

Marché Actions :

Marché Actions : Une semaine moyenne en termes de volumes

La publication des indicateurs trimestriels a touché à sa fin à la bourse de Casablanca. Les entreprises cotées ont, comme attendu, affiché une hausse de leur chiffre d'affaires de 15% en cette année 2022 pour atteindre 46 Mrds de DH, avec un effet prix, dopé par l'inflation qui s'est manifestée sur certains secteurs, dont les mines et l'énergie. Ainsi, le MASI est ressorti en retrait de 9,15% depuis le début de l'année, soit une contreperformance hebdomadaire de 0,34% à 12.136 pts. Le MSI 20 est en recul de 9,61% à 981 pts. La performance sur la semaine étant de -0,53%.

Le flux négocié reste modeste avec seulement 180 MMDHS échangés à la bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 36 MMDHS. Les grosses capitalisations dominent le marché. En effet, MAROC TELECOM vient en tête de la cote avec 44 MMDHS traités, le groupe finit en légère baisse de 0,29% à 121,15 DHS. LABEL VIE arrive deuxième, le cours du distributeur s'apprécie de 2,20% à 4.700 DHS sur fond de 29 MMDHS négociés. Enfin, ATTIJARIWABA BANK est troisième avec seulement 15 MMDHS qui ont changé de mains. L'action revient à 435 DHS, avec contreperformance sur la semaine de 1,14%.

En termes de performances, c'est LESIEUR CRISTAL qui truste la première place du palmarès en s'adjudant 18,52% à 213,4 DHS. Elle fait mieux que ALUMINIUM DU MAROC qui a progressé de 5,70 DHS à 1.670 DHS et DLM qui a amélioré son cours de 5,30% à 56,98 DHS.

Dans le bas du tableau, MAGHREB OXYGENE, AFRIC INDUSTRIE et FENIE BROSSETTE ont perdu 7,19%, 5,79% et 5,26% à 297, 358 et 129,8 DHS respectivement.

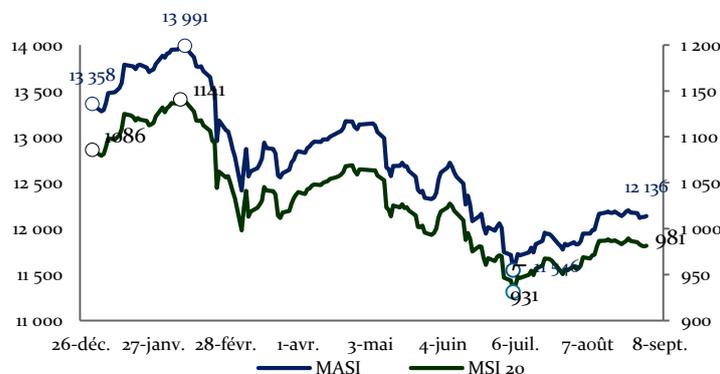
De côté des nouvelles, HPS a affiché une croissance de ses ventes consolidées de 18% à l'issue du premier semestre 2022, atteignant 480 MMDHS (+22% à périmètre constant). Cette évolution est notamment due à la dynamique de croissance externe du Groupe, bénéficiant de la contribution positive d'ICPS et de l'évolution positive du taux de change USD/MAD (+9,8%). Aussi, l'activité progresse de +29% (+36% à taux constant) du fait de la demande continue des clients pour migrer vers la version 3.5 de POWERCARD.

Aussi, à l'issue du premier semestre 2022, COSUMAR, l'unique producteur de sucre raffiné au Maroc a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 5,1 Mrds de DH, en hausse de +16%, capitalisant sur le dynamisme de l'activité export (380 KT, en hausse de +23% sur un an).

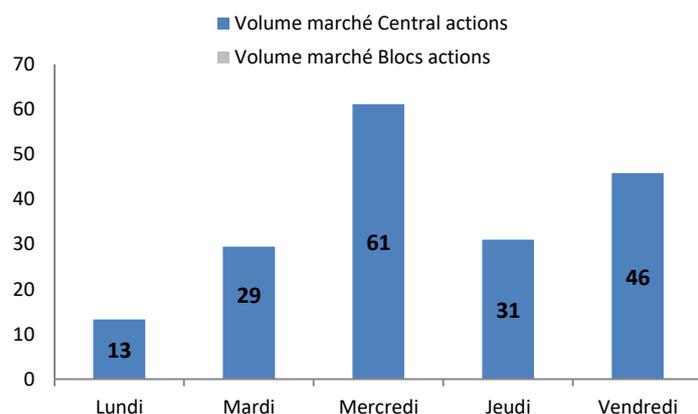
Au cours de ce premier semestre, le groupe a assisté au lancement de la campagne Sucrière cannière 2022. Cela a été fait dans des conditions climatiques défavorables caractérisées par un stress hydrique sévère et des effets néfastes sur les rendements sucriers.

La dette nette a augmenté à 1 Mrd de DH contre 403 MMDHS en 2021, en raison d'une progression du solde du fonds de compensation pour le premier semestre 2022. Par ailleurs, l'investissement du groupe est en retrait de 13% à 164 MMDHS, et porte essentiellement sur la mise à niveau de l'outil industriel.

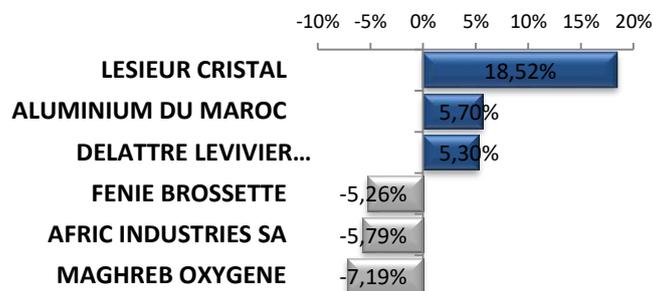
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin juillet 2022, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5% en glissement annuel pour atteindre 1.011 Mrds de DHS. Les crédits immobiliers (296 Mrds de DHS) et les crédits de trésorerie (255 Mrds de DHS) affichent des progressions respectives de 2,3%, et 12%. Par ailleurs, les crédits à l'équipement (173 Mrds de DHS) et les crédits à la consommation (57 Mrds de DHS) accusent des baisses respectives 2,3% et 0,2%.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin juillet 2022, les exportations de biens et services se sont élevées à 320 Mrds de DHS, en hausse de 43%. De même, les importations ont progressé de 42% à 428 Mrds de DHS. A cet effet. Le taux de couverture global s'est amélioré de 0,2 point à 74,7%.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de la monnaie centrale de 4,5 Mrds de DH à 100,9 Mrds de DH, le marché monétaire n'a pas connu de perturbations majeures. Pour cause, la hausse de l'encours des avoirs officiels de réserve qui a compensé cette baisse de l'encours de la Banque Centrale. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité à 1,44% pour le repo jj et 1,50% pour TMP interbancaire.

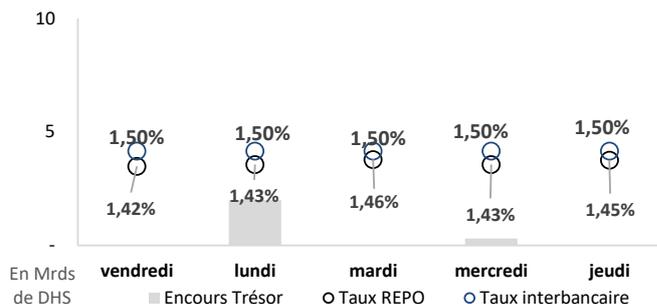
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
25/08/22	100 843	88 647
26/08/22	100 843	89 790
27/08/22	100 843	89 790
28/08/22	100 843	87 790
29/08/22	100 843	91 989
30/08/22	100 843	88 177
31/08/22	100 843	87 516
01/09/22	103 283	87 791

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/09/22	08/09/22	38,9	38,9	2,1
Pension livrée à LT	23/06/22	29/09/22	27,7	19,8	
	25/08/22	29/09/22	23,1	20,0	
Prêt(s) garanti(s)	25/08/22	27/07/23	28,7	24,7	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

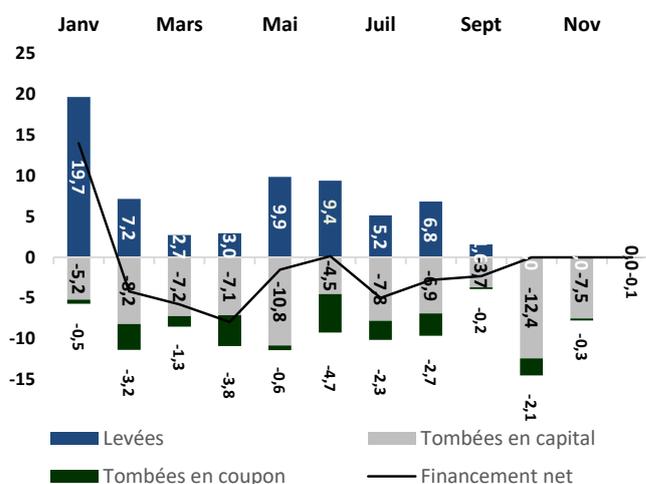
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	06/03/2023		1 075,0	1,970%	2,080%	975,0	2,050%	2,010%	91%
52 semaines									
2 ans	16/09/2024	1,85%	870,0	2,309%	2,370%	600,0	2,360%	2,350%	69%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%	409,8	3,122%	3,132%				0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%							
30 ans									
Total			2 354,8			1 575,0			67%

Devant rembourser près de 5,5 Mrds de DH de capital au titre du mois de septembre, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,6 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande qui demeure très modeste à hauteur de 2,4 Mrds de DH. Le taux de satisfaction est ainsi ressorti à 67%. En termes de répartition, étant donné la pression actuelle sur les taux d'intérêt, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leur demande vers le court et moyen terme. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans ont capté 83% de la demande. Le reliquat (410 MDH) a été proposé sur le 10 ans alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a réparti sa levée entre le 26 Sem et le 2 ans à raison de 975 MDH et 600 MDH respectivement.

Eu égard aux besoins importants du Trésor et de la faiblesse de la demande, les taux primaires se sont orientés à la hausse. Ainsi, le 26 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 10 pbs et 5,1 pbs pour s'afficher à 2,05% et 2,34%.

Financement du Trésor en 2022

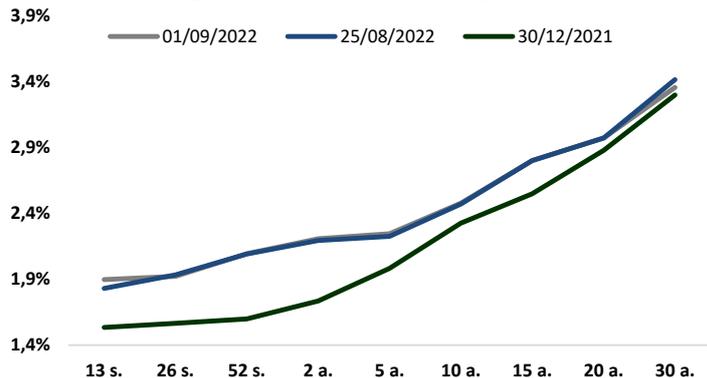


○ **Marché secondaire :**

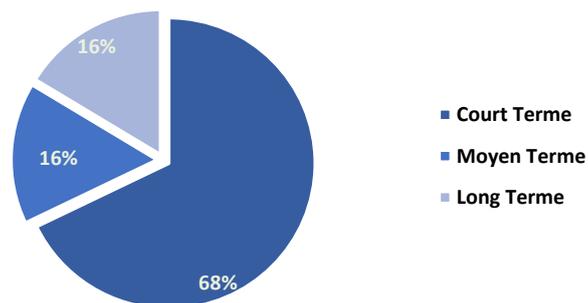
Impactés par la persistance des pressions budgétaires, les rendements obligataires poursuivent leur correction haussière. Cette tendance a concerné essentiellement la partie courte et moyenne de la courbe à l'instar du 13 Sem, le 2 ans et le 5 ans qui ont pris dans l'ordre 6,7 pbs, 1,1 pbs et 1,9 pbs pour ressortir à 1,90%, 2,21% et 2,25%. S'agissant du segment long terme, peu liquide, ce dernier est resté stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs. Son rendement depuis le début l'année grimpe ainsi à 0,51%.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,90%	1,83%	6,7	1,53%	36,4
26 semaines	1,92%	1,94%	-1,2	1,57%	35,7
52 semaines	2,10%	2,09%	0,2	1,60%	49,7
2 Ans	2,21%	2,20%	1,1	1,74%	47,1
5 Ans	2,25%	2,23%	1,9	1,98%	26,3
10 ans	2,48%	2,47%	0,6	2,33%	15,2
15 ans	2,80%	2,80%	0,0	2,55%	25,3
20 ans	2,97%	2,97%	0,0	2,88%	9,3
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



La semaine a été marquée par trois émissions. Des certificats de dépôt de CDG CAPITAL émis sur des durées allant de 3 mois à 1 an et pour un taux facial oscillant entre 2,05% et 2,30%, un certificat de dépôt de la SGMB d'une durée initiale de 6 mois émis à 2,20% et enfin un dernier certificat de dépôt cette fois de la BMCI d'une durée d'un an adossé à un taux de rendement de 2,20%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-
SGMB	CD	6 mois	28/02/23	2,20%
BMCI	CD	1 an	01/09/23	2,20%

Les principales tombées de la semaine prochaine, sont un bon de société de financement de WAFASALAF d'une durée initiale de 2 ans adossé à un taux facial de 2,20%, d'un certificat de dépôt de BANK OF AFRICA d'une maturité initiale de 3 ans et un taux de rendement de 2,76% et enfin un certificat de dépôt d'ATW dont la durée initiale était de 2 ans et dont le taux de rendement était de 2,16%.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	07/09/22	2,20%
BOA	CD	3 ans	09/09/22	2,76%
ATW	CD	2 ans	07/09/22	2,16%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,01%	2,20%	2,34%	2,80%	2,34%
Sensibilité	0,56	2,55	6,38	11,61	5,26

