernière. ATTIJARIWABA BANK a été la valeur la plus liquide de la semaine et a concentré un flux de 193 MMDHS. Le groupe bancaire clôturé le Vendredi à l'équilibre parfait à 435 DHS. Derrière, MAROC TELECOM a perdu 1,33% de sa valeur à 119 DHS sur fond de 115 MMDHS négociés. Enfin, BCP est troisième en termes de volumes, 71 MMDHS ont été échangés sur le groupe qui a gagné 0,79% à 255 DHS.

ZELLIDJA, WABA ASSURANCE et RISMA figurent dans le trio de tête des valeurs les plus performantes, leurs cours respectifs sont en amélioration de 7,74%, 7,50% et 7,27% sur la semaine à 89,5, 4.300 et 118 DHS.

A contrario, ALLIANCES est en bas du tableau, son cours se rétracte de 13,04% à 60 DHS, derrière SONASID qui perd 11,86% à 736 DHS. SMI ressort également en retrait de 10,49% à 1.450 DHS une croissance saine et durable.

Du côté des nouvelles, ATTIJARIWABA BANK a obtenu son visa de l'AMMC pour émettre des obligations subordonnées perpétuelles avec un mécanisme d'absorption des pertes et d'annulation du paiement des coupons pour un montant total de 1 milliard de DH.

L'objectif principal de cette émission est de renforcer les fonds propres réglementaires, renforçant ainsi le ratio de solvabilité de la banque à 13,55% sur une base consolidée et 15,77% sur une base individuelle, aussi l'émission permettre de renforcer le développement organique d'ATTIJARIWABA BANK et l'International et au Maroc.

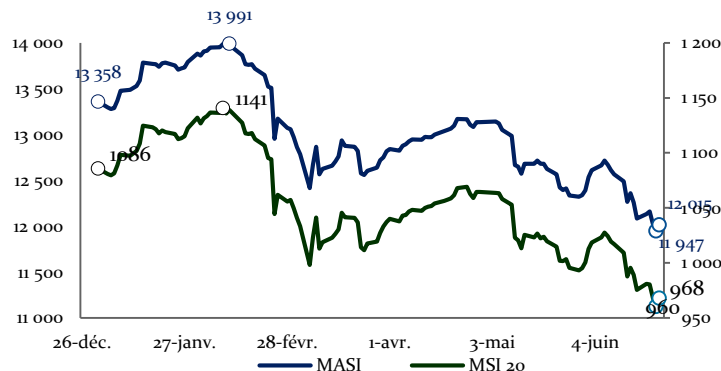
Sur le plan stratégique, ATTIJARIWABA BANK a élaboré un nouveau plan dénommé « Ambitions 2025 ». Il s'articule autour de trois axes :

Le renforcement de la position de la Banque en tant que Groupe bancaire et financier africain leader dans le but de générer une croissance responsable et durable dans ses régions de présence et sur de nouveaux territoires ;

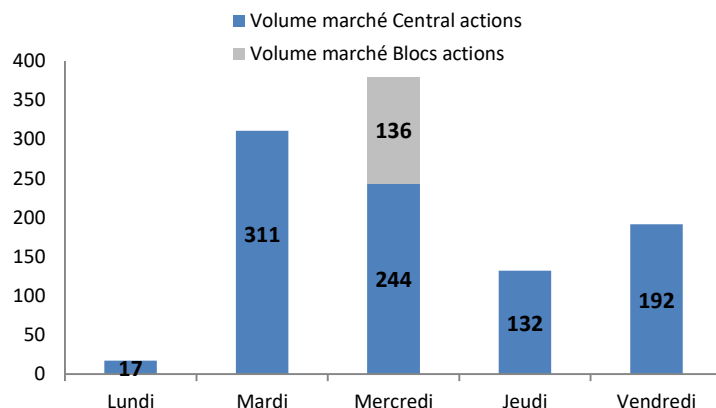
La consolidation de la construction d'une Banque relationnelle et citoyenne de référence, innovante, agile, compétitive et tirant profit de la transformation digitale, du Big-Data ainsi que des synergies entre toutes les composantes du Groupe ;

La poursuite de l'alignement avec les meilleurs standards internationaux en termes d'efficacité opérationnelle, de maîtrise des risques et de conformité permettant ainsi d'assurer une croissance saine et pérenne.

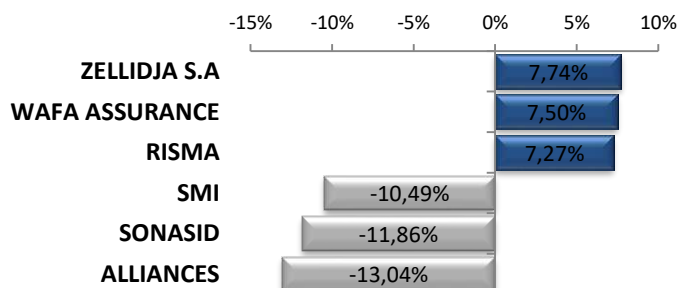
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation affiche, à fin mai 2022, une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu d'une augmentation de 0,6% de l'indice des produits non alimentaires et d'une baisse de 0,2% de l'indice des produits alimentaires. Pour sa part, l'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, cette dernière a augmenté de 1,2% par rapport au mois d'avril 2022 et de 5,6% par rapport à mai 2021.
- Au titre de son deuxième conseil de l'année 2022, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 1,5%. Cette décision intervient dans un contexte où la croissance économique est attendue en 2023 à 1% (Vs 0,7% en mars), et où l'inflation devrait atteindre les 5,2% (Vs 4,7% en mars).

Marché Monétaire :

Après l'injection de 10,2 Mrds de DH additionnels de la part de la Banque Centrale pour compenser la baisse des Avoirs Officiels de Réserve, le marché monétaire s'est maintenu en équilibre. Il a même été excédentaire, en témoigne le solde des banques auprès de BAM qui a dépassé la barre des 17 Mrds de DH, contre une moyenne de 8,5 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% pour le repo jj.

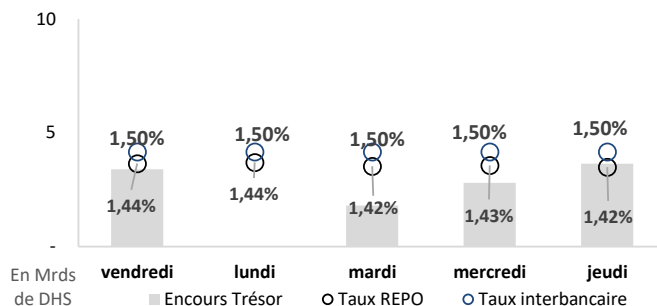
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/06/22	30/06/22	32,9	32,9	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	2,6	2,2	
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
16/06/22	96 528	77 355
17/06/22	96 528	77 203
18/06/22	96 528	77 203
19/06/22	96 528	80 603
20/06/22	96 528	81 399
21/06/22	96 528	80 432
22/06/22	96 528	76 638
23/06/22	95 028	75 996

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

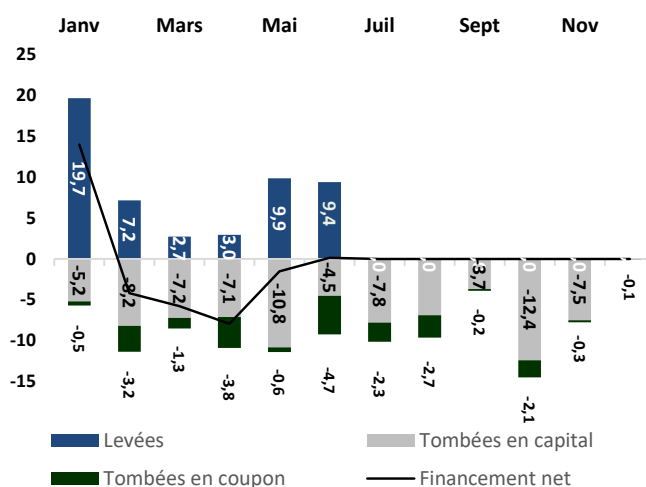
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/09/2022		1 765,0	1,490%	1,700%	1 080,0	1,540%	1,52%	61%
26 semaines									
52 semaines	11/09/2023	1,75%	1 000,0	1,849%	1,874%	1 000,0	1,874%	1,866%	100%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 780,0	1,993%	2,231%	700,0	1,993%	1,993%	39%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 545,0			2 780,0			61%

Au cours de cette séance primaire, intervenue le lendemain de la décision de la Banque Centrale de maintenir le taux directeur à 1,50%, le Trésor a retenu un montant de 2,78 Mrds de DH. Compte tenu de cela, il boucle le mois avec des levées brutes mensuelles à 9,3 Mrds de DH pour des tombées en capital de 4,7 Mrds de DH. Ainsi, les levées nettes ressortent à 4,6 Mrds de DH.

Du côté de la demande, un léger mieux s'est fait sentir. Rassemblement rassurés par la décision de la Banque Centrale, les investisseurs ont soumissionné près de 5 Mrds de DH, dont 1,8 Mrds de DH sur le 13 Sem et le 2 ans. Le reliquat, 1 Mrd de DH, a été proposé sur le 52 Sem.

Face à cela, le Trésor a retenu 2 Mrds de DH équitablement répartis entre le 13 Sem et le 52 Sem, avant de boucler son besoin en retenant 700 MDH sur le 2 ans.

Financement du Trésor en 2022

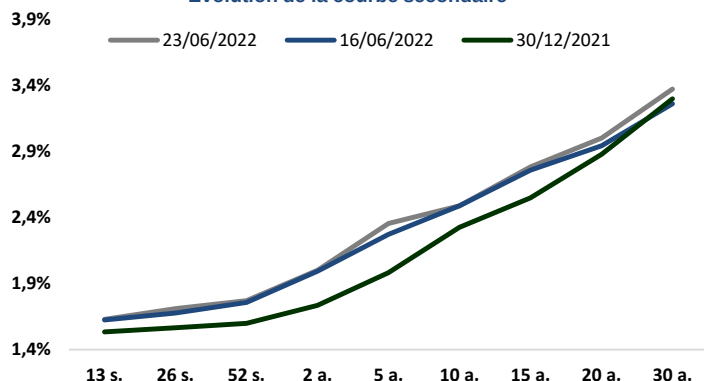


○ Marché secondaire :

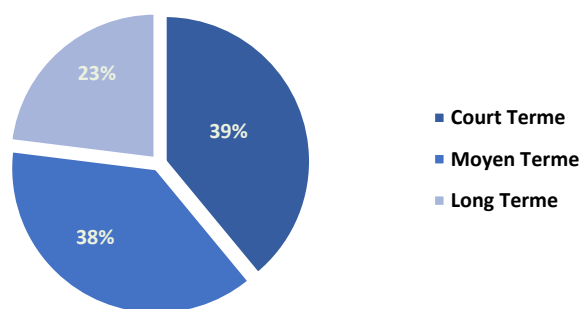
La correction haussière des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire d la dette souveraine. Cette tendance a concerné essentiellement t cette semaine le long terme. Ainsi, le 15 ans et le 30 ans ont pris respectivement 4,6 pbs et 11,2 pbs pour s'afficher à 2,82% et 3,38% respectivement. Évoluant dans le sens inverse, le 13 sem a baissé de 10,5 pbs suite au maintien par BAM du taux directeur à 1,50%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 11 pbs !

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,63%	1,62%	0,5	1,53%	9,5
26 semaines	1,71%	1,68%	3,4	1,57%	14,4
52 semaines	1,77%	1,76%	1,4	1,60%	17,3
2 Ans	2,00%	2,00%	0,6	1,74%	26,4
5 Ans	2,36%	2,27%	8,1	1,98%	37,3
10 ans	2,49%	2,49%	0,1	2,33%	16,3
15 ans	2,79%	2,76%	2,6	2,55%	23,5
20 ans	3,00%	2,94%	5,9	2,88%	12,3
30 ans	3,38%	3,26%	11,2	3,30%	7,4

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Le marché de la dette privée a été animé par une seule émission cette semaine. Il s'agit de CFG BANK qui a émis un certificat de dépôt sur des durées allant de 1 an à 3 ans et pour un taux facial compris entre 1,75% à 2,40%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	Plusieurs durées	-	-

Concernant les tombées, une seule est à prévoir pour la semaine prochaine; un bon de société de financement d'EQDOM émis sur une durée initiale de 2 ans adossé à un taux facial de 2,19%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	2 ans	30/06/22	2,19%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,73%	2,10%	2,38%	2,81%	2,28%
Sensibilité	0,59	2,63	6,49	11,63	5,35

