

Marché Actions :

Marché actions : Prise de bénéfices sur un volume faiblard.

Le rebond qu'a enregistré le marché boursier sur les 4 dernières semaines n'a pas fait long feu. Le MASI, sur fond de prise de bénéfices dans un agenda dégarni, clôture la semaine en baisse de 1,28% autour de 10 391 pts et creuse ainsi ses pertes annuelles à 3,07%. A son tour, le MASI 20 a dévissé de 0,56% à 835 pts. Sa variation annuelle ressort ainsi à -2,56%.

Côté volumes, et retraité d'un échange sur MANAGEM qui a porté sur un montant de 1,14 Mrds de DH, le volume d'affaires sur le marché central est ressorti en baisse de 47% par rapport à la semaine précédente en totalisant un montant de 127 MDH. Par valeur, MARSAMAROC est l'instrument le plus actif sur fond de 15 MDH. Le titre portuaire s'est délesté de 2,01% à 229 DHS en cette fin de semaine. Arrive ensuite COSUMAR qui grimpe de 2,53% à 180 DHS sur un volume de 14 MDH, puis MAROC TELECOM qui draine 12 MDH des échanges et dégringole au passage de 6,79% à 75 DHS, soit son plus bas historique.

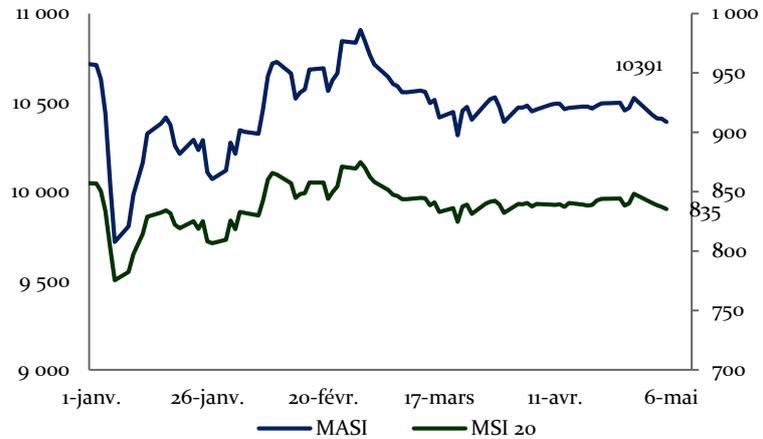
Au volet des fortes variations, RES DAR SAADA s'adjuge la première marche du podium en gagnant 13,27% à 12 DHS. ADDOHA et AFRIC INDUSTRIES SA sont juste derrière en encaissant dans l'ordre 11,16% et 5,14% à 7 DHS et 368 DHS respectivement.

En revanche, et après avoir annoncé un dividende de 60 DH, en baisse de 32% par rapport à 2021 et de 50% par rapport à 2020, MINIERE TOUISSIT accuse la plus forte baisse en lâchant 7,30% à 1650 DHS. Le tableau des fortes baisses est complété par MAROC TELECOM et Cartier Saada qui reculent dans l'ordre de 6,79% et 5,39% à 75,55 DHS et 25,45 DHS.

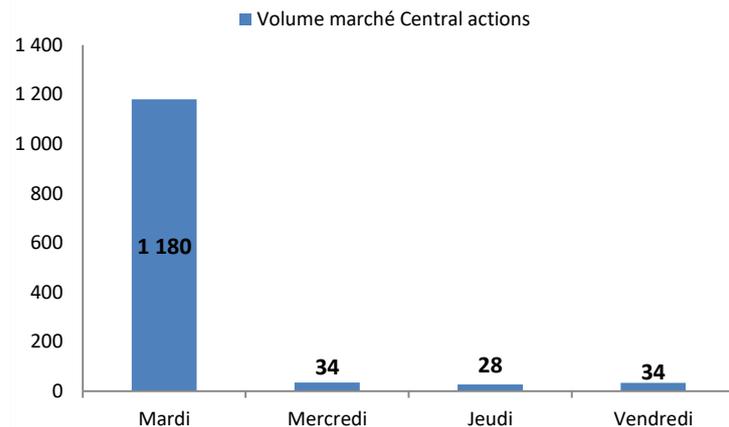
Au volet des nouvelles de la cote, Le groupe MUTANDIS a réalisé un CA de 518 MDH au premier trimestre, en hausse de 23% par rapport au T1-2022. Les volumes écoulés par le groupe sont en légère hausse sur la quasi-totalité des catégories, malgré les prix de vente sont qui nettement supérieurs à ceux du T1-2022. Les prix des intrants se sont globalement stabilisés tout en restant supérieurs à ceux du T1-2022. Les investissements de leur côté ont atteint 42 MDH à fin mars 2023 tandis que l'endettement net bancaire s'élève à 875 MDH contre 739 MDH au 31 décembre 2022. Notons par ailleurs que le Chiffre d'affaires publié au titre de T1-2023 n'inclut pas celui de l'activité eau minérale qui est en cours d'acquisition.

Aussi, et concernant ADDOHA, La réserve foncière du groupe au Maroc, initialement dédiée au logement social, fait l'objet d'une reconfiguration. L'objectif du groupe est de dynamiser les ventes et relancer la production compte tenu de la fin des conventions avec l'Etat étant donné que le dispositif de conventionnement lancé par le royaume en 2010 a pris fin en 2020. En termes de perspectives, ADDOHA explique que plusieurs tranches de haut standing et de moyen standing sont en cours de livraison, ce qui impactera favorablement le CA et la marge en 2023.

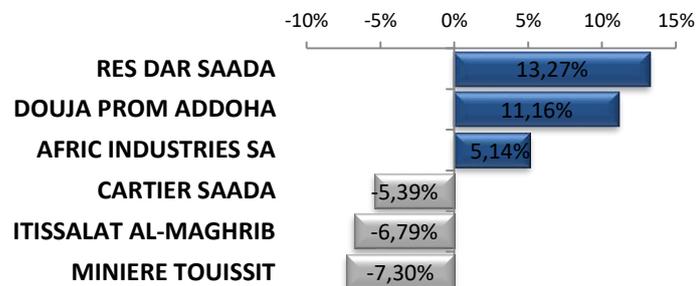
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Réserve fédérale américaine a relevé, sans surprise, le taux de ses Fed funds d'un quart de point, désormais dans la fourchette de 5% à 5,25%. Il s'agit du dixième tour de vis d'affilée de la part de la banque centrale et du plus haut niveau du loyer de l'argent aux Etats-Unis depuis août 2007. En Europe, la BCE a également relevé ses taux directeurs de 25 points de base ce jeudi 4 mai. Le taux de dépôt dans la zone euro s'élève désormais à 3,25%, tandis que le taux de refinancement grimpe à 3,75% et le taux de la facilité de prêt marginal à 4%.
- Ledéficit commercial s'est établi à 28,7 Mrds de DH, en amélioration de 10,4 Mrds de DH par rapport à la même période un an plus tôt. Cette amélioration est redevable à une nette accrue des exportations de plus de 28 Mrds de DH dont 21,6 Mrds de DH au niveau des services. Les importations de leur côté ont augmenté de 18 Mrds de DH.

Marché Monétaire :

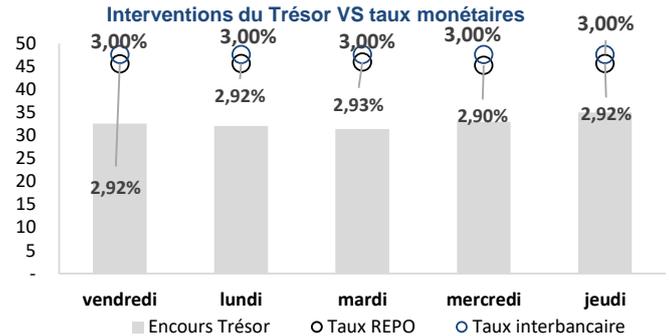
Avec la dernière injection de près de 10 Mrds de DH opérée par BAM la semaine précédente, le marché monétaire demeure équilibré. Cet équilibre a été renforcé grâce d'une part aux placements d'excédent de Trésorerie de l'argentier de l'Etat dont l'encours s'élève à 33 Mrds de DH et d'autre part, à l'évolution stable des AOR qui se situent aux alentours de 360 Mrds de DH. Ainsi, les banques de la place ont revu à la baisse leurs demandes en termes de cash. L'encours de la monnaie centrale est ressortie en baisse de 4 Mrds de DH à 77,9 Mrds de DH, dont 36 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires. Par ailleurs, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3% tandis que la pension livrée jj a traité à 2,92%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/05/23	11/05/23	36,2	36,2	-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
27/04/23	81 944	65 374
28/04/23	81 944	66 388
29/04/23	81 944	66 388
30/04/23	81 944	66 388
01/05/23	81 944	66 388
02/05/23	81 944	66 533
03/05/23	81 944	66 299
04/05/23	77 954	67 827



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

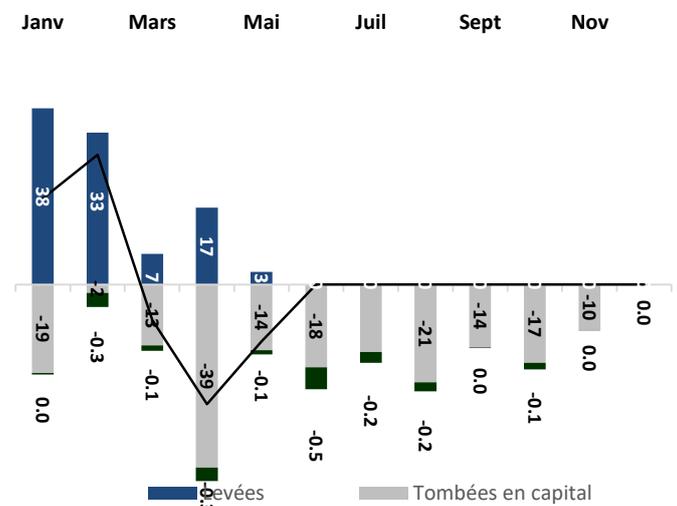
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/08/2023		150	3,030%	3,050%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	850	3,681%	3,721%				0%
2 ans	15/09/2025	3,90%	5 506	3,996%	4,114%	2 670	4,010%	4,005%	48%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 506			2 670			41%

Au titre de cette 2ème séance d'adjudication du mois de mai, les investisseurs ont continué d'orienter la majorité des soumissions vers le segment moyen de la courbe des taux d'intérêt, en atteste le BDT 2 ans qui a capté 5,5 Mrds de DH soit 84% du montant soumissionné. Le reliquat de la demande a concerné le BDT 52 Sem pour un montant de 850 MDH et le BDT 3 mois pour un volume de 150 MDH uniquement. Face à cela, le Trésor, largement excédentaire de trésorerie, a adjudgé un montant de 2,67 Mrds de DH entièrement sur la maturité 2 ans en lien avec le niveau très attractif du rendement de cette maturité. Ainsi, l'argentier de l'Etat porte ses levées sur le mois de mai à 5,8 Mrds de DH.

Concernant l'évolution des taux primaires, le BDT 2 ans, qui témoigne d'un appétit particulier récemment, est resté stable à 3,96%.

Financement du Trésor en 2023

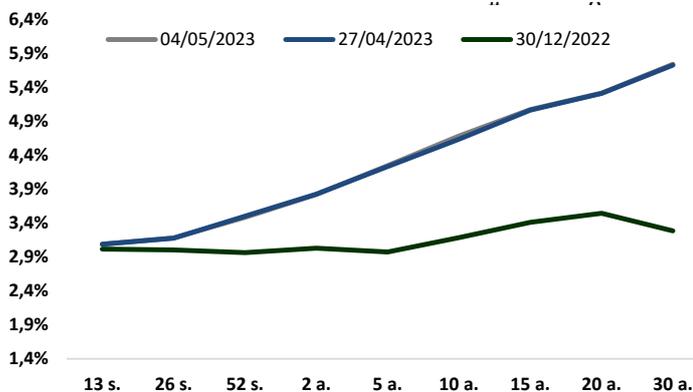


○ **Marché secondaire :**

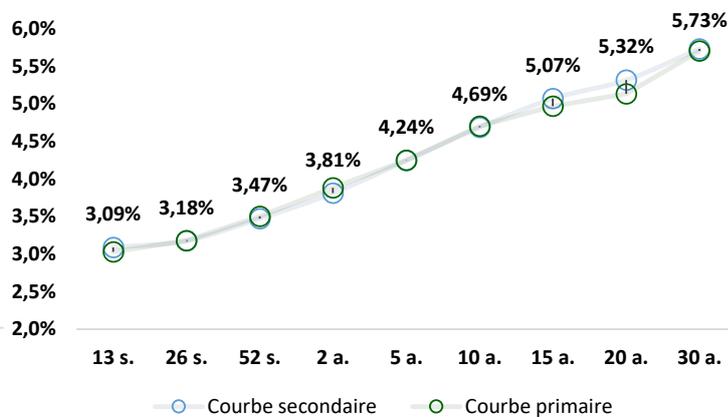
Les taux d'intérêt poursuivent leur détente sur le compartiment secondaire de la dette souveraine . Cette tendance a concerné notamment le court et le moyen terme à l'image du BDT 52 Sem qui s'est délesté de 3 pbs à 3,47% tandis que le BDT 2 ans a cédé 2 pbs pour ressortir à 3,81%, en lien avec la forte demande qu'enregistre cette maturité (2ans) sur le marché primaire de BDT. Sur la rive opposée, le BDT 10 ans qui se situe désormais à 4,69%, a pris 5 pbs par rapport à la semaine précédente. Compte tenu de cela, la performance au titre de cette semaine du MBI est ressortie à 0,05%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,09%	3,09%	0,0	3,02%	7,3
26 semaines	3,18%	3,18%	-0,4	3,01%	17,1
52 semaines	3,47%	3,50%	-3,0	2,97%	50,7
2 Ans	3,81%	3,83%	-1,7	3,03%	78,0
5 Ans	4,24%	4,24%	0,8	2,98%	126,8
10 ans	4,69%	4,64%	4,9	3,19%	149,8
15 ans	5,07%	5,07%	0,1	3,41%	165,6
20 ans	5,32%	5,32%	0,1	3,55%	177,0
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 peu dynamique. En effet, une seule émission a eu lieu, il s'agit de CFG BANK qui a émis des certificats de dépôts de 6 mois et un an, à des taux de 3,15% et 3,40% respectivement.

Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir. En premier lieu, on retrouve le CAM et CFG BANK qui devront rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement à 1,96% et 2,80% et sur une durée initiale de 52sem et 3 mois puis RCI qui doit rembourser son BSF de 3 ans contracté à un taux de rendement de 2,99%.

Emissions de la semaine

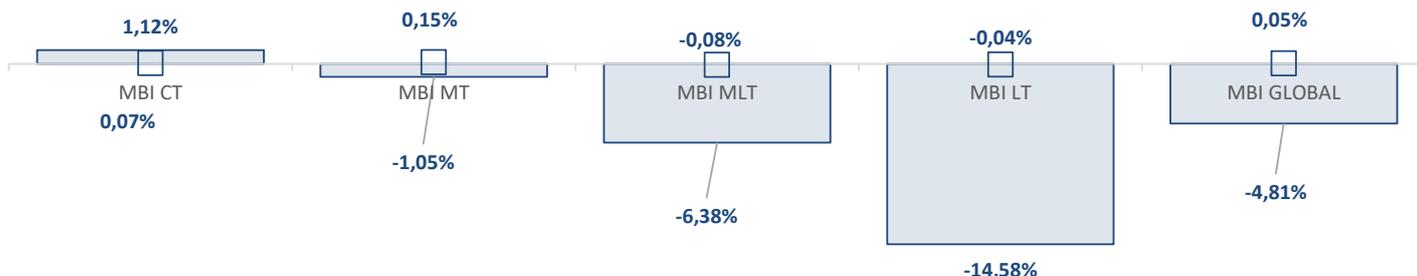
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6mois	06/11/23	3,15%
CFG BANK	CD	1an	06/05/24	3,40%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 Sem	08/05/23	1,96%
CFG	CD	3mois	09/05/23	2,80%
RCI	BSF	3ans	14/05/23	2,99%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,24%	3,87%	4,40%	5,01%	4,08%
Sensibilité	0,44	2,31	5,63	10,1	4,22



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire