

Marché Actions :

Marché Actions : Des volumes en petite forme

Dans un contexte où les volumes échangés sont sur leur borne basse (165 MMDHS), résultant d'une semaine maigre en termes de publications trimestrielles et d'une période estivale qui bat son plein, la bourse de Casablanca a vraisemblablement ralenti son élan haussier. Le MASI a malgré tout signé une légère progression de 0,19% après une performance cumulée de 2,9% sur les quinze derniers jours. Ce dernier a fini le Vendredi à 12.185 pts et se situe ainsi à -8,78% depuis le début de l'année, Le MSI 20 a fait du quasi surplace à 987 pts, soit une amélioration de 0,05% et une contreperformance de 9,06% en 2022.

Le volume quotidien moyen a été de seulement 33 MMDHS avec un monopole sur les grandes capitalisations de la place. En effet, avec 31 MMDHS échangés, ATTIJARIWABA BANK s'est accaparée de la première place des volumes, elle a fini sur un léger retrait de 0,2% à 445 DHS. Derrière, 24 MMDHS ont transité sur les titres de MAROC TELECOM qui a clôturé sa semaine en progression de 0,3% à 121,35 DHS. Enfin, BCP est troisième avec 17 MMDHS négociés, cette dernière fait du surplace à 259,9 DHS.

En termes de performances, c'est MED PAPER qui se distingue et s'apprécie de 17,27% à 30,49 DHS. Elle fait mieux que COLORADO, qui a publié des indicateurs trimestriels encourageants et PROMOPHARM qui améliorent leurs cours de 6,04% et 5,91% respectivement à 50,22 et 1.075 DHS.

A contrario, STOKVIS, STROC INDUSTRIE et DELATTRE sont les moins qui ont le moins performé sur la semaine. Le cours de leur action est en perte de 5,10%, 5,05% et 3,64%.

A cet effet, 20 sociétés de la cote ont fini la semaine dans le rouge, contre 38, qui ont clôturé le Vendredi en territoire positif.

En ce qui concerne les publications trimestrielles, COLOARADO a publié ses indicateurs, elle indique que le tonnage vendu au premier semestre 2022 était de 27 Mille Tonnes, en hausse de 9,6% par rapport au premier semestre 2021 pendant que le tonnage produit a augmenté de 2,3% à 24 Mille Tonnes.

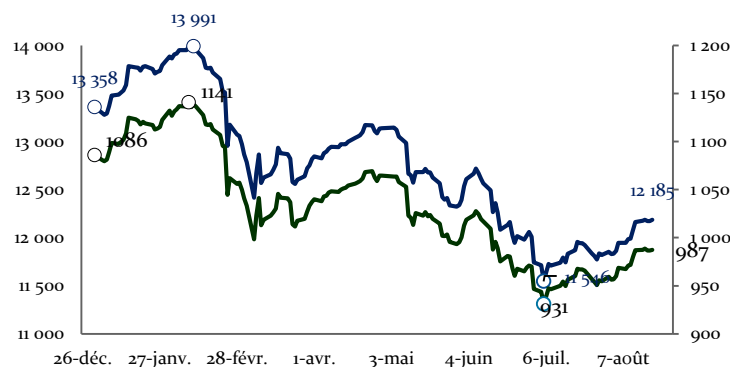
Au cours du seul deuxième trimestre de 2022, le groupe a réalisé des ventes de 174 MMDH. Il s'agit d'une amélioration de 12,8 % par rapport à la même période en 2021, alors que le tonnage vendu a augmenté de 14 % à 17 Mille Tonnes.

Rappelons que le groupe avait procédé à une augmentation de capital de 40,3 MMDHS en Avril 2022. L'opération avait permis de porter le capital à 161 MMDHS.

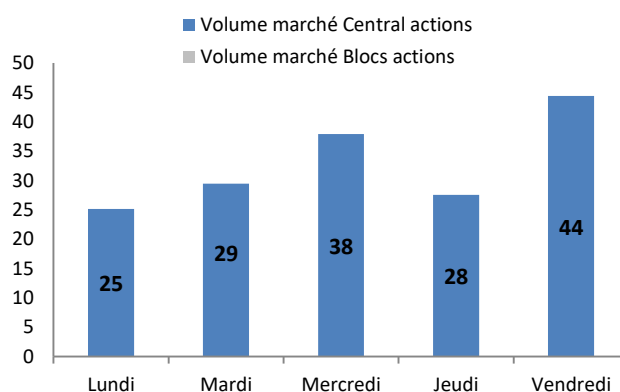
L'endettement de COLORADO a fait un bond de 2,2x, tout en restant à des niveaux faibles (7,1% des capitaux propres). Le groupe a recouru au refinancement des importations destinées à financer les stocks des intrants, alors que les investissements ont atteint 5,8 MMDHS au cours de ce deuxième trimestre.

Aussi, EQDOM, Après un premier trimestre impacté par la pénurie de stocks sur l'automobile, est arrivée à redresser la barre. Le deuxième trimestre a connu une amélioration de la production qui s'est située à 7%, comparativement à la même période de l'année précédente.

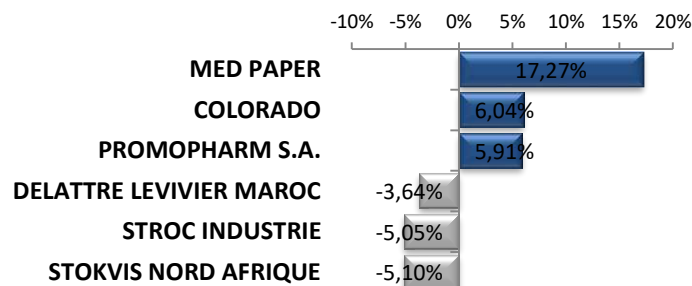
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin juillet 2022, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 25% pour s'établir à Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 198 Mrds de DH, en hausse de 10%, tenant compte d'une augmentation de 15% des dépenses ordinaires à 173 Mrds de DH et de 12% des dépenses d'investissement à 44 Mrds de DH.
- Le HCP a noté que l'inflation s'est encore accélérée en juillet, progressant de 7,7 % sur un an. Ceci est le résultat d'une augmentation de 12,0 % de l'indice des produits alimentaires et d'une augmentation de 5,0 % de l'indice des produits non alimentaire.

Marché Monétaire :

Dans un contexte de stabilité de l'évolution de l'encours des avoirs officiels de réserve à 331 Mrds de DH, le marché monétaire maintient son équilibre. Cette situation d'équilibre transparaît à la fois sur l'évolution des injections de la Banque Centrale dont l'encours se stabilise à 105 Mrds de DH et sur l'évolution des taux monétaires qui ont traité en stabilité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj. Par ailleurs, selon les publications de la Banque Centrale, le besoin en liquidité des banques s'est accru à 79,3 Mrds de DH en moyenne hebdomadaire contre 79,1 Mrds de DH un mois auparavant.

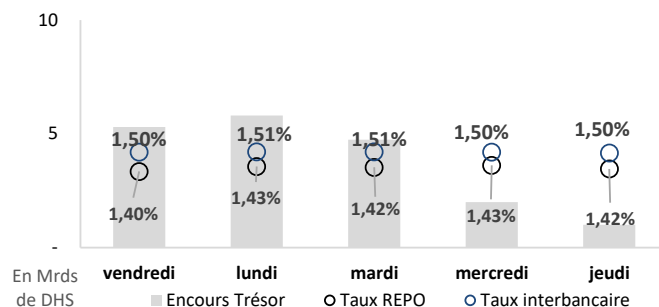
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/08/22	25/08/22	39,5	39,5	-0,19
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
11/08/22	105 493	90 896
12/08/22	105 493	89 193
13/08/22	105 493	89 193
14/08/22	105 493	88 843
15/08/22	105 493	86 218
16/08/22	105 493	85 470
17/08/22	105 493	85 424
18/08/22	105 303	87 430

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

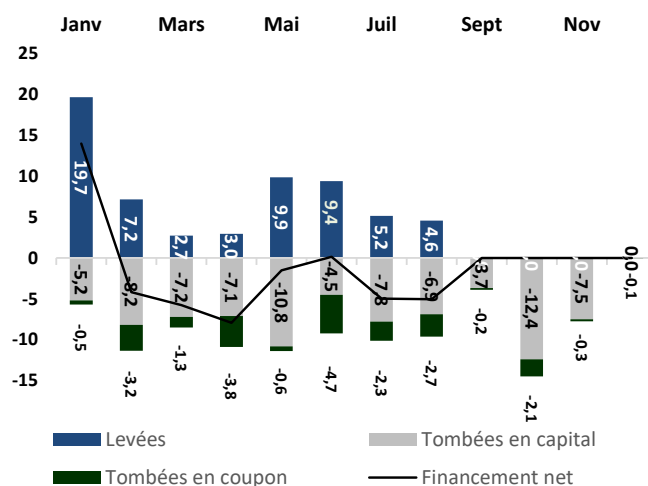
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/11/2022		1 595,0	1,780%	1,950%	950,0	1,850%	1,81%	60%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%	375,0	2,147%	2,197%	225,0	2,164%	2,156%	60%
2 ans	16/09/2024	1,85%	850,0	2,249%	2,295%	750,0	2,270%	2,265%	88%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 820,0			1 925,0			68%

En dépit de la bonne tenue des finances publiques qui affichent à fin juillet un déficit budgétaire de près de 26 Mrds de DH contre 43 Mrds de DH un an plus tôt, soit une amélioration de 40%, les taux primaires continuent sur leur trend haussier. Pour cause, d'une part, la pression exercée par l'argentier du Royaume sur le marché local dans un contexte où les financements externes ne sont pas encore mobilisés, et d'autre part, la revue à la hausse des exigences de rendement des investisseurs en lien avec les pressions inflationnistes. Ainsi, au titre de cette quatrième séance primaire du mois d'août, le Trésor a retenu 1,925 Mrds de DH en puisant dans une demande modeste de 2,82 Mrds de DH. En termes de répartition, le court terme a capté l'essentiel de la demande, soit 57% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2ans (85 MDH) et le 52 Sem (375 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des maturités à hauteur de 950 MDH sur le 13 Sem, 750 MDH sur le 2 ans avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y adjugeant 225 MDH.

Par ailleurs, la hausse se poursuit sur le compartiment primaire. En effet, le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 10 pbs, 14,5 pbs et 29,1 pbs pour s'afficher à 1,85%, 2,08% et 2,25%.

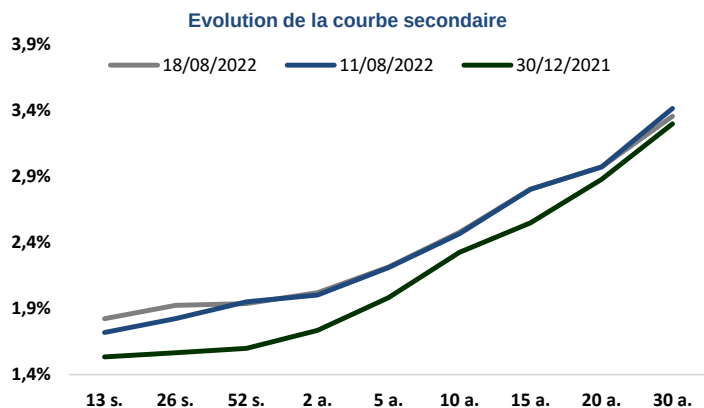
Financement du Trésor en 2022



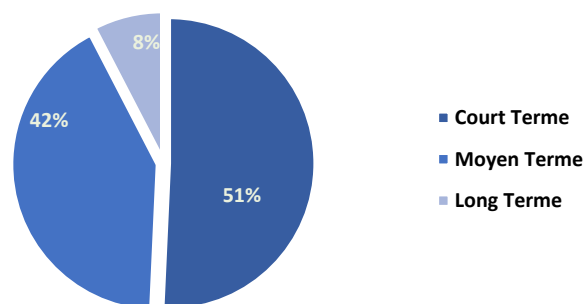
○ **Marché secondaire :**

En lien avec la hausse de la courbe primaire, les rendements obligataires se sont ajustés sur le compartiment secondaire de la dette souveraine, principalement sur la partie courte et moyenne. Ainsi, le 13 Sem ont pris respectivement 10,5 pbs et 9,8 pbs pour ressortir à 1,82% et 1,92%. Dans une moindre mesure, le 2 ans s'est échangé à 2,02%, marquant de ce fait une hausse de 1,7 pbs. S'agissant de la partie longue de la courbe, cette dernière a évolué en quasi-stabilité. Compte tenu de ces variations, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie négative de 6 pbs. Sa performance depuis le début de l'année recule ainsi à 0,48%.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,82%	1,72%	10,5	1,53%	29,0
26 semaines	1,92%	1,83%	9,8	1,57%	35,8
52 semaines	1,94%	1,95%	-1,2	1,60%	34,0
2 Ans	2,02%	2,00%	1,7	1,74%	28,5
5 Ans	2,22%	2,21%	0,5	1,98%	23,2
10 ans	2,48%	2,47%	1,0	2,33%	15,1
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



Cette semaine, une émission a été enregistrée. Il s'agit de la BMCE qui a émis un CD 1 an à 2,20%

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

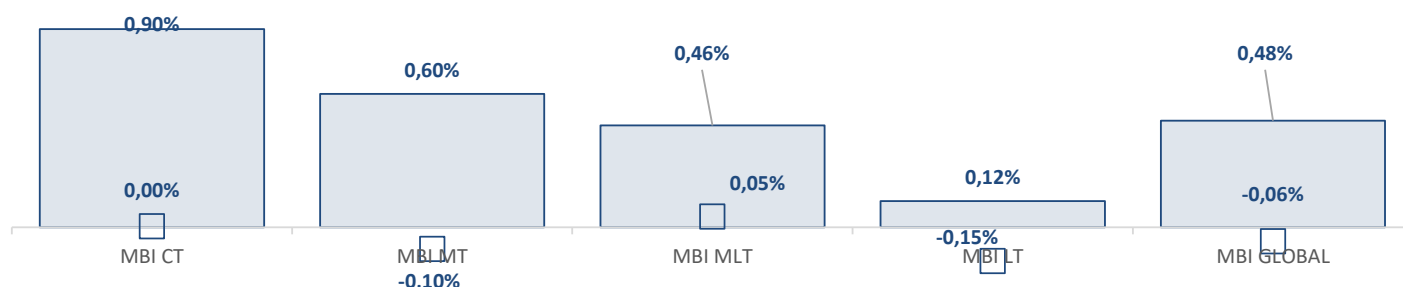
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCE	CD	1 an	16/08/23	2,20%

La semaine prochaine, WAFASALAF devrait rembourser son BSF de 52 semaines émis à 2,16%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	52 semaines	28/08/22	2,16%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,95%	2,11%	2,34%	2,80%	2,30%
Sensibilité	0,6	2,59	6,42	11,64	5,29



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire