

Marché Actions :

Marché Actions : Une bourse de Casablanca hésitante

Depuis plusieurs semaines, la bourse de Casablanca peine à choisir une nouvelle trajectoire. Les investisseurs en manque de confiance se montrent toujours hésitants malgré un contexte marqué par des indicateurs semestriels réconfortants publiés jusqu'à présent par les sociétés de la cote. L'indice MASI a affiché une performance hebdomadaire négative de 0,07%, pour atteindre 12.128 pts, portant ainsi la performance Year-To-Date à -9,21. Le MSI 20, quant à lui est en recul de -0,08% à 981 pts. Sa performance se situe ainsi à -9,69% depuis le début de l'année.

Le volume des échanges à la Bourse de Casablanca a totalisé cette semaine 844 MDH réalisé sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 169 MDH. Ce volume est à retraiter de l'opération aller-retour sur le titre BMCI, celle-ci a concerné 475 MMDHS, et a permis au groupe bancaire de se hisser en tête de la volumétrie. Le titre clôture le Vendredi en progression de 1,72% à 474 DHS. LAFARGEHOLCIM MAROC est deuxième en termes d'échanges sur fond de 71 MMDHS, la cimenterie s'apprécie au passage de 0,23% à 1.766 DHS. Enfin, ATTIJARIWafa BANK gagne 0,46% à 437 DHS, alors que 70 MMDHS ont transité sur la première capitalisation de la bourse casablancaise.

En termes de performances, MED PAPER a amélioré son cours de 16,14% à 33,10 DHS se situant ainsi en tête des meilleurs performeurs de la semaine. En deuxième position, LESIEUR CRISTAL progresse de 10,75% à 223 DHS. Enfin, le cours de MAGHREB OXYGENE est en croissance de 6,17% à 314,95 DHS.

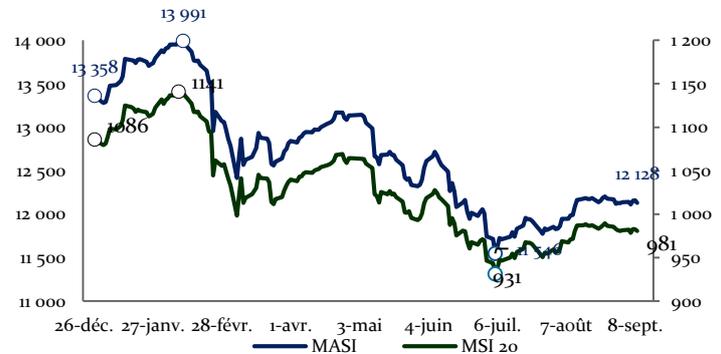
Sur la rive opposée, ZELLIDJA S.A, AUTO NEJMA et PROMOPHARM S.A accusent les plus fortes baisses de la semaine avec respectivement -3,98%, -3,96% et -3,91% à 79,70, 1.817 et 1.032 DHS.

A l'issu du premier semestre de cette année, MUTANDIS affiche un chiffre d'affaires consolidé de 1,02 Mrd de DH, soit +48% sur un an. Cette performance est expliquée par la vente des détergents qui progresse de 10%, notamment les détergents en poudre et les liquides vaisselle, l'amélioration de 27% des ventes de produits de la mer grâce à des effets prix couplés à la stabilité des volumes. Les ventes de bouteilles alimentaires, quant à eux ont augmenté de 8 %, leur consommation ayant augmenté du fait de la levée des restrictions sanitaires et de l'augmentation des stocks de sécurité chez les clients de MUTANDIS et, un CA de SEASON BRAND en progression de +17% en glissement annuel à 235 MMDHS.

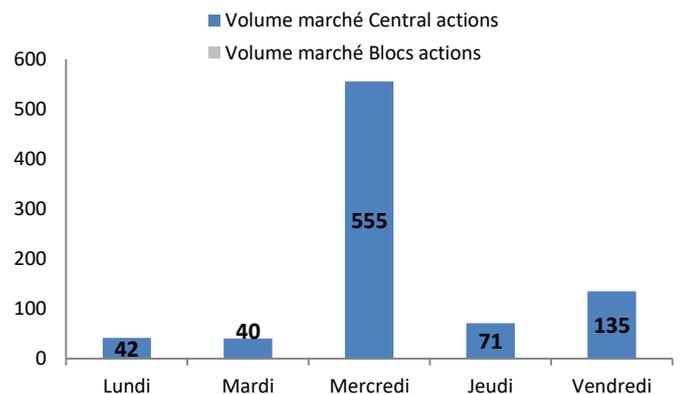
A périmètre constant, les ventes de MUTANDIS progressent de 14 %, l'EBE progresse de 16% à 116 MMDHS, compte tenu de la contribution de SEASON BRAND, alors que la marge EBE est en retrait à 11,4% contre 14,5% en 2021. MUTANDIS note qu'elle va poursuivre la hausse de des prix de vente afin de revenir aux marges d'avant COVID.

Enfin, le résultat courant croit de 31% à 41 MMDHS et progresse plus vite que l'EBE du fait de la stabilité des amortissements et ce malgré une hausse des frais financiers liés à la nouvelle acquisition dûe à l'acquisition de SEASON BRAND ;

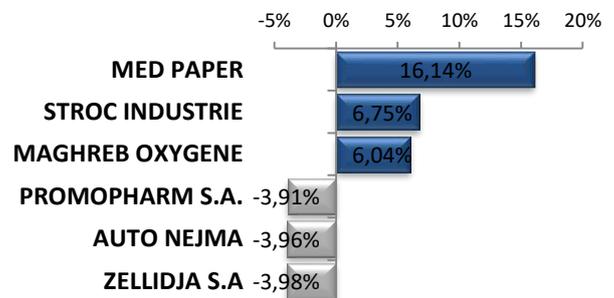
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques de la BAM, les créances en souffrance repartent à la hausse. Les impayés ont progressé de 6,4% pour atteindre 88,8 Mrds de DH à fin juillet. L'encours crédit a baissé de 1,6% à 1 011 Mrds de DH.
- Selon le rapport d'exécution budgétaire et de cadrage macroéconomique triennal, la croissance économique devrait se situer à +4,5% en 2023, après un taux estimé à +1,5% en 2022 sur la base d'un ensemble d'hypothèses fixant notamment la production céréalrière à 75 Mqx, le cours moyen du baril de Brent à USD 98,6, le cours du gaz butane à USD 700 /Tonne, le taux de change EUR/MAD à 10,640 et le taux de change USD/MAD à 9,824.

Marché Monétaire :

L'encours global de réserves de change s'améliore semaine après semaine. Il a, en effet, dépassé les 338 Mrds de DH marquant de ce fait une variation mensuelle de 2,5%. Dans ce contexte, la Banque Centrale a réduit l'encours de ses interventions de 2,7 Mrds de DH sans que cela ne déstabilise le marché monétaire. Ce dernier est resté équilibré, en témoigne l'évolution des taux monétaires qui ont évolué en stabilité. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et à 1,44% en moyenne pour le repo jj.

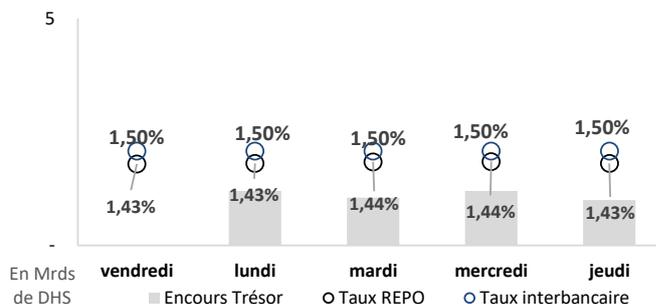
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/09/22	15/09/22	36,2	36,2	-2,6
Pension livrée à LT	23/08/22	29/09/22	23,1	20,0	
	23/06/22	29/09/22	3,9	19,8	
Prêt(s) garanti(s)	21/07/22	29/09/22	25,3	24,5	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
01/09/22	103 283	87 791
02/09/22	103 283	91 462
03/09/22	103 283	91 462
04/09/22	103 283	90 382
05/09/22	103 283	90 616
06/09/22	103 283	90 185
07/09/22	103 283	89 827
08/09/22	100 603	89 565

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

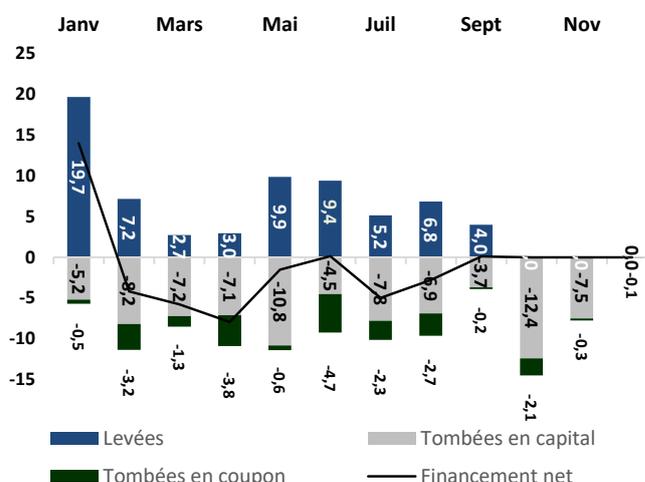
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/12/2022		2 725,0	1,900%	2,000%				0%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%	1 400,0	2,239%	2,318%	1 200,0	2,265%	2,265%	86%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 300,0	2,375%	2,432%	1 200,0	2,412%	2,386%	92%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 425,0			2 400,0			44%

Un léger retour d'intérêt pour la dette souveraine s'est fait sentir sur le marché primaire. En effet, la demande a atteint, au titre de cette deuxième séance primaire du mois de septembre, 5,5 Mrds de DH marquant de ce fait une amélioration par rapport aux dernières séances primaires dont la demande moyenne avoisinait les 2 Mrds de DH. Puisant dans cette manne, le Trésor a retenu 2,4 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses opérations mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH. En termes de répartition, le court terme capte l'essentiel de la demande. Ainsi, 2,7 Mrds de DH ont été proposés sur le 13 Sem, le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1,4 Mrds) et le 2 ans (1,3 Mrds). Face à cela, le Trésor a réparti équitablement sa levée entre le 52 Sem et le 2 ans.

En dépit de l'amélioration de la demande, les investissements sont toujours exigeants en termes de rendement. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 9,1 pbs et 5,6 pbs pour ressortir désormais à 2,19% et 2,40%.

Financement du Trésor en 2022

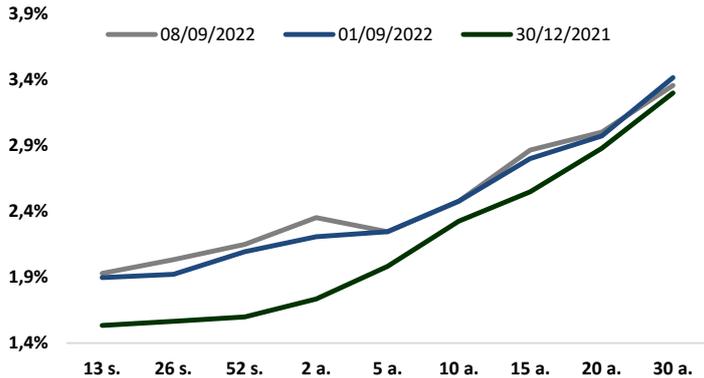


○ **Marché secondaire :**

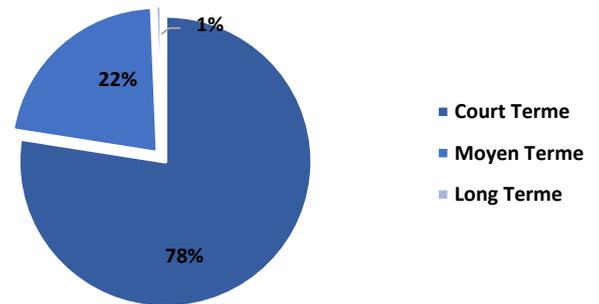
Les pressions haussières sur les taux d'intérêt se poursuivent sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ce mouvement a concerné l'ensemble des segments de la courbe mais, d'une manière plus prononcée, le court et le moyen terme. Dans le détail, le 26 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 11,3 pbs et 14,6 pbs pour ressortir à 2,04% et 2,35%. Dans une moindre mesure, le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 2,87% et 3% dans l'ordre marquant ainsi des hausses de 6,5 pbs et 2,9 pbs. Pâtissant de ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 11 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,93%	1,90%	3,2	1,53%	39,6
26 semaines	2,04%	1,92%	11,3	1,57%	46,9
52 semaines	2,15%	2,10%	5,5	1,60%	55,2
2 Ans	2,35%	2,21%	14,6	1,74%	61,7
5 Ans	2,25%	2,25%	0,0	1,98%	26,3
10 ans	2,48%	2,48%	0,0	2,33%	15,2
15 ans	2,87%	2,80%	6,5	2,55%	31,8
20 ans	3,00%	2,97%	2,9	2,88%	12,2
30 ans	3,42%	3,42%	0,0	3,30%	11,9

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Cette semaine, deux émissions ont été enregistrées. Il s'agit de la BMCI qui a émis un CD d'un an à 2,20% ainsi que WAFASALAF qui a émis un BSF de 3 ans à 2,77%,

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	06/09/23	2,20%
WAFASALAF	BSF	3 ans	02/09/2025	2,77%

La semaine prochaine, FEC devra rembourser son CD de 5 ans émis à 3,25%. De même pour CFG BANK ainsi que CDG CAPITAL qui rembourseront leurs CDs émis respectivement à 2,5% et 1,80%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
FEC	CD	5 ans	18/09/22	3,25%
CFG BANK	CD	52 sem	14/09/22	2,50%
CDG CAPITAL	CD	52 sem	14/09/22	1,80%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,06%	2,28%	2,34%	2,82%	2,39%
Sensibilité	0,53	2,52	6,36	11,57	5,2

