

Marché Actions :

Marché actions : Le Masi en territoire positif pour la 4ème semaine d'affilée.

La Bourse de Casablanca enchaîne sa 4ème semaine de hausse d'affilée sur fond d'un newflow garni, à l'image de Maroc de Telecom qui affiche des résultats globalement positifs au titre du premier trimestre de l'année en cours.

En chiffres, l'indice général s'est adjugé 0,29% au terme de cette semaine en se situant à 10 525 pts tandis que le MSI 20 a pris 0,65% à 848 pts. Les deux indices effacent ainsi une partie de leurs pertes annuelles qui s'affichent désormais à 1,82% pour le premier et à 1,08% pour le deuxième.

De leur côté, les échanges sur le marché central demeurent toujours faibles et ont totalisé 187 MDH, soit un volume moyen quotidien de 47 MDH contre 50 MDH une semaine auparavant.

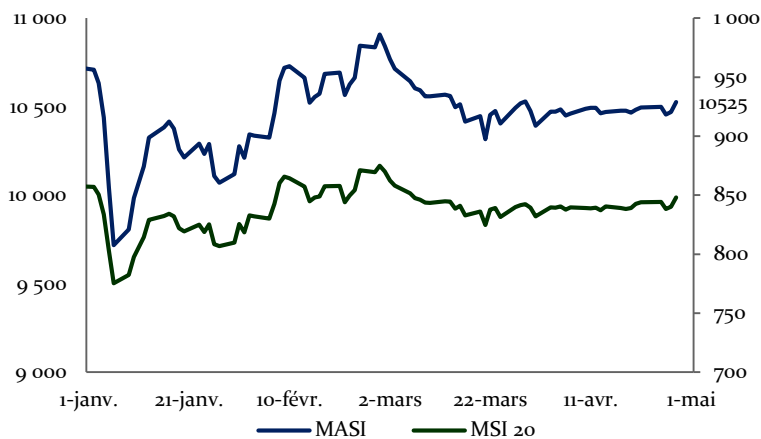
Les trois premières capitalisations forment le trio des valeurs les plus actives, à l'image de Attijariwafa Bank qui draine 15% du volume soit 28 MDH et gagne au passage 0,72% à 404 DHS. Arrive ensuite Maroc Telecom qui boucle la semaine à l'équilibre à 81 DHS sur fond de 22 MDH. Le trio est complété par BCP qui concentre 17 MDH et recule de 0,95% à 228 DHS.

Côté variations, Addoha signe la meilleure performance en grignotant 12,17% à 6,45 DH, suivie par Sanlam Maroc et TGCC qui améliorent leurs cours respectifs de 10,98% et 10,54% à 950 DHS et 137 DHS. Sur la rive opposée, Afric Industries SA accuse une perte de 5,15% à 350 DHS tandis que Risma et Stokvis Nord Afrique lâchent dans l'ordre 4,91% et 4,73% à 126 DHS et 10 DHS respectivement.

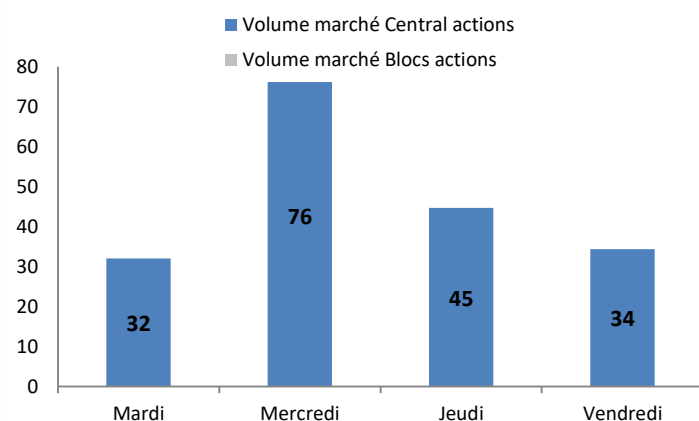
S'agissant des news qui ont marqué la cote, le Groupe Managem a annoncé la finalisation de l'acquisition des actifs miniers au Sénégal à l'image de 90% de la mine d'or en construction de Boto, 100% des actifs d'exploration de Boto West, Senala West, Darorala ainsi qu'une participation dans le permis d'exploration de Senala dans le cadre d'un « Option Agreement » avec Oriole-EMC. Ces actifs ont été acquis pour une considération globale de 197 millions de dollars américains dont 30 seront payés en différé. Par ailleurs, l'acquisition des actifs miniers d'IAMGOLD en Guinée et au Mali devrait intervenir au 3ème trimestre 2023.

Du côté des trimestriels, Maroc Telecom a réalisé un CA consolidé de 9,1 Mrds de DH en hausse de 3,7% (1% à taux de change constant) au 31 mars 2023, soutenu par les revenus à l'international qui progressent de 7,3% (1,8% à taux de change constant) ainsi que les revenus au Maroc qui s'améliorent de 0,6% par rapport à la même période de 2022. Pour sa part, l'EBITDA ajusté du Groupe est en hausse de 2,6% pour atteindre 4,63 Mrds de DH en raison notamment de l'impact favorable de la baisse des tarifs de terminaisons d'appel mobile dans certaines filiales et de la maîtrise des coûts opérationnels. La marge EBITDA se maintient ainsi au niveau élevé de 51%. Enfin, le RNPG ajusté ressort en hausse de 1,8% par rapport au T1-2022 tandis que les flux nets de trésorerie opérationnels ajustés s'établissent à 3,4 Mrds de DH, en hausse de 7,9% par rapport au T1-2022.

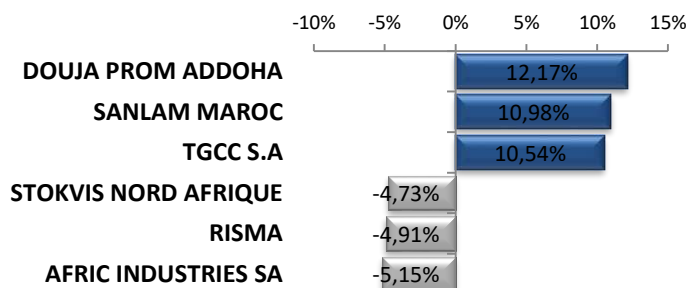
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières hors raffinage de pétrole » a enregistré une hausse de 0,2% en mars 2023 par rapport au mois précédent. Cette hausse est la résultante de la progression de 1,8% des prix de la « Métallurgie », de 0,2% des « Industries alimentaires », de 0,8% de « L'Industrie de l'habillement » et de la « Fabrication de meubles ».
- La croissance de l'économie américaine a ralenti plus que prévu au premier trimestre 2023, malgré une hausse des dépenses de consommation, et l'activité devrait encore se modérer à mesure que les effets de la remontée des taux d'intérêt s'étendent. En rythme annualisé, le produit intérieur brut a augmenté de 1,1% sur les trois premiers mois de l'année contre une progression de 2,6% au quatrième trimestre, montre la première estimation du département du Commerce publiée jeudi.

Marché Monétaire :

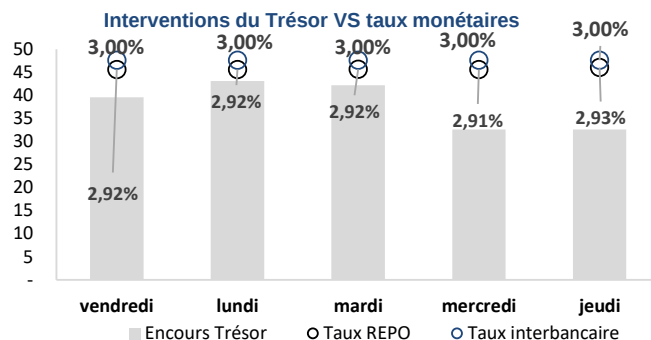
l'accélération de la circulation fiduciaire occasionnée par la période d'EL Aid, les banques de la place ont revu significativement à la hausse leur demande en liquidités. L'encours global de la monnaie centrale s'est hissé ainsi à 81,9 Mrds de DH, soit une hausse de 9,6 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. Compte tenu de cela, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cet équilibre a été davantage assuré par l'évolution stable des Avoirs Officiels de Réserve dont l'encours campe aux alentours de 360 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité tandis que l'indice Monia de la pension livrée est ressorti à 2,92% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/04/23	04/05/23	40,2	40,2	1
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)	-	-	14,9	3,9	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
20/04/23	72 325	62 007
21/04/23	72 325	63 241
22/04/23	72 325	63 241
23/04/23	72 325	63 241
24/04/23	72 325	63 241
25/04/23	72 325	62 572
26/04/23	72 325	61 988
27/04/23	81 944	65 374



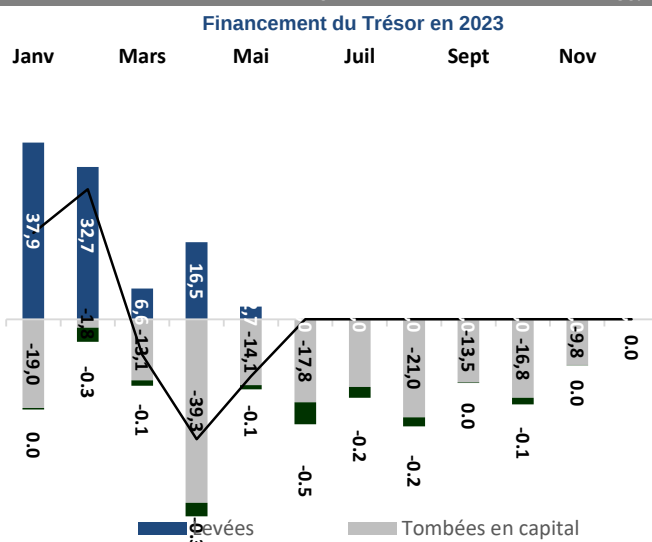
Marché Obligataire :

○ 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	31/10/2023		2 650	3,170%	3,400%				0%
52 semaines									
2 ans	15/09/2025	3,90%	1 450	4,013%	4,027%				0%
5 ans									
10 ans	20/06/2033	4,20%	2 625	4,669%	4,974%	2 010	4,722%	4,717%	77%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	785	5,325%	5,821%	710	5,341%	5,330%	90%
30 ans									
Total			7 510			2 720			36%

Au titre de cette première séance d'adjudication du mois de mai, les investisseurs ayant relevé à la hausse leur exigences en matière de rendement, ont manifesté une demande relativement importante qui s'est chiffrée à 7,51 Mrds de DH. Cette demande a concerné le BDT 26 Sem pour un montant de 2,65 Mrds de DH et le BDT 2 ans pour un volume de 1,45 Mrds de DH. Le reliquat des soumissions a été alloué sur le BDT 10 ans pour un montant de 2,62 Mrds de DH tandis que le BDT 20 a enregistré une demande limitée à 785 Millions de DH. Puisant dans cette manne, le Trésor a adjudgé un montant de 2,72 Mrds de DH exclusivement sur le long terme. Cette levée vient ainsi rallonger la durée de sa dette intérieure et assurer davantage un matelas de sécurité en termes de cash. Dans le détail, le Trésor a adjudgé un montant de 2 Mrds de DH sur le BDT 10 ans et gagne ainsi 15 pbs pour ressortir à 4,70%, tandis que le BDT 20 ans a capté 710 Millions de DH uniquement et se situe désormais à 5,31% en hausse de 15 pbs par rapport à sa dernière adjudication. Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de mai, l'argentier de l'Etat devra faire face à des tombées en capital qui s'élèvent à 12,6 Mrds de DH contre 40 Mrds de DH un mois auparavant.

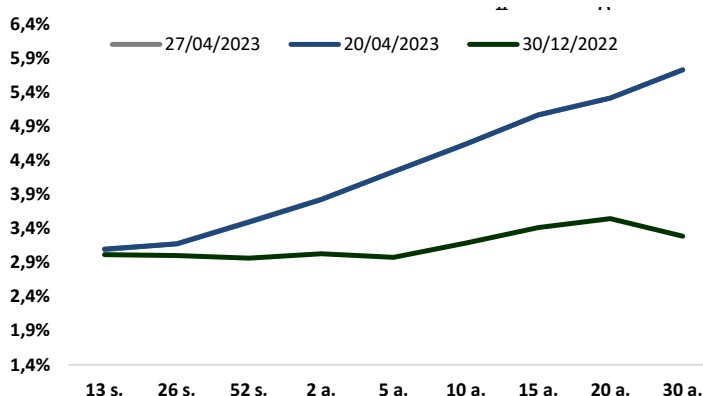


○ **Marché secondaire :**

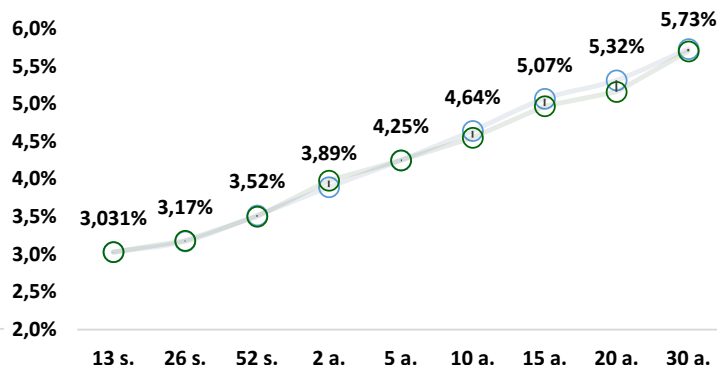
En lien avec les récentes souscriptions aux OPCVM ayant concerné la catégorie OCT et qui ont cumulé sur 2 semaines près de 14 Mrds de DH, la demande des BDT se fait sentir sur le segment court et moyen terme, en l'occurrence le BDT 52 Sem et le 2 ans. Sous l'effet de cette demande, les rendements de ces deux maturités ont glissé respectivement de 1,6 pbs et de 6 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,50% et 3,83%. Le moyen long terme, toujours peu liquide, est resté globalement stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie à 13pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,09%	3,03%	5,9	3,02%	7,3
26 semaines	3,18%	3,17%	0,8	3,01%	17,6
52 semaines	3,50%	3,52%	-1,6	2,97%	53,7
2 Ans	3,83%	3,89%	-6,4	3,03%	79,7
5 Ans	4,24%	4,25%	-1,5	2,98%	126,1
10 ans	4,64%	4,64%	-0,6	3,19%	144,9
15 ans	5,07%	5,07%	0,1	3,41%	165,5
20 ans	5,32%	5,32%	0,1	3,55%	176,9
30 ans	5,73%	5,73%	0,1	3,29%	244,3

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, le marché de la dette privée a été très dynamique. CFG BANK, CDM, BMCI et CDG CAPITAL ont émis des certificats de dépôts sur des durées allant de 2 mois à 1 an, avec des taux d'intérêts allant de 2,7% à 3,75%. De son côté, RDS a émis un billet de trésorerie à un taux de rendement de 5,90%.

Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir. En premier lieu, on retrouve la BMCI et la SGMB qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement à 3,95% et 2,10% et sur une durée initiale de 52sem et 5 ans puis WAFABAIL qui doit rembourser son bon de société de financement de 5 ans contracté à un taux de rendement de 3,36%.

○ Courbe secondaire ○ Courbe primaire

Emissions de la semaine

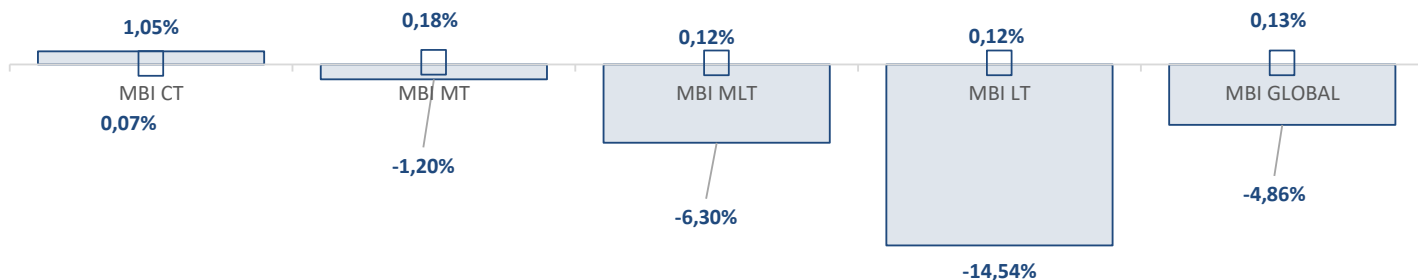
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	2mois-1an	-	2,7%-3,30%
CDM	CD	3 mois	28/07/23	3,18%
BMCI	CD	1 an	02/05/24	3,75%
CDG CAPITAL	CD	6 mois	26/10/23	3,4%-3,74%
RDS	BT	2mois-5mois	-	5,90%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFABAIL	BSF	5 ans	02/05/23	3,36%
BMCI	CD	52 sem	02/05/23	3,95%
SGMB	CD	5 ans	02/05/23	2,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,25%	3,91%	4,37%	4,99%	4,08%
Sensibilité	0,44	2,37	5,64	10,12	4,28



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire