

Marché Actions :

Marché actions : La bourse de Casablanca en phase de consolidation.

Après le rallye enregistré la semaine dernière, le marché boursier semble rentrer dans une phase de consolidation. Cette dernière s'est matérialisée par une légère hausse de 0,30% pour l'indice phare de la place casablancaise en se situant 10 746 pts et de 0,34% pour l'indice des valeurs les plus liquides à 870 pts. Ainsi, la performance annuelle ressort à 0,42% pour le premier et à 1,45% pour le deuxième.

Côté échanges, en dépit d'une baisse de 45% par rapport à la semaine précédente, la tendance des volumes sur le marché central reste dynamique en totalisant 362 MDH. Par instrument, HPS est la valeur la plus active sur fond de 32 MDH. Le titre clôture la semaine en légère hausse de 0,17% à 5910 DHS. Juste après, LAFARGEHOCLIM Maroc qui draine un volume de 32 MDH dévise de 1% à 1560 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK accumule des échanges de 31 MDH et se hisse au passage de 0,6% à 408 DHS.

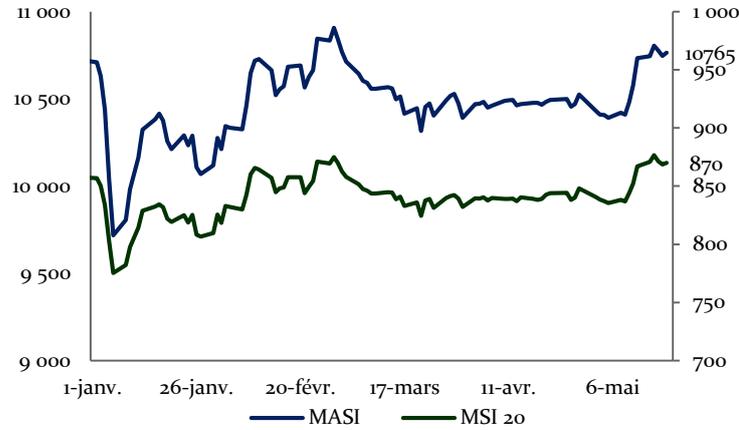
Au volet des plus fortes variations, REALISATIONS MECANIKES enregistre la plus forte hausse en grimpant de 7,58% à 142 DHS, suivie par DISTY TECHNOLOGIES qui grignote 6,38% à 200 DHS puis par CDM qui capte 5,47% à 675 DHS.

En revanche, FENIE BROSSETTE accuse la plus forte baisse en lâchant 7,76% à 113,45 DHS. Arrive ensuite REBAB COMPANY et MANAGEM qui reculent dans l'ordre de 7,73% et 4,26% à 101,5 DHS et 2250 DHS respectivement.

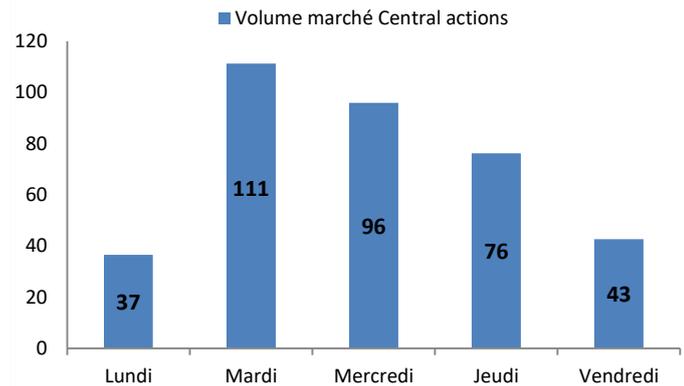
Du côté des nouvelles des entreprises de la cote, le Chiffre d'affaires consolidé de SOTHEMA enregistre une progression des ventes avec une hausse de 2,8% à 597MDH au T1-2023, comparé à 581 MDH au T1-2022. Cette performance a été soutenue par la dynamique commerciale des filiales, notamment Axess Pharma au Maroc et West Afric Pharma au Sénégal. S'agissant de l'investissement, et afin de renforcer ses capacités technologiques et industrielles, le groupe a investi une enveloppe de 10 MDH à la fin du premier trimestre. Enfin, l'endettement net s'est amélioré pour passer de 276 MDH à fin décembre à 228 MDH à fin mars 2023. Le gearing s'est bonifié de 4,5% pour s'élever à 17% au T1 contre 22% au T4-2022.

Aussi, BCP a rendu sa copie trimestrielle. Les résultats des trois premiers mois du Groupe font ressortir une collecte additionnelle de 292 MDH. L'encours brut des crédits consolidés à la clientèle recule de 2% par rapport à fin 2022 pour s'établir à 302 MMDH, porté notamment par une baisse des crédits de trésorerie dans un contexte de recul des prix des matières premières à l'international. Dans cette conjoncture et en dépit de la hausse de la courbe des taux sur le résultat des activités de marché, le PNB du groupe s'est maintenu à 4,8 MMDH à fin mars, redevable à l'orientation favorable du « Core Banking Business ». De sa part, le résultat net consolidé s'établit à 855 MDH contre 973 MDH au T1-2022 tandis que le RNPG ressort à 610 MDH contre 831 MDH au T1-2022.

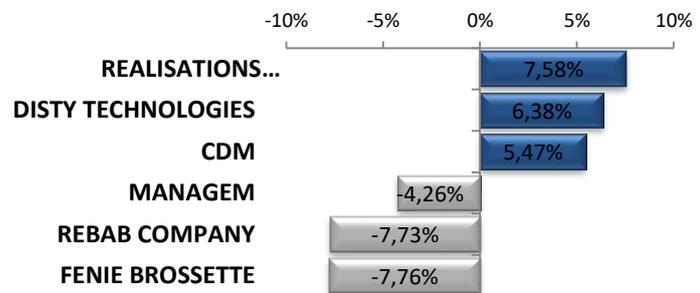
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le gouvernement va ouvrir, une rallonge budgétaire de 10 MMDH visant à couvrir les dépenses de plusieurs ministères et institutions. Dans le détail, 4 MMDH sont au profit de l'ONEE à titre d'engagement envers l'Etat pour l'année 2023. Un montant de 1,5 MMDH servira à couvrir les dépenses supplémentaires nécessaires à la mise en œuvre du Programme National d'Approvisionnement en Eau potable et en Eau d'Irrigation 2020-2027.
- La Commission européenne a annoncé mercredi le retrait du Maroc de la liste grise de l'UE des pays sous surveillance en matière de blanchiment de capitaux et de financement du terrorisme. Cette décision tient compte des informations du GAFI et des modifications décidées lors de la dernière plénière du GAFI de février 2023 dans la liste des « Juridictions sous surveillance renforcée », dite « liste grise ».

Marché Monétaire :

Cette semaine a été marquée par la baisse des montants de placement d'excédents de Trésorerie de l'argentier de l'Etat de 5 Mrds de DH en se chiffrant à 33 Mrds de DH.

Pour maintenir l'équilibre du marché monétaire, la banque centrale a dû augmenter ses injections de liquidité de près de 4 Mrds de DH.

Ainsi, l'encours de la monnaie centrale est ressorti à 83 Mrds de DH dont 42 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires.

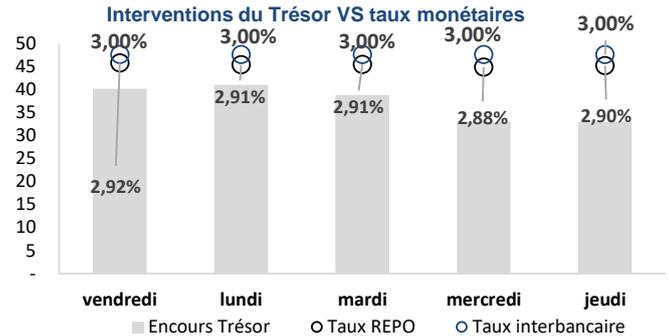
Enfin et concernant l'évolution des taux monétaires, le TMP interbancaire est resté aligné au taux directeur à 3,00% tandis que la pension livrée jj est ressortie à 2,90% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/05/23	25/05/23	42,1	42,1	4
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
11/05/23	79 964	68 382
12/05/23	79 964	67 097
13/05/23	79 964	67 097
14/05/23	79 964	67 097
15/05/23	79 964	67 066
16/05/23	79 964	67 390
17/05/23	79 964	64 948
18/05/23	83 844	71 077



Marché Obligataire :

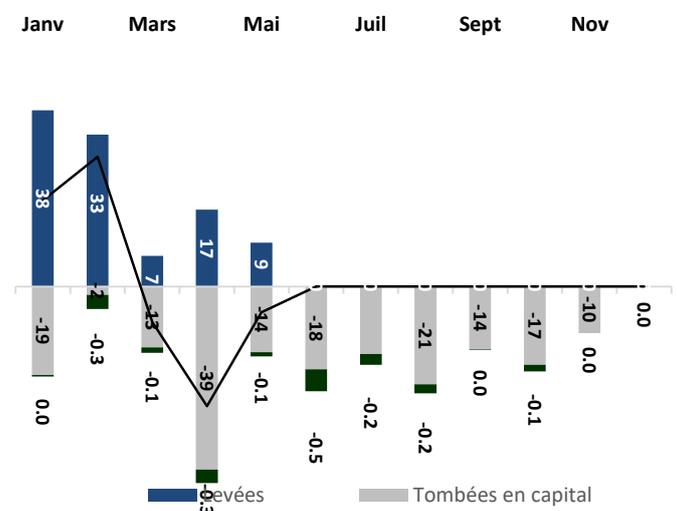
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/08/2023		6 120	3,000%	3,380%	150	3,000%	3,00%	2%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	2 176	3,590%	3,731%	600	3,590%	3,590%	28%
2 ans	17/11/2025	3,90%	11 971	3,913%	4,064%	3 150	3,956%	3,926%	26%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			20 267			3 900			19%

Au titre de la troisième séance d'adjudication du mois de Mai, les investisseurs ont manifesté une demande importante qui a totalisé 20 Mrds de DH dans un contexte d'aisance de l'argentier de l'Etat, illustrée par un encours d'excédent de trésorerie qui campe aux alentours de 35 Mrds de DH. En détail, le BDT 2 ans a capté l'essentiel des soumissions des investisseurs en totalisant un volume 12 Mrds de DH, suivi par le BDT 13 Sem qui a enregistré 6 Mrds de DH puis le BDT 52 Sem qui a collecté 2 Mrds de DH. Face à cela, la levée du Trésor s'est limitée à 3,9 Mrds de DH dont 81% adjudgé sur la maturité 2 ans soit un montant de 3,1 Mrds de DH. Le reliquat a concerné le BDT 13 Sem et le BDT 52 Sem pour des volumes respectifs de 600 MDH et 150 MDH. Enfin et suite à cette séance, les taux primaires se sont orientés à la baisse, à l'image du BDT 2 ans et du BDT 52 Sem qui ont dévissé de 4 pbs et 6 pbs pour ressortir à 3,88% et 3,43%. Par ailleurs, il convient de signaler que la séance de swap de titres de BDT prévue par le Trésor le 25 mai pourra porter également sur un rachat des BDT reflétant davantage l'aisance financière du moment de l'argentier du Royaume.

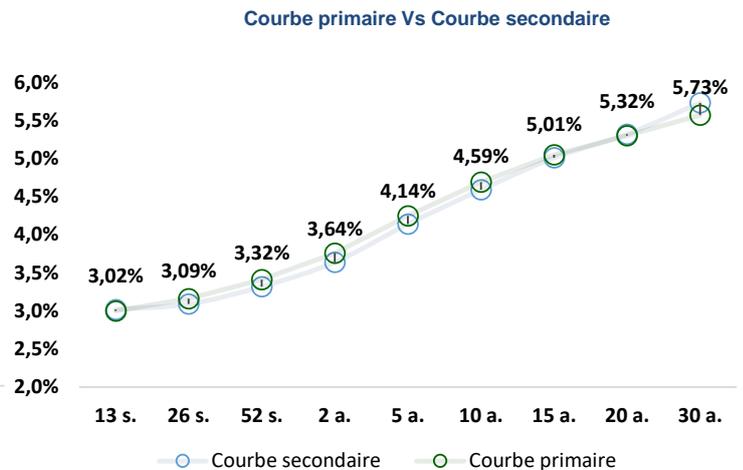
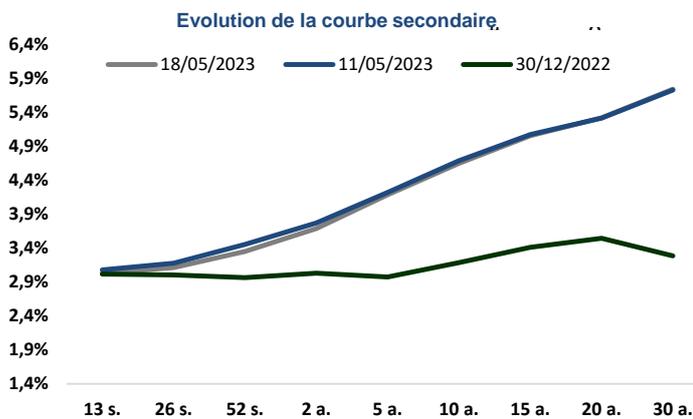
Financement du Trésor en 2023



○ **Marché secondaire :**

Cette semaine, le compartiment secondaire de la dette souveraine a témoigné d'une détente particulière des taux d'intérêt, en lien d'une part avec la forte demande des investisseurs qu'a enregistré le marché primaire des BDT et d'autre part, avec les souscriptions dans les OPCVM « OCT ». En chiffres, la détente s'est étalée sur l'ensemble de la courbe des taux d'intérêt et a concerné d'une manière prononcée le BDT 2 ans qui a dévissé de 13 pbs à 3,64% ainsi que le BDT 52 Sem qui se situe désormais à 3,32%, en baisse de 12 pbs par rapport à la semaine précédente ! Bien qu'il soit peu liquide, le segment long terme n'échappe pas à cette tendance. Le BDT 10 ans a en effet reculé de 10 pbs pour s'afficher à 4,59% au moment où le BDT 15 ans a baissé de 6 pbs à 5,01%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie à 0,41%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,02%	3,08%	-6,0	3,02%	0,3
26 semaines	3,09%	3,17%	-7,1	3,01%	8,9
52 semaines	3,32%	3,43%	-11,8	2,97%	35,1
2 Ans	3,64%	3,77%	-12,9	3,03%	61,2
5 Ans	4,14%	4,22%	-7,8	2,98%	116,8
10 ans	4,59%	4,69%	-9,7	3,19%	140,4
15 ans	5,01%	5,08%	-6,5	3,41%	159,7
20 ans	5,32%	5,32%	0,1	3,55%	177,2
30 ans	5,73%	5,73%	0,1	3,29%	244,5



Cette semaine, le marché de la dette privée a été très peu dynamique. En effet, deux émissions ont eu lieu. Il s'agit de CFG BANK qui a émis un CD de trois mois à 3,35%. De son côté, l'OCP a émis un BT d'un an à 3,61%.

Emissions de la semaine

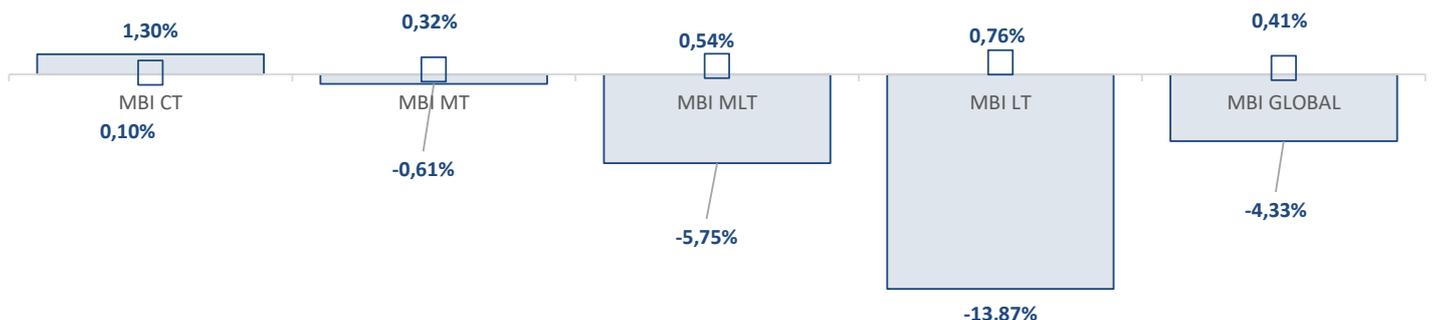
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3 mois	16/08/23	3,35%
OCP	BT	1an	17/05/24	3,61%

Tombées à prévoir

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

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,17%	3,73%	4,31%	4,94%	3,99%
Sensibilité	0,42	2,28	5,6	10,07	4,24



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire