

Marché Actions :

Marché actions : Embellie sur des volumes étoffés.

Le marché boursier a connu une dynamique prononcée cette semaine, stimulée par des mouvements acheteurs des étrangers en lien avec l'annonce de nouvelles intégrations des valeurs de la cote dans l'indice MSCI FM à l'image de SODEP MARSA Maroc et AKDITAL. Ainsi, le Masi qui a tenu son avance tout au long de la semaine, clôture en hausse de 3,30% à 10 734 pts effaçant complètement ses pertes annuelles. Sa variation en Year-To-Date se situe désormais à 0,12%. A son tour, le Masi 20 s'est offert une évolution de +3,78% à 867 portant de facto sa performance annuelle à 1,11%.

Très dynamique, le marché central concentre un volume d'affaires étoffé de 656 MDH en cette fin de semaine, soit un volume moyen quotidien de 131 MDH. Par valeur, LABEL VIE est en tête du trio des instruments les plus actifs en drainant 84 MDH. Le distributeur clôture la semaine en repli de près de 1% à 4400 DHS. Arrive ensuite Maroc Telecom qui concentre 82 MDH des échanges et grimpe significativement de 9,89% à 83 DHS, puis LAFARGEHOLCIM Maroc qui enregistre une hausse de 8,76% à 7,79 DHS sur fond de 84 MDH.

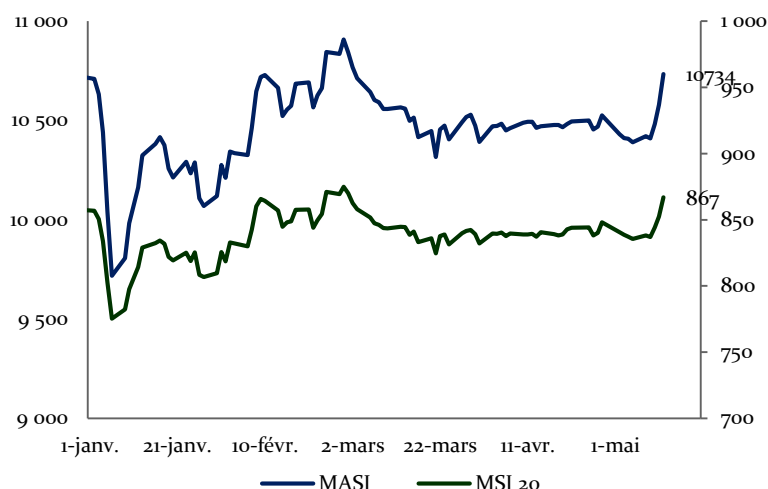
Côté variations, RISMA chapeaute le palmarès des plus fortes hausses en grimpant de 18,54% à 149 DHS en une semaine. Elle fait nettement mieux que FENIE BROSETTE et MAROC TELECOM qui améliorent leurs cours respectifs de 10,22% et 9,86% à 123 DHS et 83 DHS.

En revanche, IB MAROC a été la valeur la plus malmenée en enregistrant un repli de 7,87% à 20 DHS. Arrive ensuite SMI et HPS qui se délestent dans l'ordre de 5,19% et 4,84% à 1280 DHS et 5900 DHS respectivement.

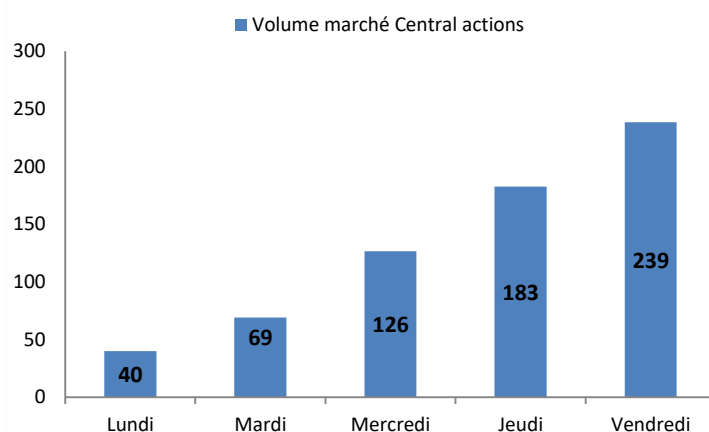
Du côté des News de la cote, l'efficacité opérationnelle des différentes unités, combinée à l'évolution du prix du charbon au niveau international, se sont traduites par une augmentation de 54% du CA de TAQA MOROCCO au T1-2023. Celui-ci s'établit à 4 090 MDH contre 2 658 MDH au 31 mars 2022. Et compte tenu de l'évolution de l'indice de référence international du prix du charbon et la prise en compte d'éléments non récurrents, le résultat d'exploitation du trimestre ressort en baisse de 4,8% à 732 MDH. De son côté, le RNPG ressort en baisse de 13% à 243 MDH. Au T1-2023, TQM a réalisé des investissements pour un montant de 15 MDH relatif à des projets d'exploitation et de maintenance des unités. Pour rappel, les investissements du premier trimestre 2022 comprenaient principalement le coût de la révision mineure de l'Unité 3.

Aussi, au T1-2023, le CA consolidé de DISWAY ressort en très légère baisse de 2,3% par rapport au T1-2022 en se situant à 481 MDH, principalement due à une baisse du CA à l'international. Le CA de Disway Maroc est quant à lui en progression de 5,3% par rapport à 2022 et s'établit à 416 MDH. Concernant le projet de construction d'une nouvelle plateforme logistique à Skhirat, la livraison initialement prévue au cours du 1er trimestre 2023 sera finalement reportée au T3-2023.

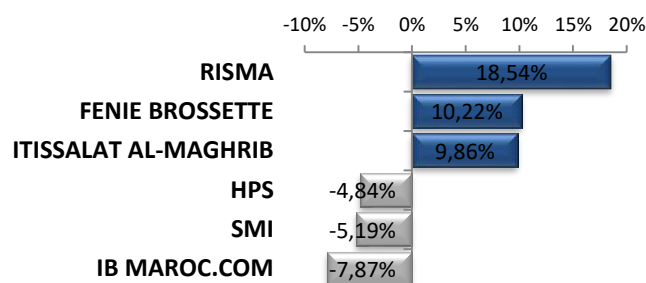
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les levées de capitaux se sont chiffrées à 64 Mrds de DH en 2022 contre 60 Mrds de DH en 2021, selon la 2ème édition du rapport « Le marché des capitaux en chiffres » de l'AMMC. Dans le détail, les levées de dettes ont concerné le secteur financier à hauteur de 76% et le secteur du commerce et transport à hauteur de 9%.
- Selon le rapport mensuel du département du Travail, l'économie américaine a créé plus d'emplois que prévu en avril et la hausse des salaires s'est accélérée, ce qui pourrait amener la Réserve fédérale à maintenir des taux d'intérêt élevés pendant un certain temps. Ainsi, le taux de chômage, calculé sur la base d'une enquête distincte, a reculé à 3,4% alors que le consensus le donnait à 3,6% après 3,5%.

Marché Monétaire :

Les interventions du Trésor sur le marché monétaire par le biais de placement de ses excédents de Trésorerie demeurent le principal facteur qui influe sur la liquidité des banques de la place. En atteste l'encours de la monnaie centrale qui a dévissé de 2 Mrds de DH résultant de la baisse de l'encours d'excédent de Trésorerie de l'argentier du même montant. Suite à cette baisse, l'encours global des interventions de la Banque central se situe désormais à 80 Mrds de DH dont 38 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires.

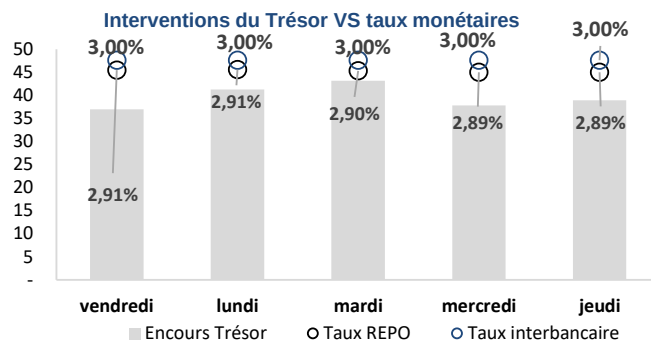
Dans ce contexte d'équilibre, le TMP interbancaire est resté aligné sur le taux directeur à 3% tandis que la pension livrée jj a traité à 2,91% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	11/05/23	18/05/23	38,2	38,2	2
Pension livrée à LT	27/04/23	25/05/23	31,2	9,8	
	23/03/23	22/06/23	44,9	11,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	31,6	20,6	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
04/05/23	77 954	67 827
05/05/23	77 954	68 773
06/05/23	77 954	68 773
07/05/23	77 954	68 773
08/05/23	77 954	68 215
09/05/23	77 954	67 595
10/05/23	77 954	65 231
11/05/23	79 964	68 382



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

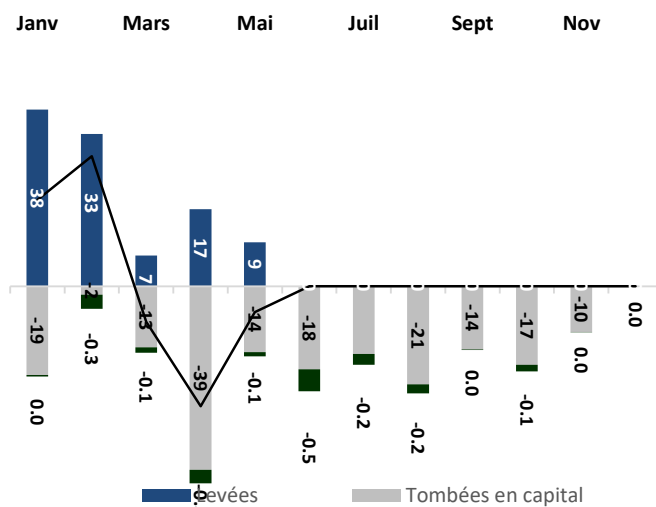
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	13/11/2023		2 410	3,160%	3,410%	200	3,160%	3,160%	8%
52 semaines	19/08/2024	3,70%	1 700	3,648%	3,714%				0%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	2 190	4,240%	4,471%	480	4,252%	4,250%	22%
10 ans									
15 ans	19/07/2038	4,90%	4 510	5,167%	5,167%	3 365		5,069%	75%
20 ans									
30 ans									
Total			10 810			4 045			37%

Un véritable engouement général se fait sentir sur le marché primaire des adjudications. En atteste la demande des investisseurs qui a totalisé un montant de 10,8 Mrds de DH couvrant l'ensemble des segments de la courbe des taux d'intérêt. En termes de répartition et à la différence des séances précédentes, l'essentiel de la demande a été orienté vers le BDT 15 ans qui a concentré 42% du total soumissionné, soit 4,5 Mrds de DH. Le reliquat a concerné le BDT 5 ans pour un volume de 2,19 Mrds de DH et le BDT 26 Sem pour un montant de 2,4 Mrds de DH. Enfin, le BDT 52 Sem a enregistré un total de 1,7 Mrds de DH.

Puisant dans cette manne, le Trésor a retenu 83% de sa levée sur le BDT 15 ans avant de boucler son besoin sur le BDT 5 ans et le BDT 26 Sem en y retenant respectivement un montant de 480 MDH et de 200 MDH.

S'agissant de l'évolution des taux primaires, le BDT 15 ans a pris 9 pbs pour s'afficher à 5,06% tandis que le BDT 26 Sem s'est délesté de 2 pbs pour se situer à 3,16%.

Financement du Trésor en 2023

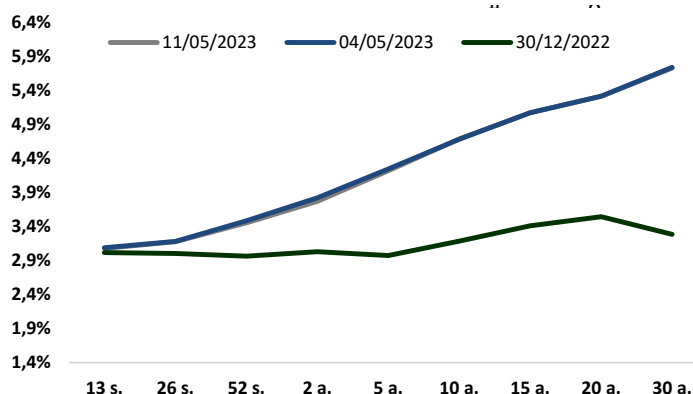


○ **Marché secondaire :**

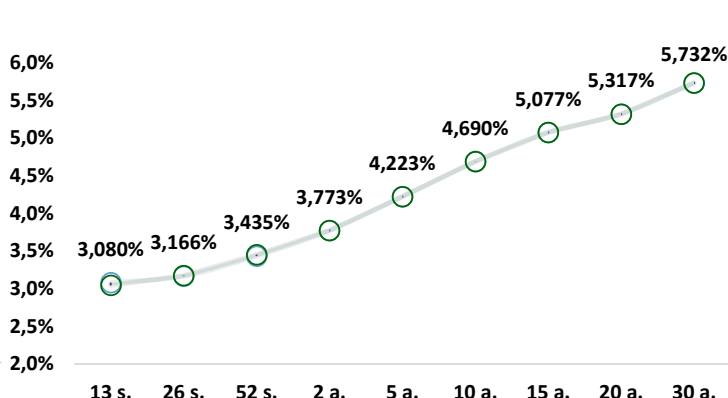
Sur fond d'un mouvement acheteur, les rendements des maturités courtes et moyennes ont baissé cette semaine. Cette baisse trouve essentiellement son origine dans l'amélioration des actifs sous gestion des OPCVM de catégorie monétaire et OCT. Dans le détail, le 26 Sem et le 52 Sem se sont délestés respectivement de 1,1 pbs et 4 pbs pour s'afficher désormais à 3,17% et 3,43%. Le segment moyen terme, quant à lui, n'a pas été épargné de cette détente à l'image du 2 ans qui a vu son rendement baisser de 3,9 pbs à 3,77% tandis que le 5 ans s'est négocié à 4,22%, soit une baisse hebdomadaire de 2,2 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,08%	3,09%	-1,0	3,02%	6,3
26 semaines	3,17%	3,18%	-1,1	3,01%	16,0
52 semaines	3,43%	3,47%	-3,9	2,97%	46,8
2 Ans	3,77%	3,81%	-3,9	3,03%	74,1
5 Ans	4,22%	4,24%	-2,2	2,98%	124,6
10 ans	4,69%	4,69%	0,4	3,19%	150,1
15 ans	5,08%	5,07%	0,6	3,41%	166,3
20 ans	5,32%	5,32%	0,1	3,55%	177,1
30 ans	5,73%	5,73%	0,1	3,29%	244,4

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été très dynamique. En effet, plusieurs émissions de certificats de dépôt ont eu lieu, il s'agit de CFG BANK, BMCI, CIH et CAM dont la maturité oscille entre 6 mois et 1 an pour un taux facial compris entre 2,80% et 5,90%.

○ Courbe secondaire ○ Courbe primaire

Emissions de la semaine

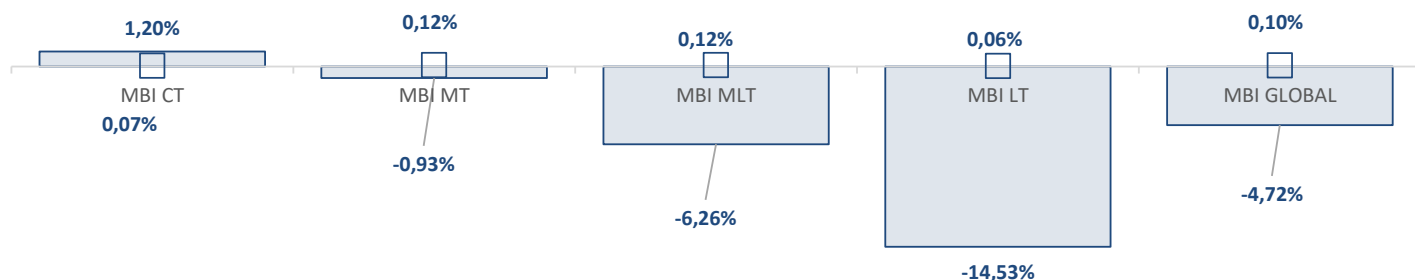
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	-	06/11/23	2,80-5,90%
BMCI	CD	1an	06/05/24	3,90-4,00%
CIH	CD	1an	10/05/24	3,80%
CAM	CD	6 mois	10/11/23	3,38%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,22%	3,85%	4,39%	5,01%	4,06%
Sensibilité	0,42	2,29	5,61	10,08	4,2



■ Performance YTD

■ Performance hebdomadaire