

Marché Actions :

Marché Actions Un rebond prolongé pour la bourse de Casablanca

La bourse de Casablanca poursuit son rebond entamé malgré des volumes pour le moins modestes. La place emboîte le pas aux bourses internationales, qui continuent de reprendre leur chemin ascendant sous l'effet du ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis qui ouvrent la brèche quant à l'arrêt du resserrement des politiques monétaires. Néanmoins, les flux transactionnels restent très moyens compte tenu de la période estivale. Ainsi, le MASI a performé de 1,80% à 12.163 pts. Le MSI 20 a arpenté le même chemin en progressant de 1,86% à 987 pts. Ainsi, la contreperformance des deux indices est revenue à 8,95% pour le premier et 9,11% pour le second indice de la place.

Ce sont 223 MMDHS qui ont été échangés à la bourse de Casablanca, faisant un volume quotidien moyen de 45 MMDHS. Les grosses cylindrées monopolisent l'essentiel du flux avec en premier 42 MMDHS pour ATTIJARIWafa qui améliore son cours de 3,68% à 446,1 DHS. Derrière, MAROC TELECOM progresse de 0,92% à 121 DHS sur fond de 29 MMDHS échangés. Le géant des télécommunications a par ailleurs communiqué sur la date de détachement de son dividende prévu pour le mois prochain. Enfin, 17 MDHS ont été échangés sur les titres de MARSAMAROC, qui fait du surplace à 260 DHS.

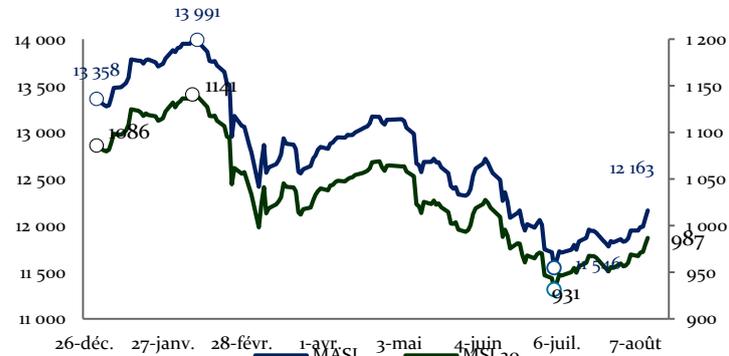
En termes de performances, c'est MED PAPER qui se distingue et s'apprécie de 17,38% à 26 DHS, elle fait légèrement mieux que M2M GROUP et CARTIER SAADA qui améliorent leurs cours respectifs de 13,02% et 12,45% à 790 et 28 DHS.

A contrario, SALAFIN, SANLAM et MANAGEM sont les moins bons élèves, ils perdent 8,3%, 6,02% et 2,75% à 622, 1.250 et 2.017 DHS. En ce mois d'août, les émetteurs continuent de publier leurs indicateurs sur les six mois passés, SNEP, dans ce sillage a annoncé un chiffre d'affaire de 624 MMDHS, en hausse de 21% par rapport à l'année précédente. Aussi, le leader marocain sur le PVC et les produits de l'électrolyse note une progression de ses ventes de 23% sur le seul deuxième trimestre. Aussi, et compte tenu de ses besoins en investissement et par un besoin supplémentaire en fonds de roulement, suite à l'envolée des prix des matières premières, l'endettement financier de l'opérateur est porté à 347 MMDHS.

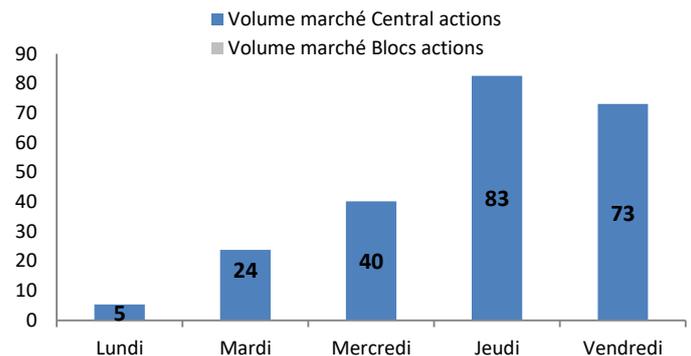
Aussi, et dans une autre registre, DARI COUSPATE a donné un nouvel élan à sa stratégie de développement internationale en annonçant l'acquisition d'une unité de production de couscous en Belgique. Avec cette acquisition, l'opérateur coté élargit le périmètre de ses activités industrielles à l'international et ouvre la voie à de nouvelles perspectives de croissance en complément des activités export de l'entreprise,

Dotée d'installations industrielles de dernière génération, la nouvelle unité bénéficie de l'expérience et du savoir-faire industriel et commercial de DARI dans le secteur pour fournir des produits aux normes de qualité les plus élevées. Dirigée par la nouvelle filiale belge de DARI COUSPATE, DARI Foods International, l'unité de production démarrera ses activités au quatrième trimestre 2022.

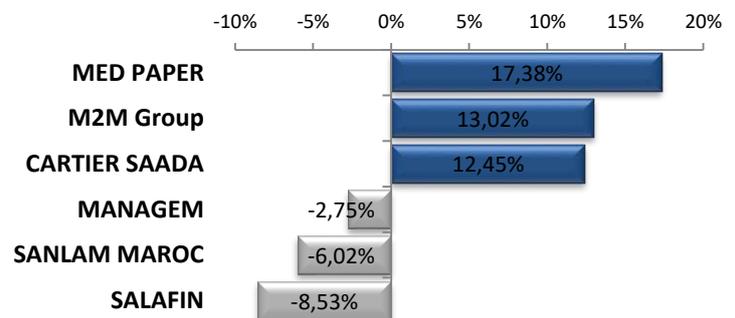
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib montrent une amélioration de la production en juin 2022 par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, l'utilisation des capacités de fabrication (TUC) est de 74% contre 73% en mai 2022.
- Selon le ministère de l'Agriculture, de la pêche maritime, du développement rural et des eaux et forêts, la production définitive des céréales principales au titre de la campagne agricole 2021/2022 est de 34 millions de quintaux, soit une baisse de 67% par rapport à la campagne précédente qui a enregistré une performance exceptionnelle de 103,2 millions de quintaux.

Marché Monétaire :

La hausse récente des Avoirs Officiels de Réserve (progression de 5 Mrds de DH à 331 Mrds de DH, compte tenu d'une période estivale, synonyme de retour des Marocains Résidents à l'Etranger) s'est soldée par une amélioration du déficit de liquidité des banques. De ce fait, ces dernières ont eu moins recours à la Banque Centrale qui a retiré 2,6 Mrds de DH du circuit, tout en satisfaisant 100% de la demande totale chiffrée à 39,8 Mrds de DH. Ainsi, l'encours de la monnaie centrale a été abaissé à 105,5 Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires restent stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et à 1,45% pour la pension livrée jj.

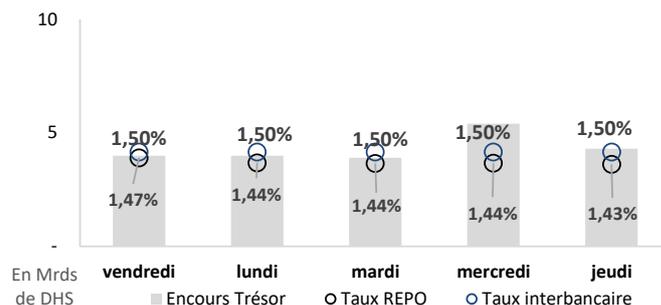
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|-----------|----------|-----------------|---------------|------|
| Avances à 7 jours | 11/08/22 | 18/08/22 | 39,7 | 39,7 | -2,6 |
| 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) | 21/07/22 | 25/08/22 | 31,5 | 27,1 | |

Déficit de liquidité bancaire

| Date | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 04/08/22 | 108 043 | 89 650 |
| 05/08/22 | 108 043 | 89 938 |
| 06/08/22 | 108 043 | 89 938 |
| 07/08/22 | 108 043 | 90 938 |
| 08/08/22 | 108 043 | 92 428 |
| 09/08/22 | 108 043 | 92 930 |
| 10/08/22 | 108 043 | 91 021 |
| 11/08/22 | 105 493 | 91 896 |

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

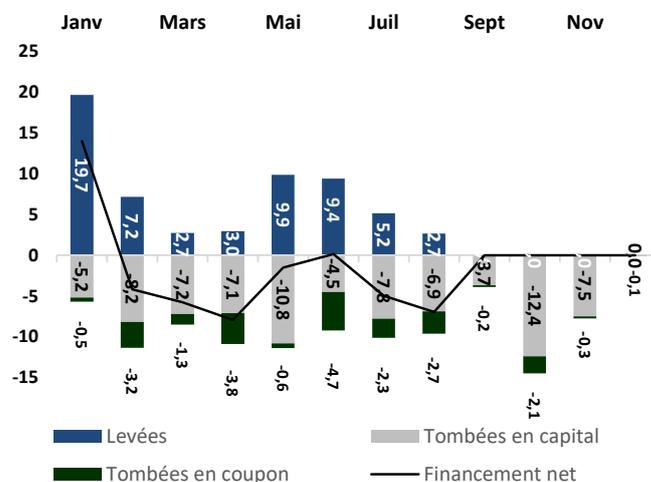
Résultat de la séance d'adjudication

| Échéance | Échéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|--------------|------------|--------|----------------|----------|----------|--------------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | | | | | | | | | |
| 26 semaines | 13/02/2023 | | 1 123,0 | 1,890% | 2,000% | 803,0 | 1,950% | 1,930% | 72% |
| 52 semaines | 13/11/2023 | 1,90% | 155,0 | 2,078% | 2,176% | | | | 0% |
| 2 ans | | | | | | | | | |
| 5 ans | 18/10/2027 | 2,10% | 270,0 | 2,569% | 2,825% | | | | 0% |
| 10 ans | | | | | | | | | |
| 15 ans | 14/07/2036 | 2,75% | 2 000,0 | 3,886% | 3,886% | | | | 0% |
| 20 ans | | | | | | | | | |
| 30 ans | | | | | | | | | |
| Total | | | 3 548,0 | | | 803,0 | | | 23% |

Compte tenu d'une demande atone et des besoins du Trésor toujours persistants (un reliquat de 90 Mrds de DH à financer sur les mois à venir), les rendements obligataires continuent d'arpenter le chemin de la hausse sur le marché primaire, surtout que l'argentier de l'Etat devra rembourser une tombée de 6,9 Mrds de DH la semaine prochaine. En effet, les investisseurs ont proposé 3,5 Mrd de DH, dont 1,1 Mrds de DH sur le 26 Sem, le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (155 MMDH) et le 5 ans (270 MMDH). Enfin, les investisseurs se sont montrés particulièrement exigeants sur le 15 ans pour une demande de 2 Mrds de DH. Face à cette demande, le Trésor a retenu 803 MMDHS sur le 26 Sem et le taux de satisfaction est ressorti à seulement 23%.

Eu égard de ceci, le 26 Sem est ressorti en hausse de 19 Pbs par rapport à la dernière séance primaire à 1,93%.

Financement du Trésor en 2022

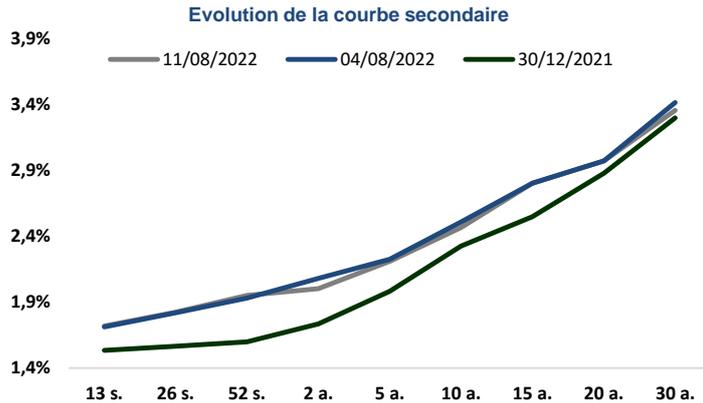


○ **Marché secondaire :**

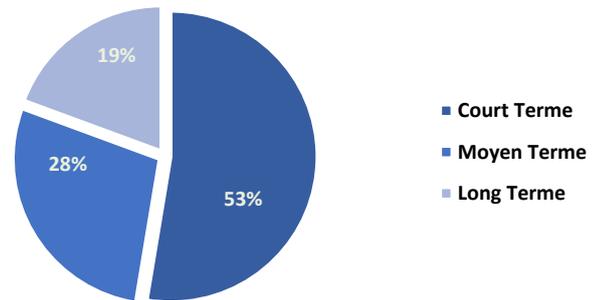
Au cours de cette semaine, un volume de 11,3 Mrds de DH a été échangé sur le marché secondaire, soit une baisse de 1,5Mrds de DH par rapport à la semaine dernière, avec une concentration de 53% sur les maturités court-terme.

Dans l'ensemble, le marché secondaire était à la baisse cette semaine. En effet, les deux plus fortes variations ont été enregistrées sur le taux 2 ans et 10 ans qui ont baissé respectivement de 7,7 Pbs et 4,2 Pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie positive de 20Pbs.

| Maturité | S | S-1 | Var | 2021 | Var |
|-------------|-------|-------|------|-------|------|
| 13 semaines | 1,72% | 1,71% | 0,7 | 1,53% | 18,5 |
| 26 semaines | 1,83% | 1,82% | 0,7 | 1,57% | 25,9 |
| 52 semaines | 1,95% | 1,93% | 1,9 | 1,60% | 35,3 |
| 2 Ans | 2,00% | 2,08% | -7,7 | 1,74% | 26,8 |
| 5 Ans | 2,21% | 2,23% | -1,7 | 1,98% | 22,7 |
| 10 ans | 2,47% | 2,51% | -4,2 | 2,33% | 14,1 |
| 15 ans | 2,81% | 2,81% | 0,0 | 2,55% | 25,5 |
| 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



Après des semaines plus ou moins mouvementées en terme d'émissions privées. Cette semaine, aucune émission privée n'a été enregistrée.

La semaine prochaine, CFG BANK devrait rembourser son certificat de dépôt de 52 semaines émis à 2,50%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|----------|--------|-------|----------|-------------|
| - | - | - | - | - |

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|----------|--------|-------------|----------|-------------|
| CFG BANK | CD | 52 semaines | 17/08/22 | 2,50% |

Moroccan Bond Index (MBI)

| | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|-------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| Rendement | 1,87% | 2,07% | 2,34% | 2,78% | 2,26% |
| Sensibilité | 0,58 | 2,61 | 6,41 | 11,63 | 5,26 |

