

Marché Actions :

Marché Actions : Du léger mieux à la bourse de Casablanca

Dans un contexte du marché boursier marqué par de l'attente et surtout des craintes de dégradation de la situation économique nationale et internationale, la bourse de Casablanca parvient à tirer la tête de l'eau et performe de 0,58% sur la semaine avec un MSI à 12.199 pts. Après avoir atteint un pic de contreperformance YTD de 12% au mois de Juillet, la perte du MASI s'est réduite ainsi à -8,68%. Le MSI 20 est aussi en gain de 0,38% d'une semaine à l'autre à 984 pts pour atteindre -9,34% depuis le début de l'année.

Au niveau des échanges, la place casablancaise a traité 402 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 80 MMDHS. **TOTALENERGIES MARKETING MAROC** figure en tête des transactions sur fond de 47 MMDHS échangés, elle perd 1,6% pour clôturer la semaine à 1.550 DHS. Le deuxième gros volume de la semaine a porté sur la valeur **ALLIANCES** avec 43 MMDHS finissant la semaine en baisse de 2,6% à 66,21 DHS. **LAFARGEHOLCIM MAROC** termine le podium avec un flux de 42 MMDHS. Au fil de cette semaine, la troisième capitalisation de la cote gagne 0,80% à 1.780 DHS.

DLM enregistre la meilleure performance de la semaine, son cours progresse de 32,34% à 74,93 DHS. Elle arrive devant **STROC INDUSTRIE** et **LESIEUR CRISTAL** qui améliorent leurs prix respectifs de 27% et 16,59% à 46,99 DHS et 260 DHS.

A contrario, **ADDOHA**, **CARTIER SAADA** et **DISTY TECHNOLOGIES** réalisent les moins bonnes performances de la semaine, elles baissent de 3,86%, 5,55% et 9,92% à 8,22, 26,91 et 234,2 DHS.

Du côté des publications, au 30 juin, l'encours des crédits à la clientèle de **CIH BANK** a augmenté de 9% par rapport à fin 2021 pour atteindre 81 Mrds de DH et les dépôts clientèle ont augmenté de +3,5% à 65,2 Mrds de DH.

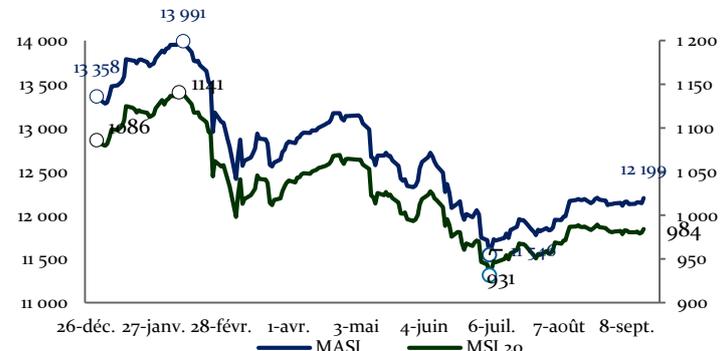
Sur le plan des performances opérationnelles, le **PNB consolidé** s'améliore de +8,2% à 1,6 Mrd de DHS. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de +10% de la marge d'intérêt à 1,2 Mrd de DH sous l'effet de la croissance de l'activité commerciale, par une baisse de 0,9% de la marge sur commissions à 147 MMDH et un retrait de 24% des activités de marché à 173 MMDHS.

En social, les créances en souffrance augmentent de +2,9% à 4,2 Mrds de DH, tandis que le taux de contentieux ressort à 6,3%. Enfin, les provisions augmentent de +3,3% à 2 Mrds de DH. Le coût du risque s'est établi à 0,25% en Juin 2022. Enfin, le **RNPG** est en amélioration de 13% à 299 MMDHS.

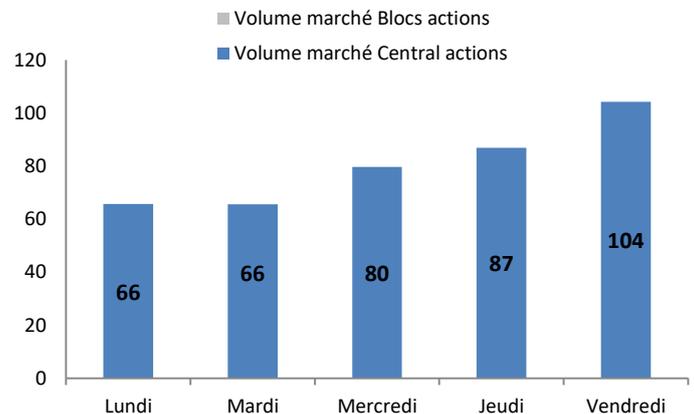
Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires social de **Wafa ASSURANCE** a augmenté de +1,8% à 5,4 Mrds de DH. Cette évolution s'explique principalement par l'activité Non-Vie qui ressort en hausse de 4,9% à 2,6 Mrds de DH. L'activité d'assurance-vie souffre du repli de l'épargne et son CA s'établit à 2,8 Mrds de DH.

Le résultat net social progresse de 26% à 456 MMDH, porté par l'amélioration de la sinistralité, comparativement à 2020 et 2021, années où la compagnie d'assurance a souffert de la surmortalité de ses assurés. Aussi, et malgré un contexte de marché financier baissier, **Wafa ASSURANCE** voit son résultat non-vie progresser de 36% et son résultat financier vie croître de 4%. Sur une base consolidée, le résultat net progresse de +47,4% à 554 MMDHS.

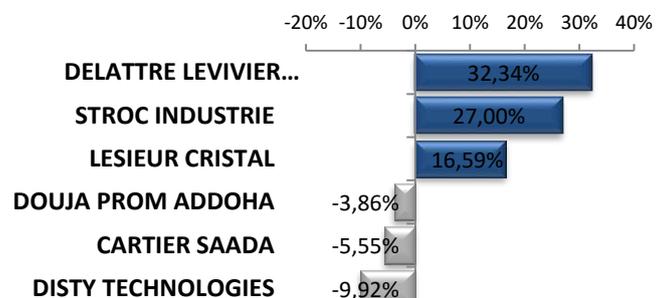
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Un accord de prêt d'un montant de 237 millions d'Euros a été signé lundi par la ministre de l'Économie et des Finances et la Banque Mondiale Il s'agit d'un accord de prêt qui a pour but de financer le projet de développement économique du Nord-Est du Maroc.
- Selon le HCP, l'Indice de la Production des Industries hors raffinage de pétrole a progressé de +1,8% au cours du deuxième trimestre 2022, selon le haut-Commissariat au Plan. L'indice a été porté par la progression de l'industrie automobile et par la fabrication d'équipements électriques.

Marché Monétaire :

Avec la stabilité à la fois de l'encours des avoirs officiels de réserve aux alentours des 338 Mrds de DH, le marché monétaire observe une certaine accalmie. En témoigne l'évolution à la fois de l'encours des interventions de la Banque Centrale et celle des taux monétaires. En effet, l'encours global de monnaie centrale se stabilise vers les 102 Mrds de DH alors que les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a satisfait l'intégralité de la demande formulée par les banques de la place. Ceci s'est traduit par une légère ponction de 1 Mrd de DH.

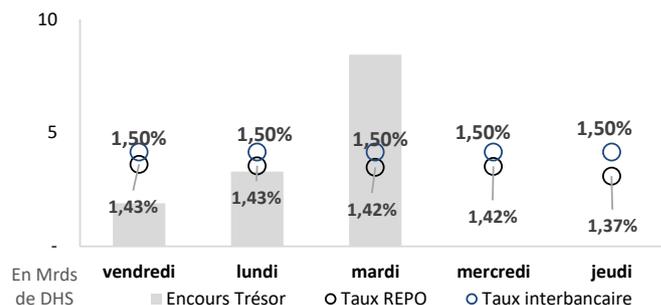
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|-----------|----------|-----------------|---------------|------|
| Avances à 7 jours | 15/09/22 | 22/09/22 | 37,3 | 37,3 | 1,09 |
| 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 |
|----------|------------------|----------------------|
| 08/09/22 | 100 603 | 88 665 |
| 09/09/22 | 100 603 | 88 317 |
| 10/09/22 | 100 603 | 88 317 |
| 11/09/22 | 100 603 | 86 817 |
| 12/09/22 | 100 603 | 87 588 |
| 13/09/22 | 100 603 | 82 538 |
| 14/09/22 | 100 603 | 89 261 |
| 15/09/22 | 101 693 | 92 300 |

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

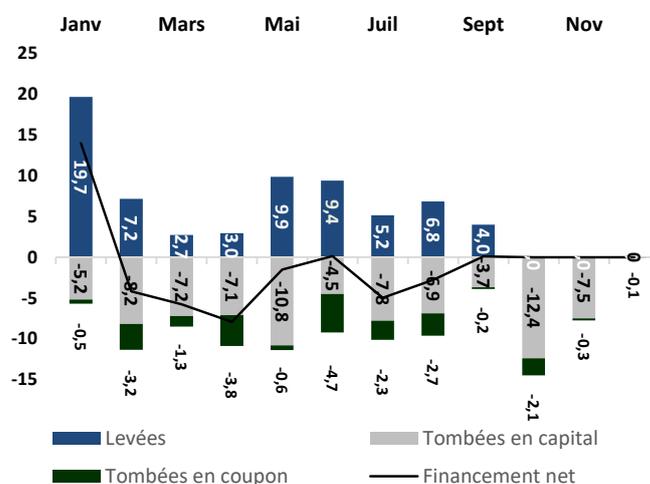
| Échéance | Échéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|--------------|------------|--------|----------------|----------|----------|----------------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | | | | | | | | | |
| 26 semaines | 20/03/2023 | | 1 990,0 | 2,030% | 2,200% | 500,0 | 2,050% | 2,040% | 25% |
| 52 semaines | 13/11/2023 | 1,90% | 890,0 | 2,263% | 2,370% | | | | 0% |
| 2 ans | | | | | | | | | |
| 5 ans | 18/10/2027 | 2,10% | 2 105,0 | 2,658% | 2,838% | 1 500,0 | 2,658% | 2,658% | 71% |
| 10 ans | | | | | | | | | |
| 15 ans | 14/07/2036 | 2,75% | 1 400,0 | 3,710% | 3,710% | | | | 0% |
| 20 ans | | | | | | | | | |
| 30 ans | | | | | | | | | |
| Total | | | 6 385,0 | | | 2 000,0 | | | 31% |

Le retour d'intérêt se fait toujours sentir sur le marché primaire de la dette souveraine, la demande a frôlé les 6,5 Mrds de DH en amélioration par rapport aux séances précédentes où la moyenne se limitait à 2,5 Mrds de DH. Puisant dans cette demande, le Trésor a retenu 2 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 5,5 Mrds de DH pour un besoin du mois en cours compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

En termes de répartition, à la différence des séances précédentes, les investisseurs ont orienté 55% de leur demande vers le moyen et long terme, en l'occurrence le 5 ans et le 15 ans. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem et le 52 Sem qui ont représenté respectivement 29% et 16% de la demande globale. Face à cela, le Trésor a retenu 1,5 Mrds de DH sur le 5 ans et 500 MDH sur le 26 Sem.

En termes d'exigence de rendement, ce retour de la demande pour une bonne moitié sur la partie Moyen Long Terme, s'est naturellement accompagné d'une hausse des taux d'intérêt. Ainsi, le 5 ans a augmenté de 31,5 pbs pour ressortir à 2,64%.

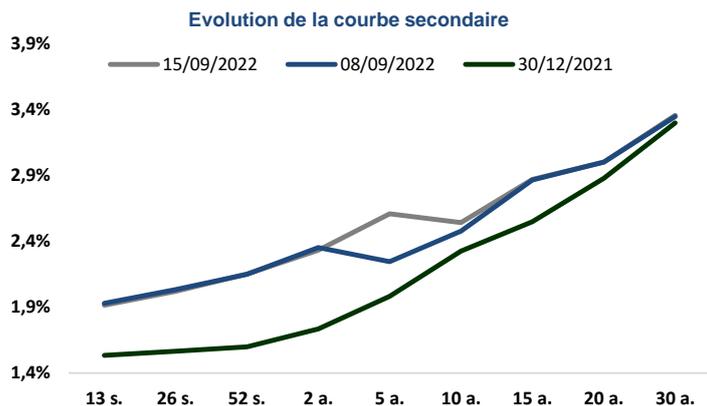
Financement du Trésor en 2022



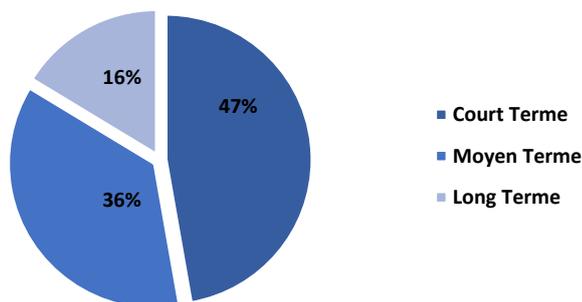
○ **Marché secondaire :**

L'équilibre qui règne sur le marché monétaire a favorisé une légère détente des rendements obligataires sur la partie courte de la courbe. En effet, le 13 Sem, le 26 Sem et le 2 ans ont baissé respectivement de 1,4 pbs, 1,4 pbs et 2,1 pbs pour s'afficher à 1,92%, 2,02% et 2,33%. S'agissant de la partie moyenne et longue de la courbe, le 5 ans a pris 36,5 pbs dans le sillage de la séance primaire. De son côté, le 10 ans s'est échangé à 2,54% corrigeant ainsi à la hausse de 6,5 pbs. Pâtissant de ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 42 pbs.

| Maturité | S | S-1 | Var | 2021 | Var |
|--------------------|-------|-------|------|-------|------|
| 13 semaines | 1,92% | 1,93% | -1,4 | 1,53% | 38,2 |
| 26 semaines | 2,02% | 2,04% | -1,4 | 1,57% | 45,5 |
| 52 semaines | 2,15% | 2,15% | 0,3 | 1,60% | 55,5 |
| 2 Ans | 2,33% | 2,35% | -2,1 | 1,74% | 59,7 |
| 5 Ans | 2,61% | 2,25% | 36,5 | 1,98% | 62,8 |
| 10 ans | 2,54% | 2,48% | 6,5 | 2,33% | 21,7 |
| 15 ans | 2,87% | 2,87% | 0,5 | 2,55% | 32,2 |
| 20 ans | 3,00% | 3,00% | 0,0 | 2,88% | 12,2 |
| 30 ans | 3,42% | 3,35% | 0,0 | 3,30% | 11,9 |



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Cette semaine, aucune émission privée n'a eu lieu.

Concernant les tombées, CAM ainsi que CFG BANK rembourseront leurs CDs de 52 semaines émis respectivement à 1,85% et 2,80%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|----------|--------|--------|----------|-------------|
| CAM | CD | 52 sem | 20/09/22 | 1,85% |
| CFG BANK | CD | 52 sem | 19/09/22 | 2,80% |

Moroccan Bond Index (MBI)

| | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| Rendement | 2,08% | 2,38% | 2,57% | 2,83% | 2,48% |
| Sensibilité | 0,54 | 2,52 | 6,32 | 11,55 | 5,18 |

