

Marché Actions :

Marché Actions : Léger rebond de la bourse de Casablanca

Après avoir enregistré sa plus forte semaine baissière de l'année (-5,23%), le MASI corrige techniquement sur peu de volume avec 448 MDHS et reprend 0,96% à 11724 pts à l'issue d'une semaine pauvre en news flow.

La contre-performance annuelle de ce dernier s'établit désormais à 12,23%. Le MSI20, quant à lui, progresse de 1,17% à 948 pts, et revient à -12,66% depuis le début de l'année.

Seulement 448 MDHS ont transité par le marché central durant semaine, faisant un volume moyen quotidien de 90 MDHS. COSUMAR est en tête de la volumétrie avec 110 MDHS échangés, elle perd 3,3% à 202 DHS et arrive devant MAROC TELECOM qui améliore son cours de 1,5% à 116 DHS, sur fond de 91 MDHS transités. Enfin, TAQA MOROCCO est troisième avec 42 MDHS négociés. Cette dernière augmente de 3,5% à 1180 DHS.

BANK OF AFRICA s'adjuge la première place du palmarès et s'apprécie de 9,94% à 177 DHS. Elle fait légèrement mieux que SMI qui améliore son cours de 9,63% à 1.480 DHS. En troisième position, STOKVIS NORD AFRIQUE se hisse de 7,88% à 13 DHS.

Au bas du tableau, STROC INDUSTRIE accuse la moins bonne performance de la semaine, elle perd plus de 10% à 40 DHS. Elle arrive derrière CTM et DELTA HOLDING qui baissent respectivement de 5,35% et 5,11% à 625 et 25,62 DHS.

Globalement, 35 sociétés de la cote ont fini la semaine dans le vert contre 25 seulement en territoire négatif.

Du côté des news de la cote et au terme du premier semestre 2022, ENNAKL AUTOMOBILES a enregistré un chiffre d'affaires de 825 MMDHS, en baisse de -14,2% par rapport à la même période l'an dernier. La baisse est due en grande partie aux problèmes d'approvisionnement et de logistique causés par les pénuries mondiales de pièces automobiles, en particulier de semi-conducteurs.

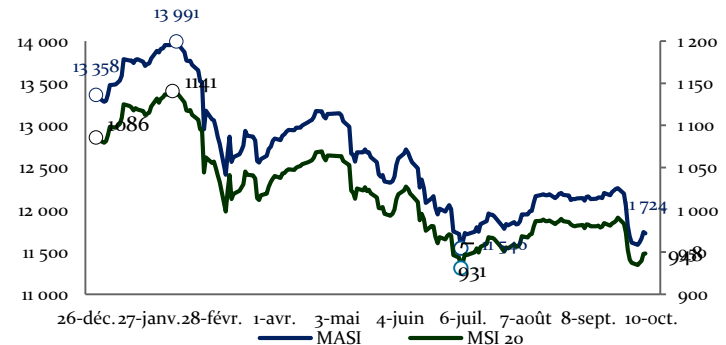
Au niveau opérationnel, le résultat d'exploitation du premier semestre 2022 a augmenté de +3,1% sur un an à 84 MMDHS après que les charges aient baissé de 18% à 650 MMDHS. En conséquence, la marge opérationnelle s'améliore de +1,7 point de base à 10,2%. Enfin, le RNPG d'ENNAKL AUTOMOBILES au premier semestre 2022 enregistre une amélioration de +8,3% sur un an à 58,8 MMDHS.

Pour sa part, le chiffre d'affaires de DARI COUSPATE réalisé au premier semestre a atteint 371 MMDH, soit une augmentation de 7,5% par rapport au premier semestre 2021. Cette hausse s'explique principalement par des effets prix au premier semestre 2022.

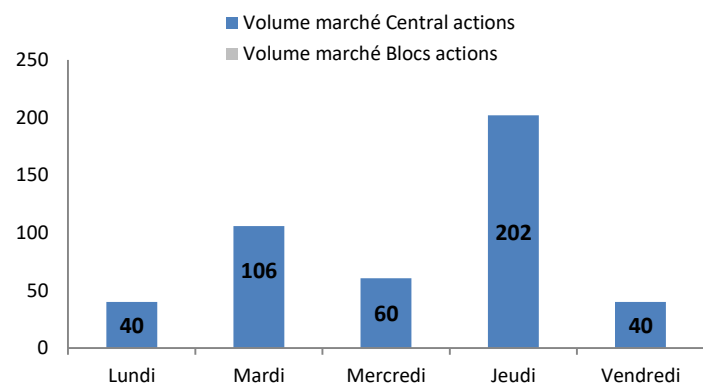
Le résultat d'exploitation s'est établi à 19,9 MMDH contre 50,9 MMDH l'année précédente. Cette baisse s'explique principalement par l'augmentation des coûts des intrants et de l'énergie, qui n'a pu être que partiellement répercutée sur les prix de vente des produits finis.

Enfin, le bénéfice net ressort à 19,9 MMDHS au premier semestre, soit une baisse de 39,6% par rapport à la même période en 2021.

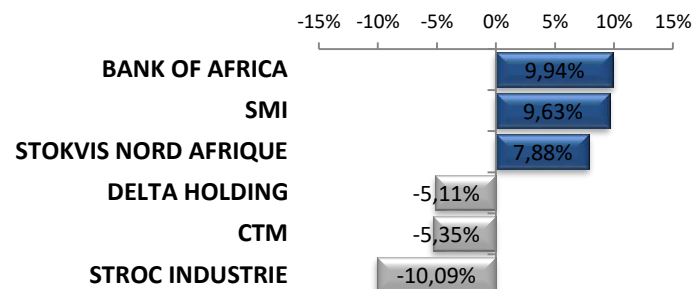
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon la dernière note de conjoncture de Bank Al Maghrib, le taux d'utilisation des capacités de production s'est établi à 69% à fin Août contre 71% un mois auparavant.
- L'agence de notation S&P Global a maintenu la note pays BB+ au Maroc, avec une perspective stable. L'agence fonde son évaluation sur le programme de réformes structurelles déjà en cours et sur le profil de croissance économique solide du pays permettant ainsi de contribuer à la réduction progressive des déficits jumeaux.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours des Avoirs Officiels de Réserve qui est passé de près de 4 Mrds de DH pour atteindre les 337 Mrds de DH, le marché monétaire n'a pas connu de perturbations majeures. Ce dernier est resté même excédentaire, en témoigne l'évolution des taux monétaires à l'image du taux Repo qui s'est détendu de 2% à 1,96% tandis que le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 2%. Pour cause, la hausse des placements du Trésor qui se sont affichés à près de 10 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Compte tenu de cette légère atténuation, l'encours global de monnaie centrale a légèrement diminué en passant de 104 à 102 Mrds de DH.

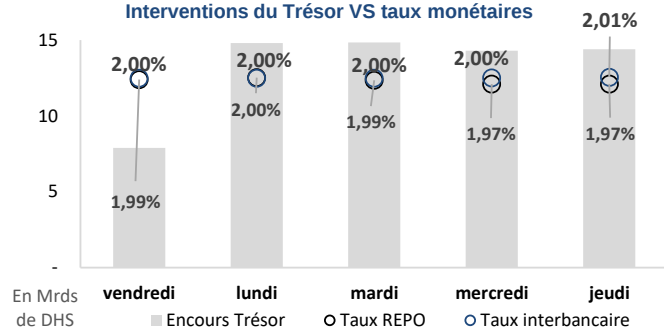
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/09/22	104 843	78 656
30/09/22	104 843	80 127
01/10/22	104 843	80 127
02/10/22	104 843	78 027
03/10/22	104 843	74 321
04/10/22	104 843	74 326
05/10/22	104 843	73 666
06/10/22	102 643	75 701

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/10/22	13/10/22	48,6	48,6	-2,2
Pension livrée à LT	29/09/22	27/10/22	21,3	18,1	
	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	29/09/22	22/12/22	33,8	23,2	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

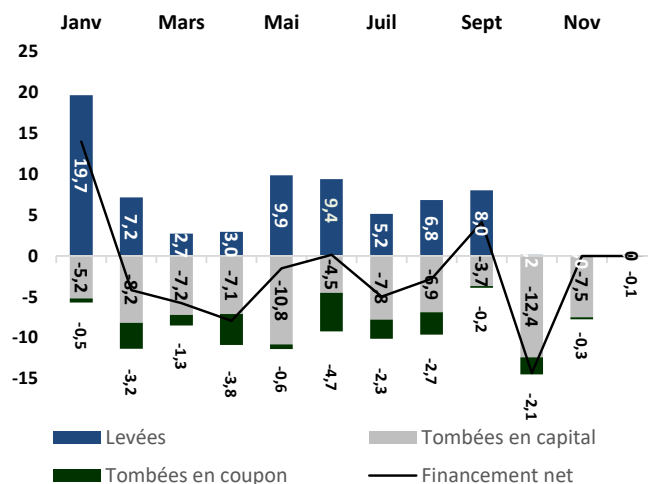
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/01/2023		2 800,0	2,250%	2,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	13/11/2023	1,90%							
2 ans	18/11/2024	2,40%	200,0	2,748%	2,878%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 000,0			0,0			0%

Après avoir annoncé son recours aux Droits de Tirage Spéciaux (DTS) de 13 Mrds de DH alloués par le FMI pour financer son besoin, le trésor déserte le marché des adjudications au titre de cette deuxième séance primaire du mois d'octobre. Compte tenu de cela, les interventions mensuelles du trésor stagnent à 150 MDH pour un besoin compris entre 9,5 Mrds et 10 Mrds de DH !

De leur côté, les investisseurs, en dépit de la hausse des taux obligataires en lien avec la décision de BAM, ont limité leurs soumissions à 3 Mrds de DH seulement, dont 2,8 Mrds sur le 13 semaines. De surcroît, ces derniers ont revu significativement à la hausse leurs exigences en termes de rendement. Cette configuration traduit la poursuite des craintes des investisseurs quant à l'orientation future des taux dans un contexte de persistance des pressions inflationnistes et leur impact sur la trajectoire de la politique monétaire menée par la Banque Centrale. Rappelons au final que ce recours du trésor aux DTS vient se substituer au financement externe via le marché international initialement prévu dans la loi de finance.

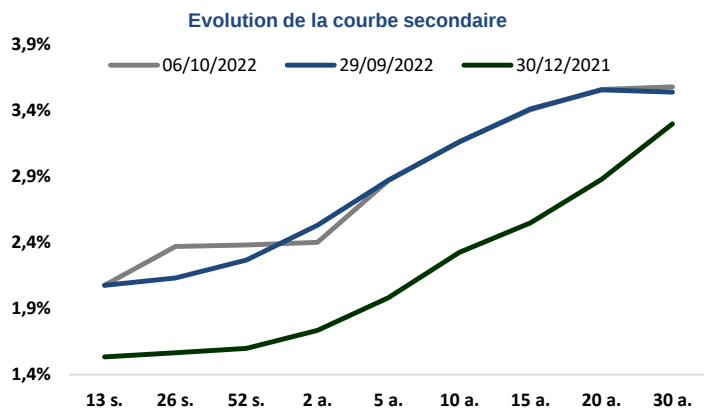
Financement du Trésor en 2022



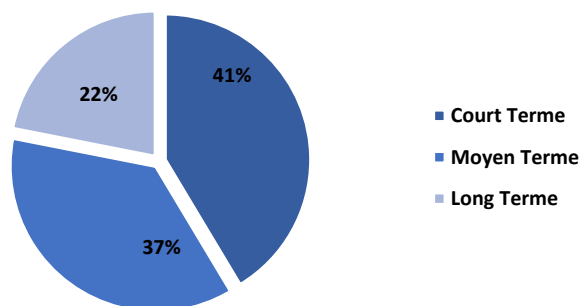
○ Marché secondaire :

En lien avec la décision de la Banque Centrale d'augmenter le taux directeur de 50 pbs à 2%, les taux courts ont corrigé à la hausse au cours de cette semaine. Ainsi, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 3 pbs, 17,5 pbs et 9,5 pbs pour s'afficher à 2,18%, 2,37% et 2,38%. S'agissant de la partie longue de la courbe, cette dernière est restée globalement stable. Sous cet effet, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,08%	2,08%	0,0	1,53%	54,3
26 semaines	2,37%	2,13%	24,0	1,57%	80,5
52 semaines	2,38%	2,27%	11,5	1,60%	78,6
2 Ans	2,40%	2,53%	-13,0	1,74%	66,6
5 Ans	2,87%	2,88%	-0,3	1,98%	88,9
10 ans	3,17%	3,17%	0,1	2,33%	84,0
15 ans	3,41%	3,41%	-0,6	2,55%	85,7
20 ans	3,56%	3,56%	0,2	2,88%	68,0
30 ans	3,58%	3,54%	4,0	3,30%	28,0



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BHCI	CD	3 mois	22/12/22	2,65%
CFG BANK	CD	7 ans	03/10/29	4,20%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCE	CD	2 ans	14/10/22	2,20%
WAFASALAF	BSF	3 ans	10/10/22	2,79%

Cette semaine, BMCI ainsi que CFG BANK ont émis chacune de son côté des CDs de 3 mois et 7 ans respectivement offrant un rendement de 2,65% et 4,20%.

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine, deux sont à prévoir. La première concerne la bancaire BMCE qui doit rembourser son certificat de dépôt d'une durée initiale de 2 ans et d'un taux de coupon de 2,20% tandis que la deuxième concerne WAFASALAF qui doit rembourser son bon de société de financement d'une maturité initiale de 3 ans adossé à un taux facial de 2,79%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,37%	2,52%	2,99%	3,40%	2,80%
Sensibilité	0,53	2,5	6,2	11,27	4,97

