

Marché Actions :

Marché Actions : La bourse de Casablanca reprend des couleurs

Les investisseurs semblent apprécier les résultats semestriels des entreprises de la cote, résultats résilients malgré la hausse des intrants et d'une croissance atone. A cet effet, une légère amélioration du volume s'est faite sentir sur la semaine, avec 282 MMDHS échangés, tout en restant assez moyen. Le MASI, baromètre principal de la place casablancaise s'est apprécié de 1,09% à 11.947 pts. Le MSI 20 a lui, progressé de 1,48% à 969 pts. Ainsi, la contreperformance Year-To-Date des deux indices est remontée à 10,56% pour le premier et 10,77% pour le second.

Sur les 282 MMDHS transités (soit un volume quotidien moyen de 56 MMDHS), 66 MMDHS ont été concentrés sur IAM qui a progressé de 0,8% à 119,9 DHS. Elle arrive devant ATTIJARIWABA BANK qui fait du surplace sur fond de 50 MMDHS échangés. Elle clôture la semaine à 430,25 DHS contre 430 DHS une semaine auparavant. Enfin MINIERE TOUISSIT améliore son cours de 2,9% à 1.975 DHS. La minière a monopolisé 36 MMDHS du volume global et arrive sur la troisième marche du podium.

FENIE BROSETTE a amélioré son cours de 18,36% à 130,2 DHS et s'est hissée en tête des Top performers de la semaine. En deuxième position, MANAGEM qui a rendu sa copie de fin de semestre a progressé de 10,91% à 2.074 DHS. Enfin, le cours d'HPS est en croissance de 6,87% à 5.660 DHS.

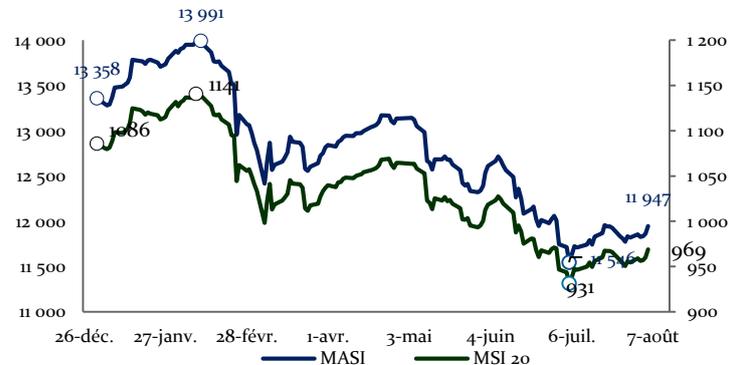
A contrario, MED PAPER, STROC INDUSTRIE et UNIMER sont les valeurs qui ont le plus souffert lors de cette semaine, leurs cours respectifs sont en retrait de 6,14%, 5,97% et 3,81% à 22,15, 34,78 et 149 DHS.

Globalement, 37 sociétés de la cote ont vu leurs cours s'apprécier sur la semaine contre 20 valeurs qui ont clôturé la semaine dans le rouge.

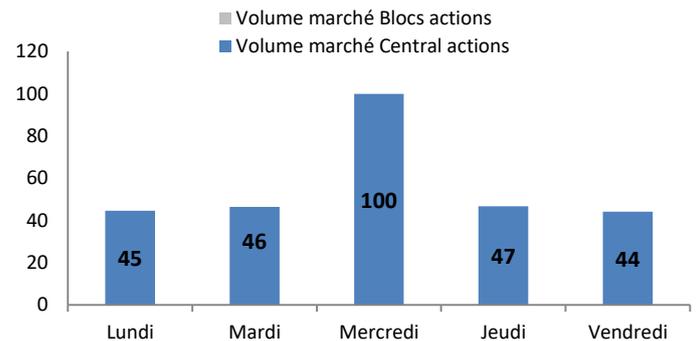
Au terme premier semestre de l'année, MANAGEM affiche des performances commerciales en nette amélioration en comparaison avec la même période de l'année précédente. En effet, le chiffre d'affaires de l'opérateur augmente de 82% à 5,5 Mrds de DH. L'opérateur a pleinement profité de la contribution de la mine de Tri-K en Guinée dans le chiffre d'affaires a participé à hauteur de 33%. Aussi, MANAGEM a tiré profit de la tendance haussière des cours des métaux et de l'appréciation de la parité de change USD/MAD de +9%. Du côté de l'endettement, le Groupe enregistre une dette nette en alourdissement de 4,2 Mrds de DH.

Pareillement, la filiale argentifère de MANAGEM, SMI a affiché des revenus en progression de près de 41% à 419 MMDHS suite à l'amélioration de la production d'Argent qui a progressé de 12% (L'opérateur a bénéficié de la hausse de la production provenant de la mine souterraine, de l'entrée en production de la carrière, de la progression du cours moyen de vente et l'appréciation du taux de change MAD/USD. Concernant les investissements, le CAPEX mobilisé au premier semestre s'est établi à 117 MMDHS en hausse de +14% par rapport à la même période une année auparavant.

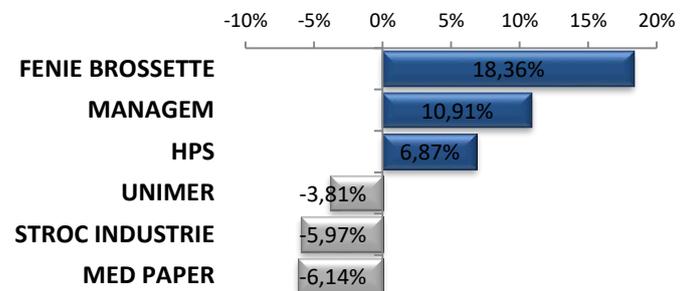
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juillet 2022, les ventes de ciment ont chuté de 30% en glissement annuel à 630 KTonnes. Ainsi, la consommation nationale du ciment depuis le début de l'année ressort à 7,1 Millions de tonnes tonnes, soit un recul de 7,4% comparativement à la même période de l'année précédente.
- A fin juin 2022, le trafic transitant par les ports gérés par l'ANP a atteint un volume global de 45,2 millions de tonnes. Celui-ci affiche une baisse de 2,5% comparativement à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

En dépit de la récente baisse des Avoirs Officiels de Réserve (AOR) dont l'encours est passé de 331 à 326 Mrds de DH et son effet restrictif sur la liquidité bancaire, le marché monétaire n'a pas perdu son équilibre. Pour cause, les interventions régulières de la Banque Centrale qui satisfait l'intégralité de la demande des banques au titre des avances à 7 jours. Cette semaine, ces dernières se sont soldées cette semaine par une injection de près de 4 Mrds de DH portant ainsi l'encours global de monnaie centrale à 108 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires restent stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,45% pour la pension livrée jj.

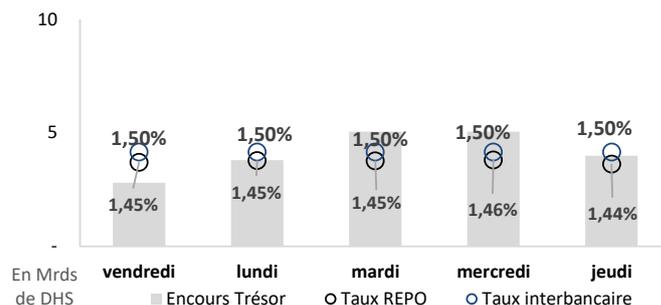
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/08/22	11/08/22	42,3	42,3	3,9
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
28/07/22	104 103	89 755
29/07/22	104 103	90 781
30/07/22	104 103	90 781
31/07/22	104 103	89 231
01/08/22	104 103	89 801
02/08/22	104 103	88 983
03/08/22	104 103	87 668
04/08/22	108 043	89 650

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

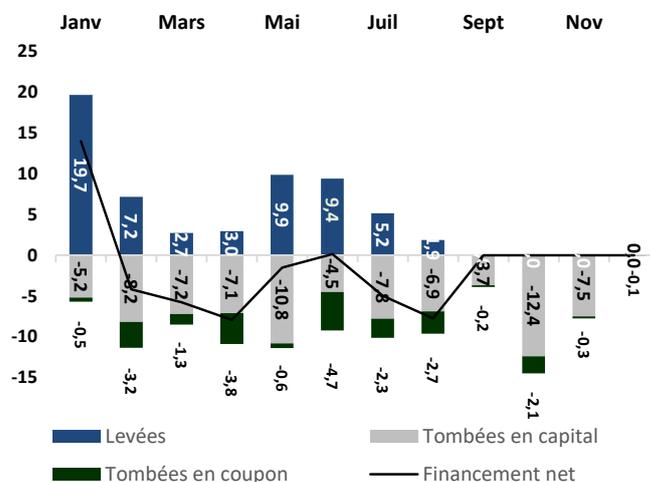
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/11/2022		1 450,0	1,690%	1,750%	1 450,0	1,750%	1,71%	100%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%	400,0	2,002%	2,051%	400,0	2,051%	2,034%	100%
2 ans	16/09/2024	1,85%	350,0	2,217%	2,217%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 200,0			1 850,0			84%

Dans un marché où la demande se raréfie et des besoins du Trésor qui restent relativement importants, les rendements obligataires poursuivent leur trend haussier sur le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs ont proposé 2,2 Mrds de DH, dont 66% sur le 13 Sem et le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (400 MDH) et le 2 ans (350 MDH). Face à cette demande modeste, le Trésor en a retenu 1,85 Mrds de DH. Compte tenu de cela, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 84% !

Compte tenu de ces éléments, la courbe des taux primaires continue sur sa hausse déclenchée depuis deuxième trimestre. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem ont augmenté respectivement de 10 pbs et 6,4 pbs pour s'afficher désormais à 1,75% et 1,93%.

Financement du Trésor en 2022

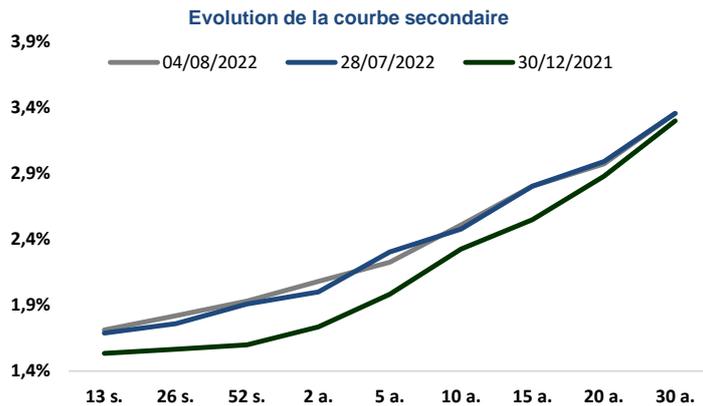


○ **Marché secondaire :**

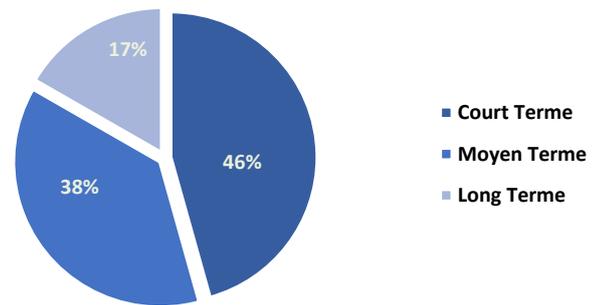
Les tensions budgétaires et inflationnistes continuent d'exercer une pression haussière sur les rendements obligataires. Cette tendance concerne presque l'ensemble des segments de la courbe. Sur le court et moyen terme, le 26 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 5,87 pbs et 8 pbs pour s'afficher à 1,82% et 2,08%. S'agissant du long terme, ce dernier n'a pas échappé à cette tendance. Ainsi, le 10 ans et le 30 ans ont, pour leur part, augmenté de 3,1 pbs et 5,9 pbs pour ressortir à 2,51% et 3,42%.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 16 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,71%	1,69%	2,4	1,53%	17,8
26 semaines	1,82%	1,76%	5,8	1,57%	25,3
52 semaines	1,93%	1,91%	2,2	1,60%	33,3
2 Ans	2,08%	2,00%	8,0	1,74%	34,5
5 Ans	2,23%	2,30%	-7,8	1,98%	24,4
10 ans	2,51%	2,48%	3,1	2,33%	18,3
15 ans	2,81%	2,80%	0,1	2,55%	25,5
20 ans	2,97%	2,99%	-1,8	2,88%	9,3
30 ans	3,42%	3,36%	5,9	3,30%	11,9



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine les bnaques ont été actives sur le marché de la dette privée. En effet, BMCI, CDM et CIH ont émis respectivement des CD de maturités allant de 3 mois à un an pour des taux compris entre 1,90% et 2,14%.

Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir, il s'agit du groupe ADDOHA qui doit rembourser deux obligations de maturité initiale 8 ans, ayant pour taux facial 4,76% et 5,55%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	04/08/23	2,10%
CDM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs
SGMB	CD	3 mois	31/10/22	1,90%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ADDOHA	OBL	8 ans	11/08/22	Plusieurs

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,86%	2,12%	2,35%	2,82%	2,29%
Sensibilité	0,6	2,63	6,41	11,65	5,26

