

## Marché Actions :

### Marché Actions : Du léger mieux à la bourse de Casablanca

Les investisseurs semblent apprécier les résultats semestriels des entreprises de la cote, résultats résilients malgré la hausse des intrants et une croissance atone. A cet effet, le MASI, baromètre principal de la place casablancaise s'est apprécié de 0,49% à 12 259 pts, se situant ainsi à -8,23% depuis le début de l'année. Le MSI 20 quant à lui, a progressé de 0,67% à 991 pts portant sa performance Year-to-date à -8,73%, effaçant les pertes enregistrées depuis le mois de juin.

Le volume des transactions est en progression, il s'est élevé à 492 MDH alimenté par les grosses capitalisations : MAROC TELECOM qui draine 132 MDH faisant du quasi surplace et clôture la semaine à 118 DHS, WAFA ASSURANCE sur près de 41 MDH améliore son cours de 5% à 4 300 DHS et ATTIJARIWABA BANK qui canalise 40 MDH, finissant la semaine en baisse également de -0,1% à 440,5 DHS.

Enfin 2 MMDS ont été négociés sur la valeur BCP au niveau du marché de blocs au cours unitaire 254,9 DHS.

Sur l'ensemble de la cote, 30 valeurs ont fini la semaine dans le vert, alors que 34 entreprises ont terminé la semaine en territoire négatif. MICRODATA occupe la première place du palmarès, elle s'est hissée de 17,26% à 580,8DH. Elle fait mieux que MANAGEM et SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC qui améliorent leurs cours respectivement de 11,31% et 8,12% à 2.381DH et 2.651DH.

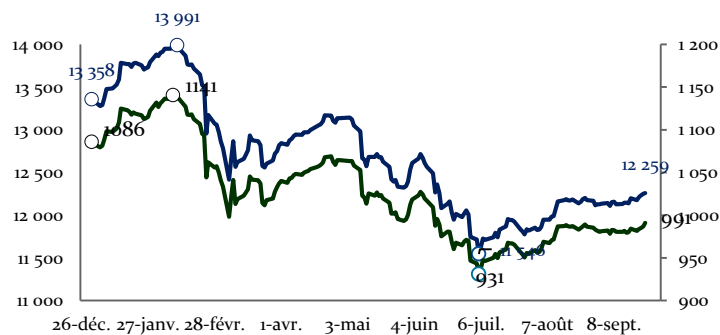
En revanche, DLM réalise la moins bonne performance de la semaine en se délestant de 9,42% à 67,87 DHS, STOKVIS NORD AFRIQUE fait légèrement mieux et perd 9,02%, pour clôturer la semaine à 13,42 DHS. Enfin, STROC INDUSTRIE perd 7,96% à 43,25 DHS.

Les réalisations d'ATTIJARIWABA BANK au premier semestre 2022 font apparaître une activité plutôt dynamique, se traduisant par des crédits consolidés en hausse de 2,4% par rapport à fin décembre 2021, atteignant 353 Mrds de DH, et des dépôts en progression de 2,2% à 389 Mrds de DH.

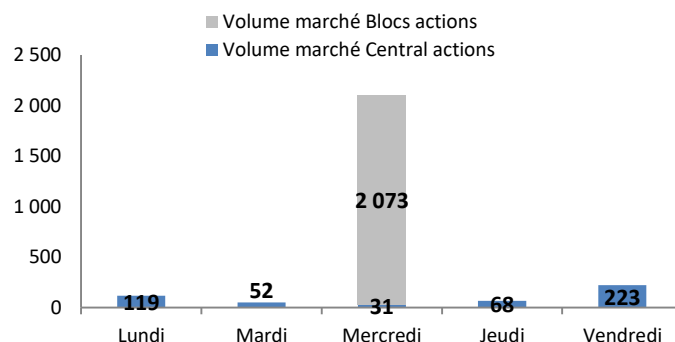
Sur le plan opérationnel, le PNB consolidé progresse de +4,8% à 13,1 Mrds de DH. Dans le détail, la marge d'intérêt est en hausse de 5,2% à 8,4 Mrds de DH, la marge sur commission de 7,2% à 2,7 Mrds de DH, tandis que les activités de marché sont en retrait de 10% à 1,8 Mrds de DH. Dans ces conditions, le RBE progresse de 6,6% à 7,4 Mrds de DH. Ensuite, le coût du risque, s'améliore de 12,9% par rapport au 30 juin 2021 à 1 659 MMDHS, représentant un taux de 0,9% des engagements de la banque, contre 1,2% au premier semestre 2021.

A noter que le taux de provisionnement des créances clients en normes IFRS est de 7,4% au premier semestre 2022 contre 7,5% au premier semestre 2021. Le bilan en chiffres sociaux démontre que les créances en souffrance progressent de 10% à 18 Mrds de DH, soit un taux de contentieux de 7,8% (+0,7 point par rapport au premier semestre 2021) et un taux de provisionnement de 67,2% (contre 71,6% en Juin 2021). Enfin, Le résultat net progresse de +16,2% à 3,035 Mrds de DH.

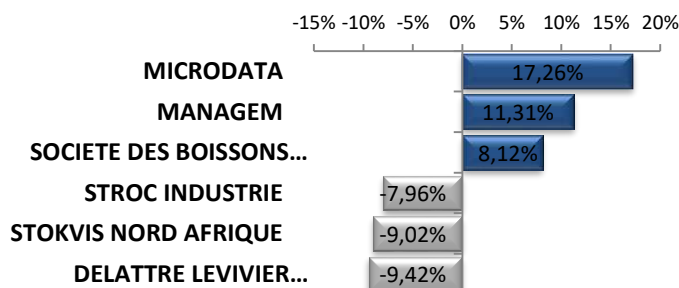
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En août 2022, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de l'augmentation de 1,5% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC ressort en hausse de 8,0%.
- A fin août 2022, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 21% pour s'établir à 193 Mrds de DH, les dépenses globales ont atteint 224 MMDHS, en hausse de 10,1%, tenant compte d'une augmentation de 13% des dépenses ordinaires à 193 Mrds de DH et de 12% des dépenses d'investissement à 47 Mrds de DHS.

## Marché Monétaire :

En dépit de la hausse notable des avoirs officiels de réserves de près de 5,5 Mrds de DH à 342,8 Mrds de DH, la Banque Centrale a augmenté l'encours global de monnaie centrale au cours des deux dernières semaines. Pour cause, cette hausse pourrait compenser les sorties de la monnaie fiduciaire ainsi que les rachats des OPCVM qui caractérisent généralement les fins de trimestres. Entre temps, cette hausse de l'encours de monnaie centrale est venue améliorer le compte des banques auprès de la Banque Centrale dont le solde est passé de 9,8 à 16,6 Mrds de DH d'une semaine à l'autre. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité au taux directeur à 1,50% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération du repo jj a légèrement baissé à 1,42%.

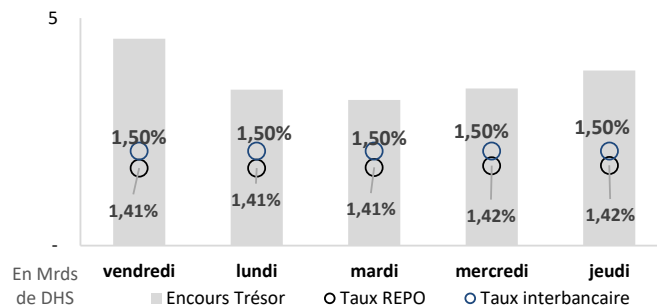
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/09/22	29/09/22	39,1	39,1	1,8
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
15/09/22	101 693	87 750
16/09/22	101 693	84 579
17/09/22	101 693	84 579
18/09/22	101 693	86 229
19/09/22	101 693	84 610
20/09/22	101 693	84 544
21/09/22	101 693	83 211
22/09/22	103 113	82 661

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

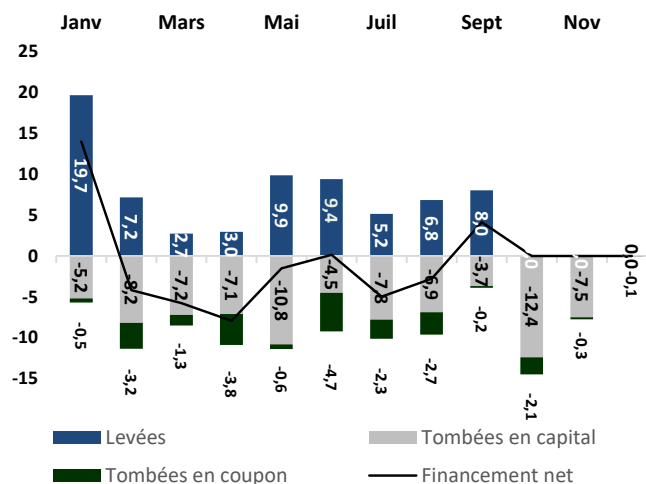
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/12/2022		1 200,0	1,850%	2,070%	475,0	1,920%	1,86%	40%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%	1 000,0	2,305%	2,323%				0%
2 ans	16/09/2024	1,85%	2 050,0	2,338%	2,459%	1 575,0	2,449%	2,417%	77%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 250,0			2 050,0			48%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de septembre, le Trésor a retenu un volume de 2,05 Mrds de DH et boucle ainsi le mois avec des interventions brutes à 8 Mrds de DH. Compte tenu des tombées en capital de près de 5,5 Mrds de DH, les levés nettes ressortent à 2,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande qui demeure modeste en se limitant à 4,2 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans, cette maturité a capté 48% des soumissions et le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem (1,2 Mrds de DH) et le 52 Sem (1 Mrd de DH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,6 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem en y adjugeant 475 MDH.

Compte tenu de la faiblesse de la demande et des besoins du Trésor qui restent relativement importants, les taux primaires poursuivent leur trend haussier. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans ont augmenté respectivement de 2 et 4,1pbs pour s'afficher désormais à 1,92% et 2,44%.

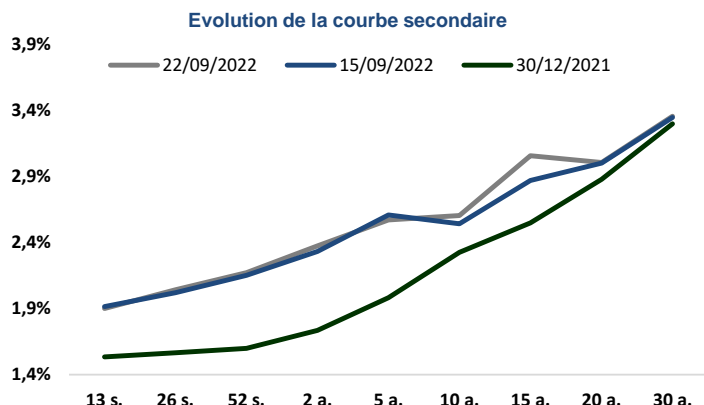
### Financement du Trésor en 2022



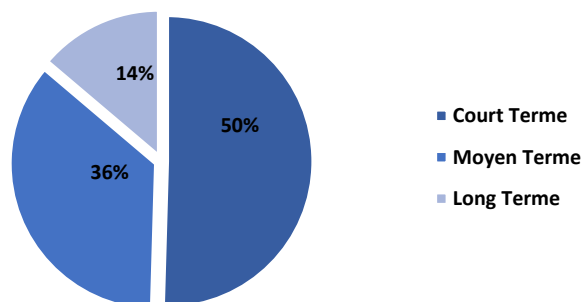
## ○ **Marché secondaire :**

L'amélioration de la situation de liquidité bancaire a apaisé les tensions sur les taux court terme de la courbe secondaire. En effet, le 13 Sem a baissé de 1,6 pbs pour s'afficher à 1,90% tandis que le 52 Sem est resté stable à 2,17%. En revanche, les craintes sur la situation des finances publiques et essentiellement sur les modalités de financement du déficit budgétaire (Entre interne et externe) se font toujours sentir et impactent dans leur sillage les rendements moyen et long terme à la hausse. Dans le détail, le 10 ans, le 15 ans et le 30 ans ont augmenté respectivement de 6,2 pbs, 21,2 pbs et 12,8 pbs pour ressortir à 2,61%, 3,06% et 3,48%. Impactée par ces hausses, la performance hebdomadaire de l'indice MBI est ressortie négative de 22 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,90%	1,92%	-1,5	1,53%	36,7
26 semaines	2,04%	2,02%	2,2	1,57%	47,6
52 semaines	2,17%	2,15%	2,0	1,60%	57,5
2 Ans	2,38%	2,33%	4,4	1,74%	64,1
5 Ans	2,57%	2,61%	-4,0	1,98%	58,9
10 ans	2,61%	2,54%	6,2	2,33%	27,9
15 ans	3,06%	2,87%	18,8	2,55%	51,0
20 ans	3,01%	3,00%	0,5	2,88%	12,6
30 ans	3,42%	3,35%	0,0	3,30%	11,9



## Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Après une courte période d'accalmie, le marché de la dette privée semble reprendre son activité. En effet, au cours de cette semaine, l'immobilière RDS a émis deux billets de trésorerie d'une durée allant de 2 à 3 mois offrant un rendement de 4,35%.

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine, deux sont à prévoir. La première concerne la bancaire CIH qui doit rembourser son certificat de dépôt d'une durée initiale de 5 ans et d'un taux de coupon de 3,30% tandis que la deuxième concerne EQDOM qui doit rembourser son bon de société de financement d'une maturité initiale de 2 ans adossé à un taux facial de 2,20%.

## Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	2 ans	30/09/22	2,20%
CIH	CD	5 ans	28/09/22	3,30%

## Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,10%	2,42%	2,59%	2,91%	2,52%
Sensibilité	0,56	2,55	6,3	11,5	5,17

