

Marché Actions :

Marché actions : Retour au territoire positif.

Après une semaine de consolidation, le marché boursier est de retour en territoire positif. En effet, l'indice de toutes les valeurs, le MASI, a grignoté 1,66% à 10 944 pts et fait passer sa variation annuelle à 2,08%. Le Masi 20 a pris quant à lui 1,77% à 885 pts et améliore sa performance depuis le début de l'année à 3,25%. Cette tendance trouve essentiellement son origine dans les publications trimestrielles encourageantes pour quelques valeurs de la cote, notamment ATW dont le RNPG s'est amélioré de 15%. La bancaire, suite à cette annonce, boucle la semaine en hausse de plus de 4% et se situe désormais à 426 DHS.

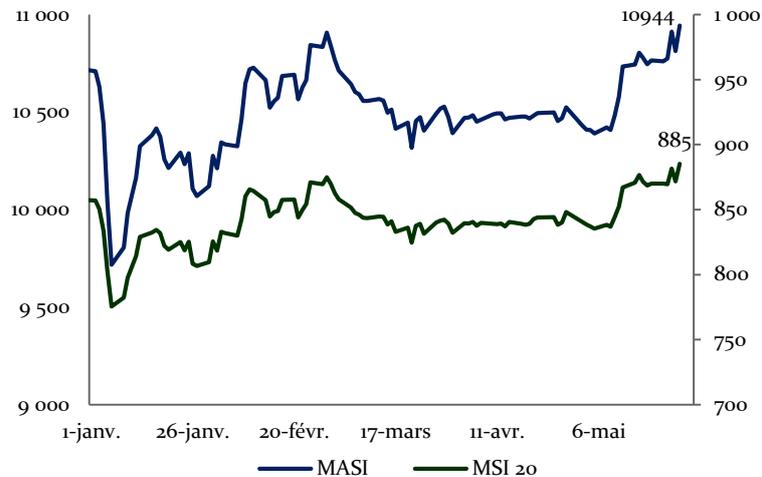
Sur le front des échanges, le volume traité sur le marché central s'affiche en hausse de plus de la moitié par rapport à la semaine précédente en totalisant 555 MDH, soit un volume moyen quotidien de 111 MDH. L'instrument le plus actif est ATW sur fond de 165 MDH, soit 30% du total échangé. Arrive ensuite ARADEI CAPITAL qui draine 49 MDH et se hisse de 2,74% à 450 DHS, puis MAROC TELECOM qui concentre 49 MDH et gagne au passage 3,95% à 86,8 DHS.

Au volet des variations, la hausse la plus marquée a été enregistrée par CIH en grim pant de 7,58% à 355 DHS puis par DELTA HOLDING qui grignote 5,38% à 27,4 DHS. Enfin, AUTO HALL gagne 4,78% à 76,7 DHS.

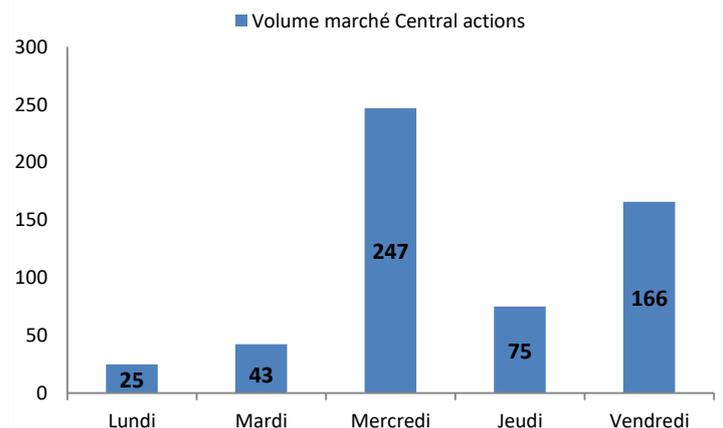
Sur la rive opposée, MAGHREB OXYGENE accuse la plus forte baisse et cède 11,44% à 230,25 DHS. Arrive ensuite DARI COUSPATE et CARTIER SAADA qui dévissent dans l'ordre de 9,56% et 8,54% à 3300 DHS et 24,51 DHS respectivement.

Au terme du 1er trimestre 2023, le Groupe MARS A MAROC a traité un trafic de 12,7 millions de tonnes, en hausse de 7% par rapport à la même période l'an dernier. Ainsi, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 1 MMDH, en hausse de 5% par rapport à celui réalisé au T1-2022. Les investissements consolidés engagés par le Groupe à fin mars 2023 s'élèvent à 16 MDH contre 15 MDH à la même période en 2022. Tandis que l'endettement net s'élève à 263 MDH en baisse de 64%, grâce à la baisse des dettes de financement à 2,4 MMDH suite au paiement des échéances des différents emprunts contractés par le Groupe, conjuguée à la hausse des disponibilités. Aussi, le PNB du groupe ATTIJARIWAF A BANK s'élève à 7 MMDH en hausse de 4% (7% à cours de change constants) par rapport à la même période de l'année 2022 malgré l'impact négatif de la hausse des taux monétaires et obligataires au Maroc. Cette progression est principalement liée au bon comportement de la collecte de l'épargne et la hausse notable des financements des économies de présence. En effet, les dépôts et crédits consolidés ont augmenté respectivement de 7,6% et de 4,4%. De leur côté, le résultat net consolidé et le RNPG ressortent respectivement à 2 MMDH et à 1,8 MMDH, en croissance de 15,3% et de 14,8%. Par ailleurs, la solidité financière se renforce avec des fonds propres consolidés à fin mars 2023 de 63,5 MMDH et la rentabilité des actifs s'établit à 1,43% à fin mars 2023 contre 1,30% la même période l'année dernière.

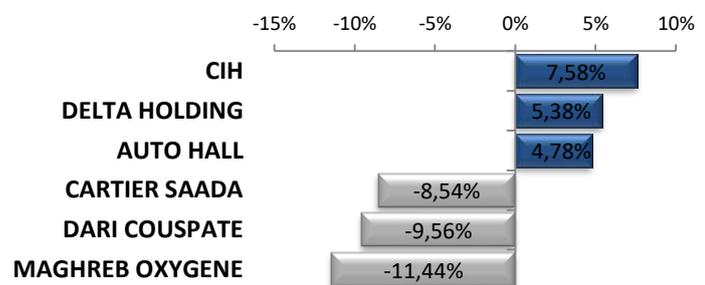
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au 1er trimestre de 2023, l'indice des prix des actifs immobiliers a enregistré une hausse trimestrielle de 0,3% recouvrant des progressions des prix des terrains de 0,9% et des biens à usage professionnel de 1,1% et une baisse des prix du résidentiel de 0,2%. En parallèle, le nombre de transactions a connu une baisse de 14,8%, reflétant des replis de 17,3% pour les biens résidentiels de 10,6% pour les terrains et de 3,7% pour les biens à usage professionnel. En glissement annuel, l'indice des prix des actifs immobiliers s'est apprécié de 0,8% par rapport au T1-2022.
- Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), l'IPC a connu au mois d'avril 2023 une hausse de 1,4% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 3,2% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une hausse de 7,8% au cours du mois d'avril.

Marché Monétaire :

Suite à la récente tombée des BDT portant sur un montant de 5 Mrds de DH, la demande de cash formulée par les banques de la place auprès de la Banque centrale a été revue à la baisse. En atteste l'encours des interventions de Bank Al-Maghrib qui s'est délesté de 4,9 Mrds de DH à 78 Mrds de DH dont 32 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires.

De son côté, le Trésor continue d'alimenter le marché monétaire en cash à travers le placement de ses excédents de trésorerie d'un montant aux alentours de 34 Mrds de DH.

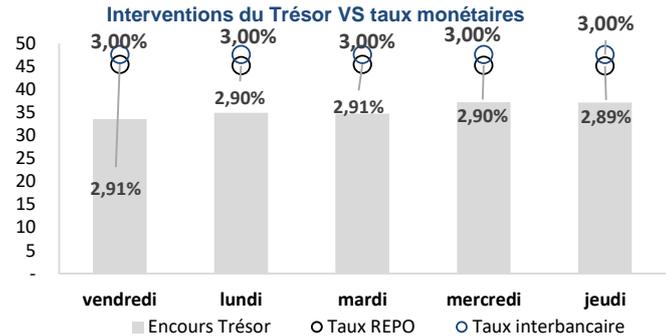
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,90% en moyenne pour la pension livrée jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/05/23	01/06/23	32,1	32,1	-10
Pension livrée à LT	25/05/23	22/06/23	47,7	14,7	
	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
18/05/23	83 844	71 077
19/05/23	83 844	69 315
20/05/23	83 844	69 315
21/05/23	83 844	69 315
22/05/23	83 844	70 751
23/05/23	83 844	69 634
24/05/23	83 844	67 898
25/05/23	78 864	78 864



Marché Obligataire :

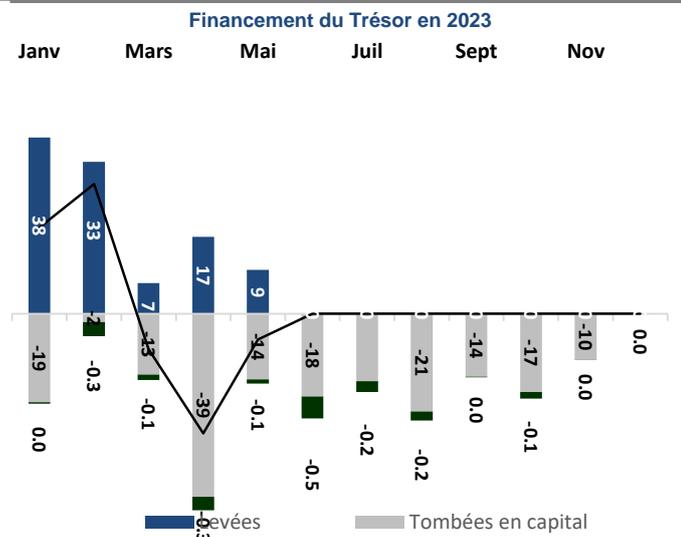
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/08/2023		2 550	2,970%	3,400%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	1 935	3,538%	3,580%	830	3,538%	3,538%	43%
2 ans	17/11/2025	3,90%	11 446	3,832%	3,957%	3 170	3,879%	3,857%	28%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			15 931			4 000			25%

Le retour d'intérêt sur le marché primaire de la dette publique se confirme davantage selon les dernières séances d'adjudication. Les investisseurs semblent en effet apprécier les niveaux de rendements jugés très alléchants malgré les doutes qui persistent sur l'orientation de la politique monétaire.

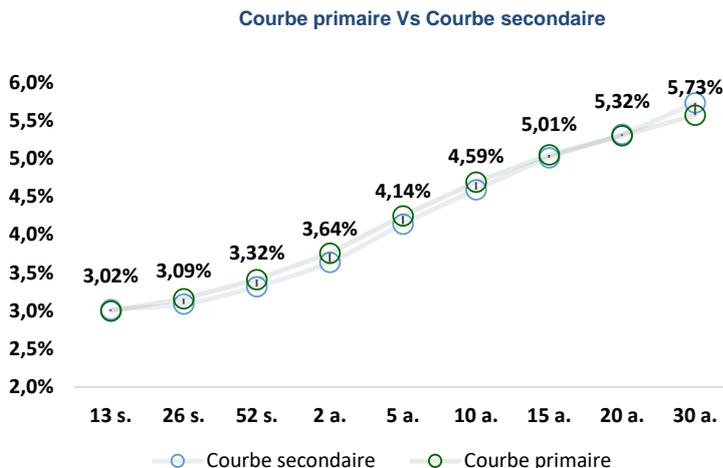
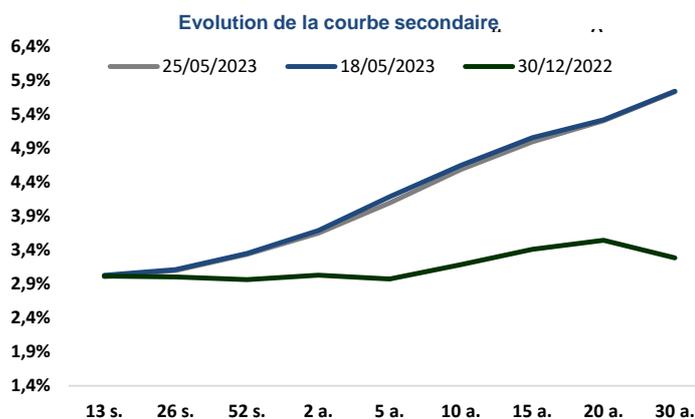
Ce retour d'intérêt s'est fait senti au niveau de la séance d'adjudication habituelle de mardi et même au niveau de la séance d'échange BDT du jeudi initiée par le Trésor. Dans le détail et pour la séance primaire, les investisseurs ont manifesté une demande importante de 16 Mrds de DH dont 11,4 Mrds de DH sur le BDT 2 ans. Le reliquat a été proposé sur le BDT 13 Sem pour un volume de 2,55 Mrds de DH et le BDT 52 Sem pour un montant de 1,9 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor dépassant son besoin annoncé du mois de Mai, a adjudiqué un total de 4 Mrds de DH dont 79% sur la maturité 2 ans. Le BDT 52 Sem s'est accaparé quant à lui 830 MDH uniquement. Concernant la séance de swap de BDT court terme contre le moyen long terme, elle a porté sur un montant élevé dans l'absolu de 20 Mrds de DH dont 8,5 MMDH sur le BDT 15 ans !! permettant de facto au Trésor de rallonger la durée de vie de son portefeuille de dette interne.



○ **Marché secondaire :**

Au cours de cette semaine, la courbe secondaire des taux d'intérêt a connu un léger mouvement de pentification. En effet, les maturités 5 ans et 10 ans ont observé une légère hausse de 3 pbs chacune pour s'afficher à 4,18% et à 4,62% respectivement. Cette correction technique intervient après deux semaines de détente observée sur la partie moyenne et longue. S'agissant du segment court terme et en lien avec la stabilité des conditions monétaires, les rendements monétaires n'ont pas connu de volatilité importante. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,02%	3,02%	-0,3	3,02%	0,0
26 semaines	3,10%	3,09%	0,5	3,01%	9,4
52 semaines	3,32%	3,32%	0,1	2,97%	35,1
2 Ans	3,65%	3,64%	1,0	3,03%	62,2
5 Ans	4,18%	4,14%	3,2	2,98%	120,0
10 ans	4,62%	4,59%	3,1	3,19%	143,5
15 ans	5,02%	5,01%	0,7	3,41%	160,5
20 ans	5,31%	5,32%	-0,9	3,55%	176,3
30 ans	5,72%	5,73%	-0,9	3,29%	243,6



Durant cette semaine, le marché de la dette a été animé par les différentes émissions de Certificats de Dépôt. En effet, CAM, CFG Bank, BNCI et CIH se sont financées en émettant des CD d'une maturité allant de 3 mois à un an. Ces titres sont assortis d'un coupon compris entre 3,15% et 3,80%.

Pour la semaine prochaine, quatre tombées sont à prévoir. Il s'agit de la SGMB, BNCI et CDG CAPITAL qui doivent rembourser leurs certificats de dépôt contractés sur des durées allant de 52 semaines à 7 ans pour un taux facial compris entre 2,01% et 3,08%, enfin, EQDOM doit rembourser son bon de société de financement de 2 ans contracté à 1,99%.

Emissions de la semaine

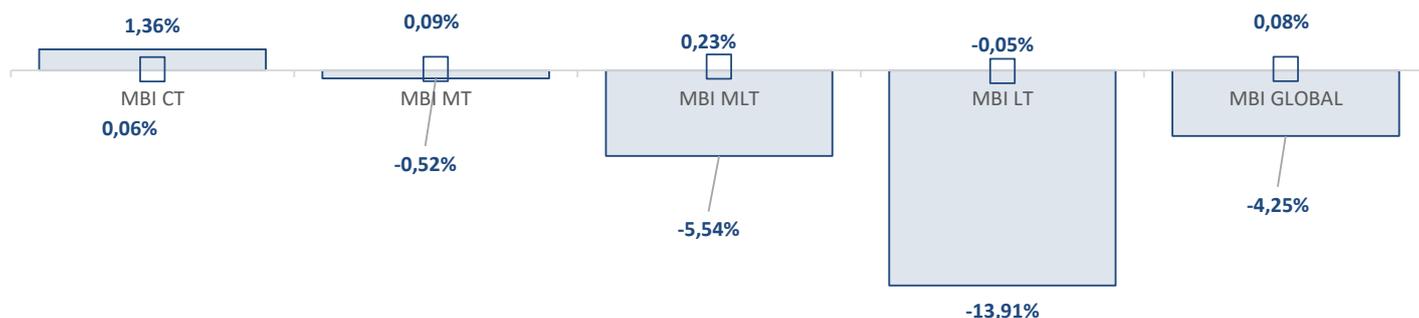
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3 mois	16/08/23	3,35%
OCP	BT	1an	17/05/24	3,61%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	2 ans	31/05/23	1,99%
SGMB	CD	7 ans	31/05/23	3,08%
BNCI	CD	52 sem	-	2,10%-2,20%
CDG CAPITAL	CD	52 sem	30/05/23	2,01%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,16%	3,73%	4,28%	4,96%	3,99%
Sensibilité	0,45	2,31	5,58	10,06	4,26



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire