

## Marché Actions :

### Marché Actions : Le manque de profondeur continue de dominer la place de Casablanca

Au terme d'une semaine moyennement animée en termes de Newsflow à cause de la période estivale, le marché boursier a continué de jouer au yoyo au gré des annonces semestrielles des entreprises de la cote (TAQA MOROCCO, CIMENTS DU MAROC, SOTHEMA, DELTA HOLDING...). Ainsi, le MASI a terminé la semaine sur une note légèrement négative à 12.177 pts, soit une contreperformance de 0,07%. Même son de cloche pour le MSI 20 qui s'est délesté de 0,07% à 987 pts. Ainsi, la performance depuis le début de l'année du premier indice est de -8,84% contre -9,13% pour le second (MSI 20).

La volumétrie du marché est en légère hausse par rapport à la semaine précédente mais reste modeste avec 284 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 57 MMDHS. La valeur LAFARGEHOLCIM MAROC s'est accaparée de la première place. Ainsi, 55 MMDHS ont été négociés sur la valeur qui s'est appréciée de 4,15% à 1.833 DHS. La valeur IAM a fait du quasi surplace à 121,50 DHS, soit une progression de 0,12% sur fond de 35 MMDHS négociés. Enfin, MUTANDIS est troisième avec 33 MMDHS négociés sur la valeur qui finit en légère baisse de 0,11% à 229,75 DHS.

En termes de performances, SOTHEMA se distingue et s'apprécie de 7,14% à 1.500 DHS. Elle fait mieux que S2M et IB MAROC qui améliorent leurs cours de 5,50% et 4,71% respectivement à 211 et 27,14 DHS.

A contrario, SMI, MED PAPER et CTM ont été les moins performants sur la semaine. Le cours de leur action est en retrait de 4,10%, 5,38% et 6,14% à 1.405, 28,85 et 657 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, le chiffre d'affaires consolidé de TAQA MOROCCO au premier semestre a dépassé 5,9 Mrds de DH, contre 3,5 Mrds de DH à la même période l'année dernière, soit une augmentation de 70% sur un an. Cette évolution est principalement due à la bonne performance opérationnelle de toutes les unités. L'augmentation significative du chiffre d'affaires du Groupe s'explique également par la forte hausse des coûts de l'énergie suite à l'évolution du prix d'achat du charbon sur le marché international. Plus précisément, le taux de disponibilité global des unités 1 et 6 s'est amélioré, passant de 89,4 % à 92,7 % à fin juin. Le Groupe estime que cela est dû à l'achèvement d'une révision à grande échelle de l'unité 6 (61 jours) au premier trimestre de l'exercice 2021 et d'une révision mineure de l'unité 3 (25 jours) au premier trimestre de l'exercice 2022.

S'agissant de l'endettement net consolidé, il ressort stable à 6,86 milliards DH comparé à la même période de l'année précédente.

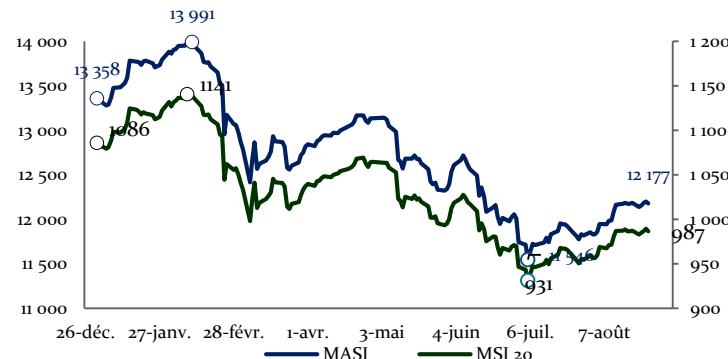
Aussi, le chiffre d'affaires consolidé de CIMENTS DU MAROC et non audité, s'établit à 2 Mrds de DHS, en hausse de 1 % par rapport à la même période en 2021.

En ce qui concerne les investissements, ils s'établissent à 160 MMDHS, en progression de compte tenu de la construction du centre de broyage de Nador, opérationnel au début du deuxième semestre 2022.

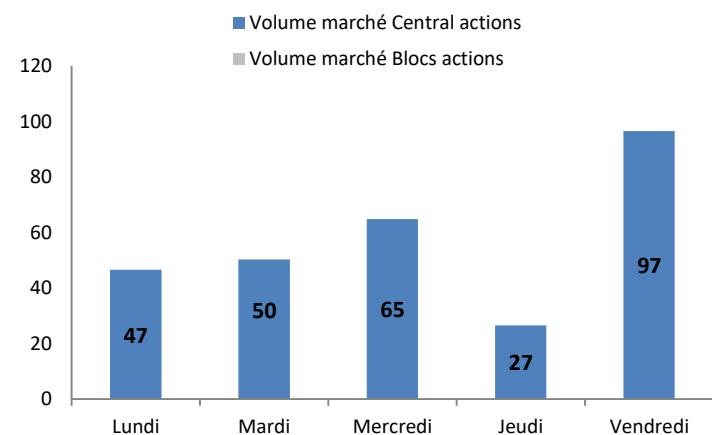
## Infos de la semaine :

- En juillet 2022, le trafic aérien s'est établi à 2.365.929 passagers, représentant ainsi un taux de récupération de 98% par rapport à la même période de l'année 2019. A noter que les aéroports du Maroc ont accueilli 9.813.316 passagers durant les sept premiers mois de l'année 2022 contre 14.074.699 à fin juillet 2019, soit un taux de récupération de 70%.
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a progressé de 20% à fin juillet 2022 pour s'établir à 719.925 tonnes. De même, les revenus du secteur se sont appréciés de 7% comparativement à la même période de l'année précédente à 5,4 MMDH.

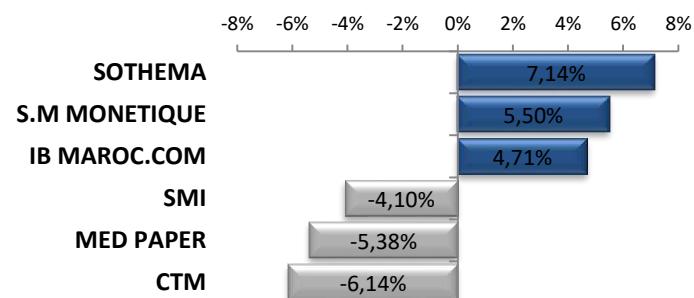
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Marché Monétaire :

La hausse de l'encours des avoirs officiels de réserve qui a atteint les 337 Mrds de DH, continue d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. Cette tendance est liée à l'amélioration des recettes de voyage ainsi que les envois des MRE. Face à cette situation, la Banque Centrale réduit l'encours global de monnaie centrale pour la troisième année consécutive pour atteindre 101 Mrds de DH sans que cela ne puisse déstabiliser le marché monétaire. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour le repo jj.

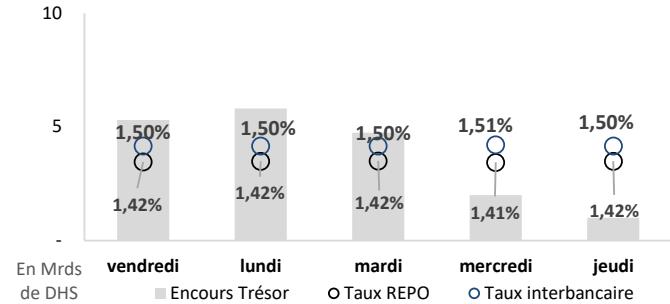
### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
18/08/22	105 303	90 896
19/08/22	105 303	89 193
20/08/22	105 303	89 193
21/08/22	105 303	88 843
22/08/22	105 303	86 218
23/08/22	105 303	85 470
24/08/22	105 303	85 424
25/08/22	100 843	87 430

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/08/22	01/09/22	36,4	36,4	-3
Pension livrée à LT	23/06/22	29/09/22	27,7	19,8	
	25/08/22	29/09/22	23,1	20,0	
Prêt(s) garanti(s)	25/08/22	27/07/23	28,7	24,7	

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### Marché primaire :

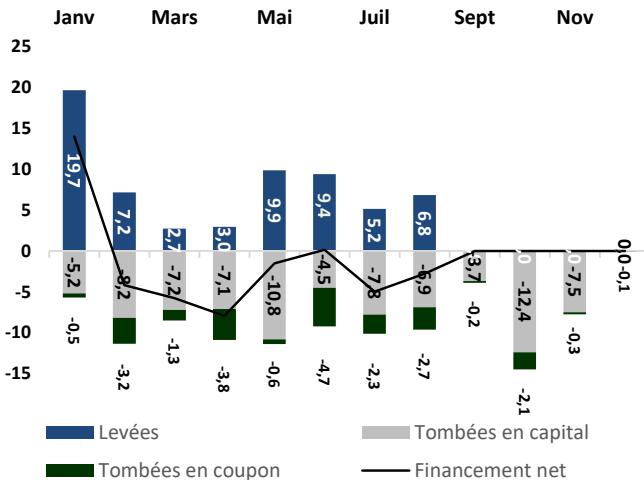
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/11/2022		1 640,0	1,850%	2,000%	1 360,0	1,900%	1,87%	83%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%	610,0	2,177%	2,202%	560,0	2,185%	2,177%	92%
2 ans	16/09/2024	1,85%	400,0	2,274%	2,314%	350,0	2,309%	2,294%	88%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 650,0			2 270,0			86%

Toujours marqué par une faiblesse de la demande et des besoins importants de l'argentier du Royaume, le marché primaire continue d'observer la hausse des taux d'intérêt. En effet, face à une demande très modeste ne dépassant pas les 2,7 Mrds de DH, le Trésor a retenu 2,3 Mrds de DH faisant ressortir ainsi le taux de satisfaction de la séance à 86%. En termes de répartition, et à l'instar des séances précédentes, le court terme continue de capturer l'essentiel de la demande. Ainsi, le 13 Sem a représenté 62% des soumissions alors que le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (610 MDH) et le 2 ans (400 MDH). Face à cela et suivant le sens de la demande, le Trésor a adjugé 1,36 Mrds de DH sur le 13 Sem avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 2 ans en y retenant 560 MDH et 350 MDH respectivement.

En termes de évolution de la courbe des taux, la tendance reste haussière. Ainsi, le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont augmenté dans l'ordre de 5 pbs, 1,8 pbs et 4,0 pbs pour s'afficher à 1,90%, 210% et 2,29%.

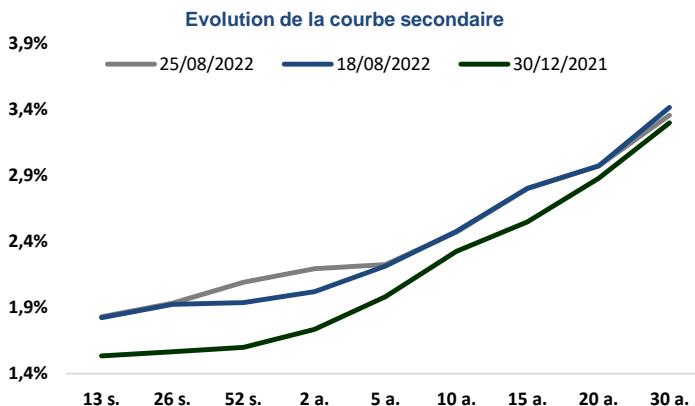
### Financement du Trésor en 2022



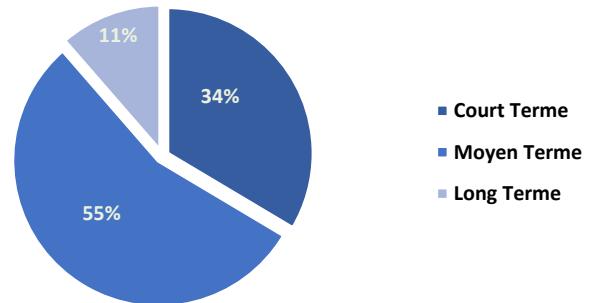
○ Marché secondaire :

Les tensions budgétaires combinées à la flambée des prix qui a atteint au Maroc, à fin juillet, 7,7% en glissement annuel, continuent de peser sur les rendements obligataires. En effet, la courbe secondaire continue sur son trend haussier, principalement sur la partie courte et moyenne. Dans le détail, au cours de cette semaine, le 52 Sem et le 2 ans ont augmenté respectivement de 15,5 pbs et 17,5 pbs pour s'afficher 2,09% et 2,20%. Dans une moindre mesure, le 5 ans s'est échangé à 2,23% marquant de ce fait une hausse contenue de 1,5 pbs. Compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,83%	1,82%	0,7	1,53%	29,7
26 semaines	1,94%	1,92%	1,1	1,57%	36,9
52 semaines	2,09%	1,94%	15,5	1,60%	49,5
2 Ans	2,20%	2,02%	17,5	1,74%	46,0
5 Ans	2,23%	2,22%	1,2	1,98%	24,4
10 ans	2,47%	2,48%	-0,5	2,33%	14,6
15 ans	2,80%	2,81%	-0,2	2,55%	25,3
20 ans	2,97%	2,97%	0,0	2,88%	9,3
30 ans	3,42%	3,42%	0,0	3,30%	11,9



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



La semaine a été marquée par une seule émission, Il s'agit de la BMCI qui a émis un CD 6 mois à 2,15%

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	6 mois	21/02/23	2,15%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,00%	2,21%	2,34%	2,80%	2,35%
Sensibilité	0,58	2,57	6,4	11,63	5,28

