

Marché Actions :

Marché Actions : La glissade se poursuit pour le MASI

Le climat de méfiance continue de régner sur le marché boursier casablancais qui suit son trend baissier à l'instar des bourses mondiales (-2,54% pour l'Eurostoxx 50). En effet, compte tenu de la poussée inflationniste, les investisseurs craignent en particulier cette année une contraction importante des marges des entreprises cotées dans un contexte de ralentissement économique. Ainsi, le MASI a dévié violemment à la clôture du Vendredi et a baissé de 2,21% à 11.744 pts, alors que le MSI 20 a régressé de 2,19% à 947 pts. Depuis le début de l'année, les deux indices sont en retrait de 12,08% pour le premier et 12,81% pour le second.

Côté flux, 1253 MMDHS ont été négociés sur le marché, soit un volume quotidien moyen de 251 MMDHS, en hausse de 40% comparativement à la semaine dernière. Les négociations ont porté surtout sur les grandes capitalisations, notamment ATTIJARIWABA BANK qui a concentré 227 MMDHS des transactions et s'est rétractée au passage de 2,3% à 425 DHS. Elle est arrivée devant BANK OF AFRICA qui a perdu 1,1% sur fond de 201 MMDHS échangés. Enfin, LABEL VIE est arrivée en troisième position avec 170 MMDHS échangés et termine la semaine sur une baisse de 0,9% à 4.550 DHS. PROMOPHARM, ATLANTASANAD et S2M se sont placées dans le trio de tête des valeurs les plus performantes, leurs cours respectifs se sont appréciés de 12,09%, 9,82% et 3,98% sur la semaine à 1.140, 123 et 184 DHS.

A contrario, MANAGEM est en queue du peloton, son cours se rétracte de 10,75% pour finir à 1.917 DHS, derrière TGCC qui se rétracte de 9,21% à 126,2 DHS. Enfin, ZELLIDJA perd également 8,38% à 82 DHS.

Enfin, une nouvelle introduction en bourse se prépare. DISTY TECHNOLOGIES SA a obtenu son visa auprès de l'AMMC pour une IPO. Celle-ci prendra la forme d'émission de nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et d'une augmentation de capital par la cession d'actions. La cotation des actions DISTY à la Bourse de Casablanca devrait se faire dans la Division A du Marché Alternatif.

L'opération portera sur 218 310 Actions à émettre et 386 191 à céder par MC IL, le prix de l'émission sera de 284 DHS, soit un montant de 172 MMDHS.

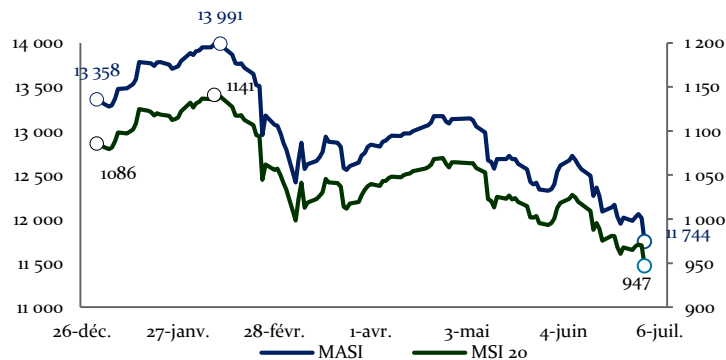
Créé en 2011, DISTY TECHNOLOGIES est un acteur national majeur dans les secteurs de l'informatique et de la distribution.

Aujourd'hui, elle importe une variété de produits et les distribue à ses partenaires, dont :

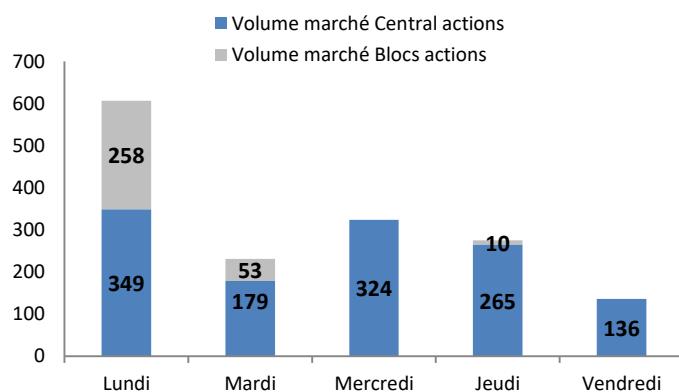
Les produits d'équipement : matériel informatique tel que des ordinateurs de bureau ou portables, des tablettes tactiles, des périphériques et des accessoires.

Software : Diverses gammes de logiciels répondant à des besoins spécifiques (infrastructure, productivité, sécurité, etc.) et enfin les solutions de stockage et de réseaux (solutions qui assurent la connexion, la stabilité et l'invulnérabilité des systèmes d'information).

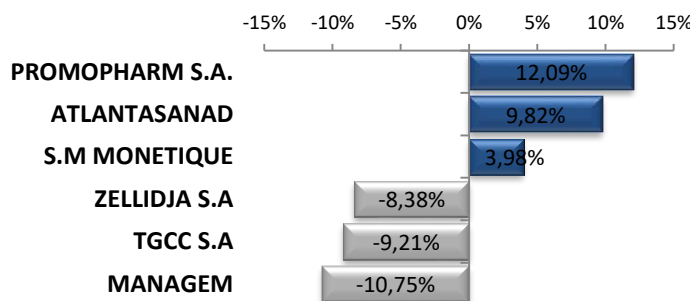
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie marocaine a progressé de 0,3% à la fin du premier trimestre 2022, contre 2,0% au trimestre de l'année précédente. Cette évolution du PIB est due à une hausse de 2,5% de l'activité non agricole et à une baisse de 14,3% de l'activité agricole.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture, réalisée par BAM au mois de Mai indique une amélioration de l'activité industrielle, à l'exception de la « Chimie parachimi ». Le taux d'utilisation des capacités industrielles s'est établi à 73%.

Marché Monétaire :

En dépit de la légère hausse des avoirs officiels de réserve dont l'encours s'est chiffré à 324 Mrds de DH, la demande des banques sur le cash au titres des avances à 7 jours a augmenté au cours de cette semaine de près de 15 Mrds de DH à 109,7 Mrds de DH. Cette hausse intervient essentiellement en prévision des éventuelles sorties qui caractérisent les fins de mois. D'ailleurs, le solde du système bancaire auprès de BAM est resté créditeur de 24 Mrds de DH en date du 30 juin, témoignant ainsi de l'absence de pressions sur le cash. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% pour le repo jj.

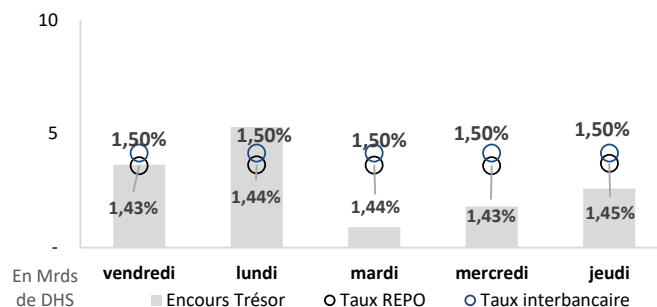
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	30/06/22	07/07/22	47,0	47,0	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
23/06/22	95 028	75 996
24/06/22	95 028	76 551
25/06/22	95 028	76 551
26/06/22	95 028	75 101
27/06/22	95 028	77 741
28/06/22	95 028	83 193
29/06/22	95 028	82 084
30/06/22	109 141	82 476

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

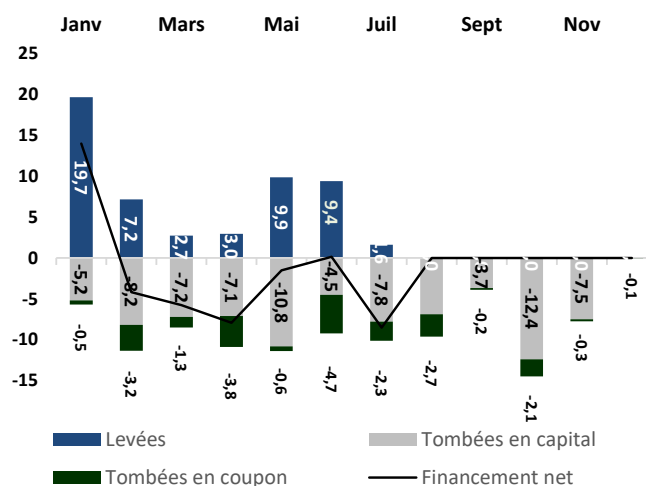
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/01/2023		1 700,0	1,720%	1,800%	1 600,0	1,750%	1,741%	94%
52 semaines									
2 ans	16/09/2024	1,85%	810,0	2,116%	2,116%	0,0			0%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%	300,0	2,967%	2,967%	0,0			0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	100,0	3,427%	3,427%	0,0			0%
30 ans	20/02/2051	3,45%	100,0	3,933%	3,933%	0,0			0%
Total			3 010,0			1 600,0			53%

Devant faire face, au titre du mois de juillet, à des tombées en capital de 7,7 Mrds de DH et des intérêts de 2,5 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,6 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande, relativement modeste, de 3 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction ressort à 53% !

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été proposé sur le 26 Sem qui a capté 57% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (810 MDH), le 10 ans (300 MDH) tandis que le 20 ans et le 30 ans n'ont enregistré que des soumissions de 100 MDH chacune.

Face à cela, et suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 26 Sem en y retenant 1,6 Mrds de DH à 1,75%, marquant ainsi une hausse de 3 pbs par rapport au dernier primaire.

Financement du Trésor en 2022

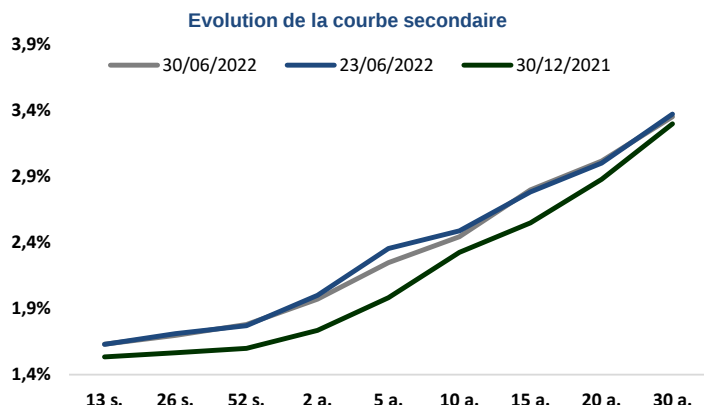


○ **Marché secondaire :**

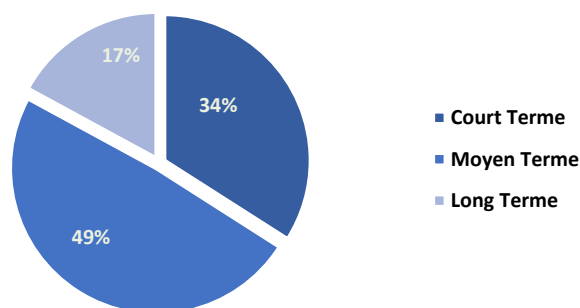
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les plus fortes variations ont été enregistrées au niveau du 5 ans et le 10 ans qui ont baissé respectivement de 10,8 pbs et 4,6 pbs pour s'afficher désormais à 2,25% et 2,44%.

Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans et le 20 ans ont pris dans l'ordre 1,4 pbs et 1,5 pbs pour ressortir à 2,80% et 3,02%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs. Il boucle ainsi le semestre avec une performance de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,63%	1,63%	0,2	1,53%	9,7
26 semaines	1,70%	1,71%	-1,2	1,57%	13,2
52 semaines	1,78%	1,77%	0,8	1,60%	18,1
2 Ans	1,97%	2,00%	-2,9	1,74%	23,5
5 Ans	2,25%	2,36%	-10,8	1,98%	26,5
10 ans	2,44%	2,49%	-4,6	2,33%	11,8
15 ans	2,80%	2,79%	1,4	2,55%	24,9
20 ans	3,02%	3,00%	1,5	2,88%	13,7
30 ans	3,36%	3,38%	-2,0	3,30%	5,4



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



En termes d'émission de dette privée, SGMB a émis des CDs de maturités différentes, à savoir le 6 mois à 1,95% et le 1 an à 2,07%. De son côté, la BMCI a émis un CD de 3 mois à 1,83% tandis que Eqdom a émis un BSF de 2 ans à 2,49%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	Plusieurs maturités	-	-
BMCI	CD	3 mois	27/09/22	1,83%
EQDOM	BSF	2 ans	01/07/24	2,49%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,75%	2,06%	2,45%	2,78%	2,27%
Sensibilité	0,57	2,61	6,47	11,61	5,33

