

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 11,3 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale, le marché monétaire n'a pas perdu son équilibre. Pour cause, le reflux de la monnaie fiduciaire a pu compenser cette baisse. La situation d'équilibre transparait à la fois sur l'évolution du solde global du compte des banques commerciales auprès de BAM qui affiche un solde confortable dépassant les 10 Mrds de DH, et sur l'évolution des taux monétaires qui sont restés globalement stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,44% en moyenne pour le repo jj.

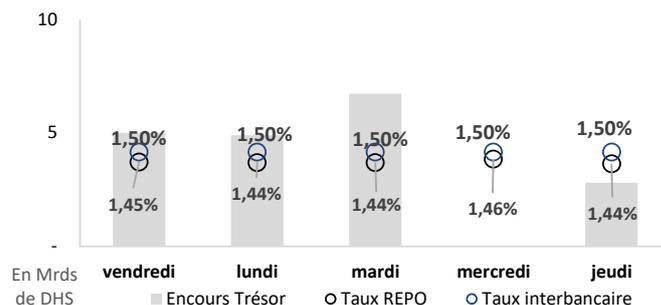
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/07/22	04/08/22	38,3	38,3	-3,36
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
21/07/22	115 368	98 407
22/07/22	102 968	86 007
23/07/22	102 968	86 007
24/07/22	102 968	84 807
25/07/22	102 968	85 790
26/07/22	107 463	90 525
27/07/22	107 463	95 935
28/07/22	103 103	88 755

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

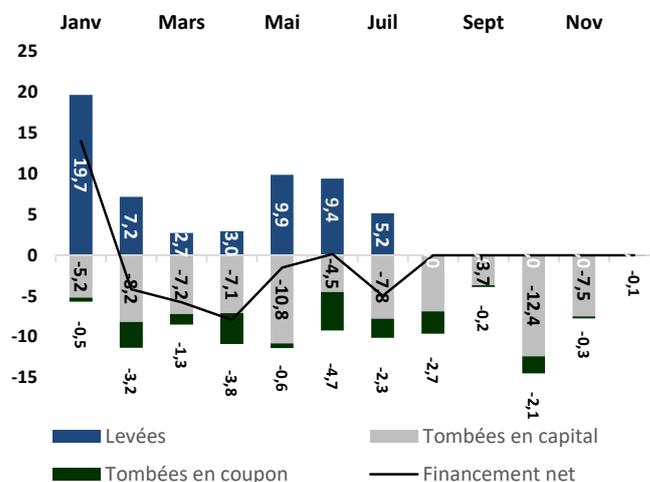
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	30/01/2023		587,0	1,770%	1,800%				0%
52 semaines									
2 ans	16/09/2024	1,85%	395,0	2,048%	2,273%				0%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%	41,0	3,130%	3,130%				0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%							
30 ans									
Total			1 023,0			0,0			0%

En dépit de l'importance de ses tombées en capital au titre de mois d'août, qui s'élèvent à près de 9 mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une séance blanche. Cette situation s'explique principalement, d'un côté, par la faiblesse de la demande qui s'est limitée à 1 Mrds de DH seulement et de l'autre côté, par les excédents relativement confortables de la trésorerie de l'argentier du Royaume, ce dernier place en moyenne 1,8 Mrds de DH sur le marché monétaire.

S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le court et le moyen terme, en l'occurrence le 26 Sem et le 2 ans qui ont capté respectivement 587 MDH et 395 MDH. Le reliquat, 41 MDH, a été proposé sur le 10 ans.

Face à cela, le Trésor n'as rien retenu.

Financement du Trésor en 2022



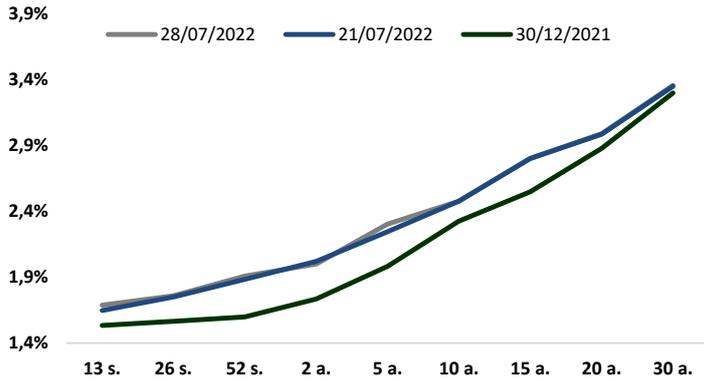
○ **Marché secondaire :**

Cette semaine, le volume de bons de trésor échangé sur le marché secondaire a augmenté par rapport à la semaine dernière de 1,7 Md Dhs s'établissant ainsi à 9,5 Md Dhs, avec un focus sur les maturités moyen-terme.

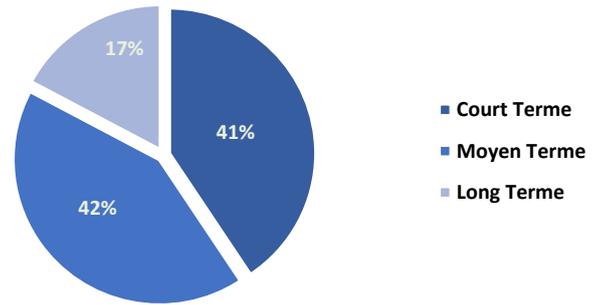
Par ailleurs, les plus grosses variations en termes de taux ont été enregistrées sur le taux 13 semaines et 5 ans, qui ont augmenté respectivement de 4,1 Pbs et 5,7 Pbs, tandis que le 2 ans a baissé de 2 Pbs s'affichant ainsi à 2,00%

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,69%	1,65%	4,1	1,53%	15,4
26 semaines	1,76%	1,75%	1,0	1,57%	19,4
52 semaines	1,91%	1,89%	2,5	1,60%	31,2
2 Ans	2,00%	2,02%	-2,0	1,74%	26,5
5 Ans	2,30%	2,25%	5,7	1,98%	32,2
10 ans	2,48%	2,48%	0,0	2,33%	15,2
15 ans	2,80%	2,80%	0,2	2,55%	25,3
20 ans	2,99%	2,99%	0,5	2,88%	11,1
30 ans	3,36%	3,35%	0,7	3,30%	5,8

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	3mois	31/10/22	1,90%
CIH	OBL			3,95%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 sem	05/08/22	1,88%
WAFASALAF	BSF	2 ans	29/07/22	2,79%

Cette semaine a été principalement marquée par les émissions des bancaires. En effet, SGMB ainsi que CIH ont émis respectivement un CD de 3 mois à 1,90% et une obligation perpétuelle à 3,95.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir, la première un certificat de dépôt émis par la CAM sur une durée initiale de 52 semaines et un taux facial de 1,88%, la deuxième celle de WAFASALAF qui doit rembourser son BSF de 2 ans émis à un taux de rendement de 2,79%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,81%	2,08%	2,37%	2,86%	2,29%
Sensibilité	0,57	2,57	6,41	11,65	5,29



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire

Marché Actions :

Marché Actions : La période estivale marque la bourse de Casablanca

Les quelques publications de la semaine, positives pour certaines et moyennes pour d'autres, n'ont pas ravivé l'intérêt des investisseurs, le marché restant déserté en termes de volumes lors de cette période estivale. 174 MMDHS seulement ont été négociés à la bourse de Casablanca qui finit en retrait de 0,89% à 11.818 pts. Le MSI 20 arpente la même trajectoire pour baisser de 1,14% à 955 pts. Après deux semaines de hausses consécutives, la performance des deux indices, depuis le début de l'année, affiche un recul de 11,53% pour le premier et de 12,07% pour le second.

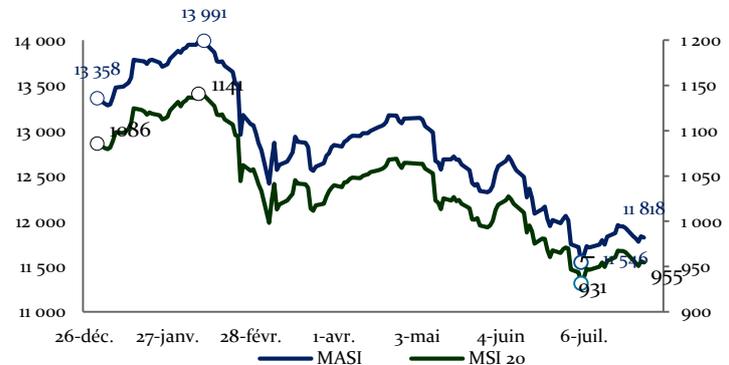
Avec 35 MMDHS de volume moyen quotidien, la bourse de Casablanca est sur son plus bas annuel. Par valeur, c'est ITISSALAT AL MAGHRIB qui se place en tête des négociations, 41 MMDHS ont été échangés sur l'opérateur qui vacille de 3,6 % à 119 DHS, ce dernier est plombé par une nouvelle sanction de l'ANRT (2,45 Mrds de DH). Derrière, ATTIJARIWafa BANK se déleste de 1,1% de sa valeur à 430 DHS sur fond de 30 MMDHS échangés. Enfin, 21 MMDHS ont transité sur les titres de SMI qui perd 8,1% à 1.310 DHS. INVOLYS s'est hissée en tête des performances, le cours de l'entreprise est en hausse de 5,96% à 104,9 DHS, elle devance SBM dont la valeur de l'action progresse de 4% à 2.498 DHS. Enfin, MUTANDIS est troisième, elle est en amélioration de 3,83% à 214,4 DHS.

A contrario, DISWAY, SMI et M2M sont les valeurs qui ont le plus souffert lors de cette semaine, leurs cours respectifs sont en retrait de 7,03%, 8,13% et 10,13% à 688, 1.310 et 700 DHS.

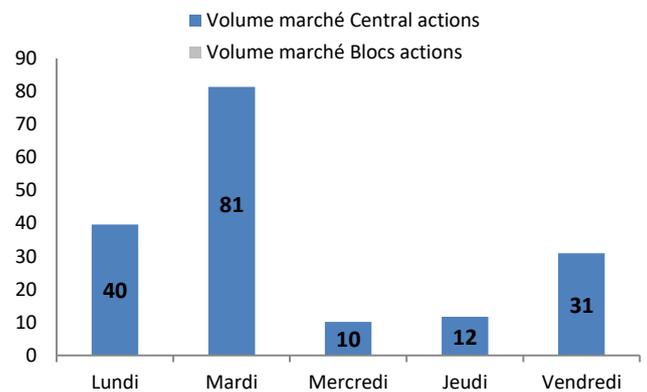
Du côté des nouvelles de la cote, MAROC TELECOM a publié ses résultats semestriels, ces derniers ressortent au-dessus des objectifs. Des rendements tirés par la performance des filiales. A fin juin 2021, MAROC TELECOM a élargi son parc à 75 millions de clients, soit une augmentation de 1,9% par rapport à la même période l'an dernier. Développement porté essentiellement par une augmentation du nombre de filiales. Ces derniers ont augmenté de 2,8 % sur un an. Sur le plan financier, l'opérateur a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 17,6 Mrds de DH, en baisse de 1,2%. L'activité mobile au Maroc continue de souffrir des conditions concurrentielles et réglementaires (-5,0%), partiellement compensées par la bonne performance des activités internationales et fixes au Maroc (+1,6%).

Le résultat opérationnel avant amortissements du Groupe s'est légèrement amélioré (+0,1%) au premier semestre pour atteindre 9,17 milliards de DH. L'EBITDA ajusté quasi stable au Maroc et la croissance de celui des filiales Moov Africa sont à l'origine de cette performance due aux efforts continus de maîtrise des coûts opérationnels. La marge d'EBITDA ajusté a augmenté de 0,7 point de pourcentage pour s'établir à 52,2%. Enfin, le résultat opérationnel a augmenté de 3 % pour atteindre 5,74 Mrds de DH. La marge opérationnelle s'établit ainsi à 32,7 %, en hausse de 1,3 point.

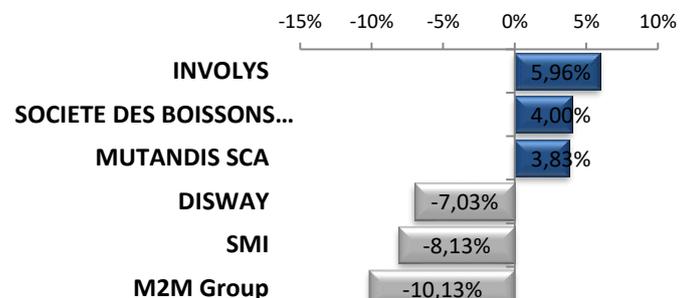
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juin 2022, le trafic aérien s'est établi à 1.9 Millions de passagers, représentant ainsi un taux de récupération de 89% par rapport à la même période de l'année 2019. A noter que les aéroports du Maroc ont accueilli 7,4 Millions de passager au S1 2022 contre 11,7 Millions de passager au premier semestre de 2019, soit un taux de récupération de 64%.
- D'après les dernières prévisions du gouvernement, le taux de croissance de l'économie devrait s'établir à 1,5% en 2022 contre 3,2% prévu initialement. En 2023, le gouvernement anticipe un retour à une croissance de 4,5%.