

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI est de retour au territoire positif.

Après une légère baisse de près de 1% pour l'indice général MASI la semaine dernière, celui-ci est de retour au territoire positif. Ce retour s'est traduit par un rebond significatif de 3,55% pour ledit indice à 11 453 pts. Cette évolution est, en effet, redevable à un intérêt particulier de la part des OPCVM conjugué à un regain d'intérêt des investisseurs à la recherche de rendement à l'approche de la période de distribution des dividendes. En outre, cette performance pourrait également être liée aux opérations d'ajustement des portefeuilles "window dressing" effectuées par les investisseurs institutionnels en fin de semestre.

Dans ces conditions, le MASI a porté sa variation annuelle à près de 7% tirant dans son sillage le MASI 20 qui réalise dans la foulée une performance hebdomadaire de 3,73%, soit une variation en Year-To-Date de 8,58% à 931 pts.

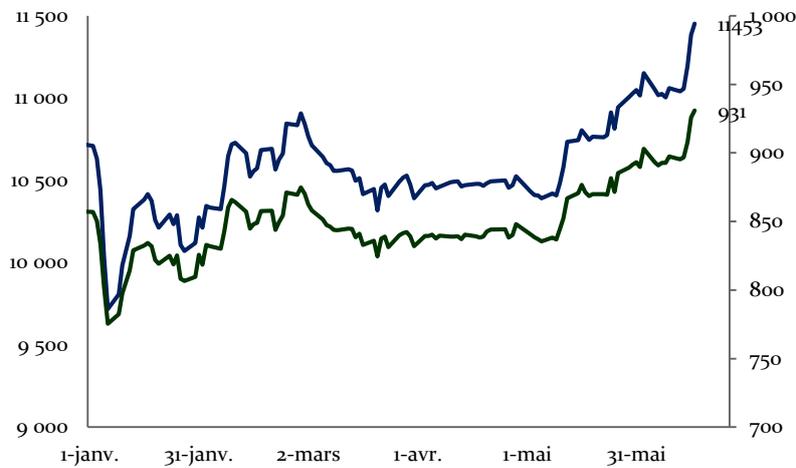
Au volet des échanges, ces derniers restent très dynamiques, ils ressortent quasi stables par rapport à la semaine dernière en totalisant 607 MDH. Le promoteur immobilier DOUJA PROM ADDOHA est l'instrument le plus actif sur fond de 104 MDH, il termine d'ailleurs la semaine sur un net rebond de 19% à 10,33 DHS. Arrivent ensuite les valeurs bancaires BCP et ATTIJARIWABA BANK qui drainent à part égale 11% du volume traité, soit 65 MDH. Les deux valeurs bancaires réalisent une performance hebdomadaire de 3% à 440 DHS pour ATTIJARIWABA BANK et à 248 DHS pour BCP.

Côté performances, DOUJA PROM ADDOHA s'adjuge la première place au palmarès des variations positives, en grimpant de près de 19% à 10,33 DHS. Elle fait mieux que OULMES et IB MAROC.COM qui enregistrent une évolution de 15,38% et 12,41% à 1500 DHS et 28 DHS respectivement.

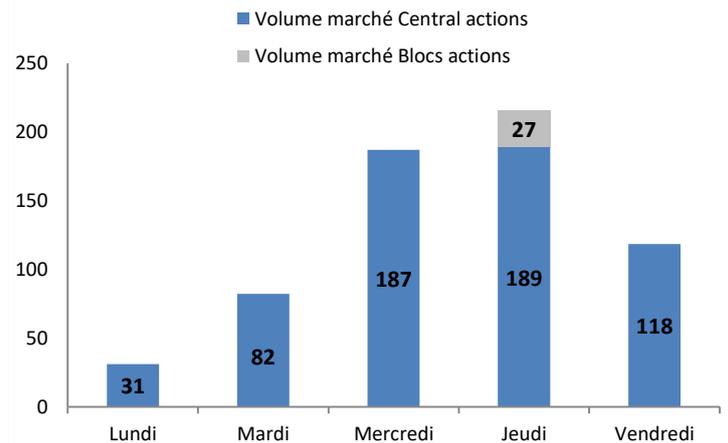
En revanche, CARTIER SAADA termine la semaine sur un net repli de 12,73% à 24 DHS tandis que SMI et DARI COUSPATE accusent des pertes dans l'ordre de 9,64% et 7,73% à 1190 DHS et 3414 DHS.

En revanche, peu de news à noter en cette semaine, à l'exception de la Compagnie Minière Touissit (CMT) qui a informé le marché qu'elle s'est vue attribuer en date du 16 mai 2023 six nouveaux permis de recherches pour toutes substances, d'une superficie totale de 96 km², situés dans la province d'Azilal. Ces nouveaux permis permettent à CMT de consolider son patrimoine minier autour de la province d'Azilal où elle détient une licence d'exploitation et sur laquelle elle développe son nouveau projet de cuivre « Projet Tabaroucht ». Aussi, l'AMMC a annoncé avoir visé une notice d'information relative à un programme de rachat d'actions de la BCP. Le nombre maximum d'actions à détenir s'élève à 10.165.623 actions, soit 5% du capital. Le prix maximum d'achat s'établit à 296 DHS et le prix minimum de vente à 159 DHS. La durée du programme est fixée du 10 juillet 2023 au 09 janvier 2025.

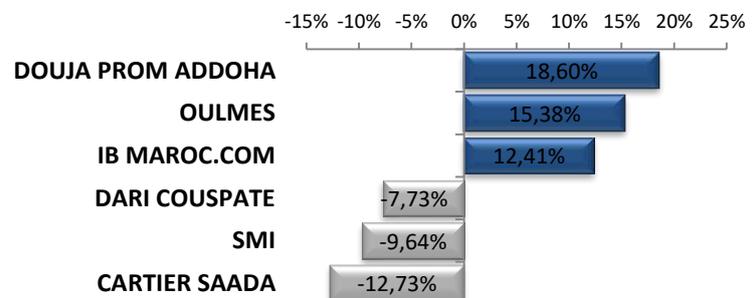
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'exécution de la loi de finances fait ressortir qu'à fin Mai que les recettes ordinaires se sont élevées à 126 MMDH en hausse de 8,5% par rapport à mai 2022 affichant un taux de réalisation de 43%. De leur part, les dépenses se sont affichées à 131 MMDH en hausse de 4,6% par rapport à mai 2022. Dans ce contexte et tenant compte d'un solde positif des CST de 22 MMDH et des investissements qui ont atteint les 38 MMDH, le besoin de financement est ressorti à 20 MMDH.
- La FED a opté pour le statu quo à l'issue de la réunion de son comité de politique monétaire tenu au cours du 13 et 14 juin. Le taux des Fed funds reste ainsi dans la fourchette de 5% à 5,25%, après dix tours de vis d'affilée. De son côté, la BCE a décidé jeudi de relever ses taux d'intérêt pour la huitième fois d'affilée et a laissé la porte ouverte à d'autres hausses, poursuivant le resserrément de sa politique monétaire malgré les signes de faiblesse de l'économie en Zone Euro.

Marché Monétaire :

En dépit de l'accélération de la circulation fiduciaire qui précède généralement la période de Aid Al Adha, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Cette situation est redevable à la Banque centrale qui a satisfait la totalité de la demande de cash formulée par les banques de la place.

Ceci s'est en effet traduit par une injection supplémentaire de 14,7 Mrds de DH portant l'encours global des interventions de BAM à 101 Mrds de DH.

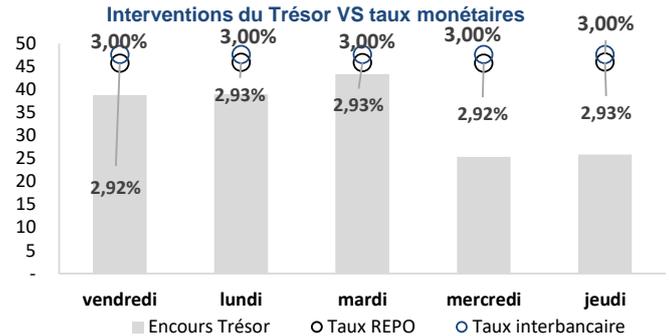
Dans ces conditions, le TMP interbancaire est resté aligné au taux directeur à 3,00% tandis que la pension livrée est ressortie en moyenne à 2,92%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	15/06/23	22/06/23	54,1	54,1	19
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
08/06/23	81 744	71 004
09/06/23	81 744	71 264
10/06/23	81 744	71 264
11/06/23	81 744	71 264
12/06/23	81 744	72 876
13/06/23	81 744	73 224
14/06/23	81 744	71 805
15/06/23	100 874	86 489



Marché Obligataire :

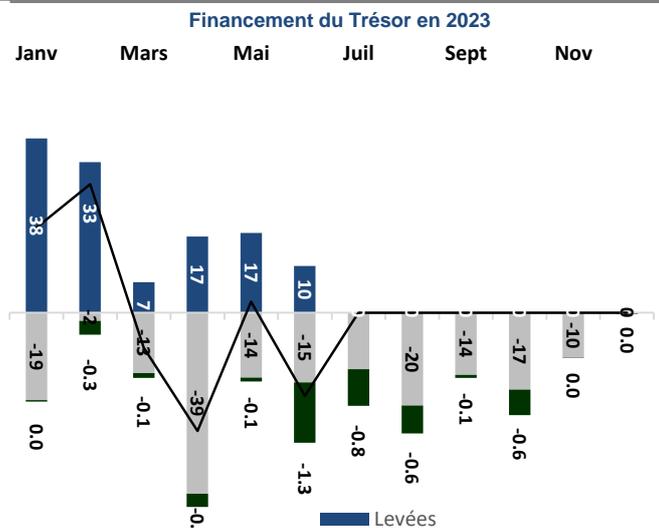
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/12/2023		1 100	3,350%	3,500%				0%
52 semaines	19/08/2024	3,70%							
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	4 861	4,128%	4,257%	2 605	4,132%	4,130%	54%
10 ans									
15 ans	19/07/2038	4,90%	5 950	5,156%	5,156%	2 500		4,971%	42%
20 ans									
30 ans									
Total			11 911			5 105			43%

A la veille du conseil trimestriel très attendu de BAM devant selon les anticipations du marché décider d'un statu quo ou d'une augmentation limitée à 25 Pbs du taux directeur, les investisseurs ont exprimé un vif intérêt sur le marché primaire des BDT en soumettant une demande notable de 12 Mrds de DH orientée principalement vers le moyen long terme. Le BDT 15 ans a, en effet, capté près de la moitié des soumissions soit 6 Mrds de DH. Le reliquat a concerné les BDT 5 ans et 26 Sem pour des montants respectifs de 4,8 Mrds de DH et 1,1 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor a adjudgé un volume de 5,1 Mrds de DH, réparti à hauteur de 2,6 Mrds de DH sur le BDT 5 ans et 2,5 Mrds de DH sur le BDT 15 ans. Les levées sur le mois de Juin ont ainsi été portées à 10,6 Mrds de DH face à un besoin mensuel annoncé de 14,5 Mrds de DH.

Enfin, suite à cette séance d'adjudication, le BDT 5 ans a perdu 11 pbs pour ressortir à 4,14% tandis que le BDT 15 ans est passé à 4,96% en baisse de près de 10 pb.



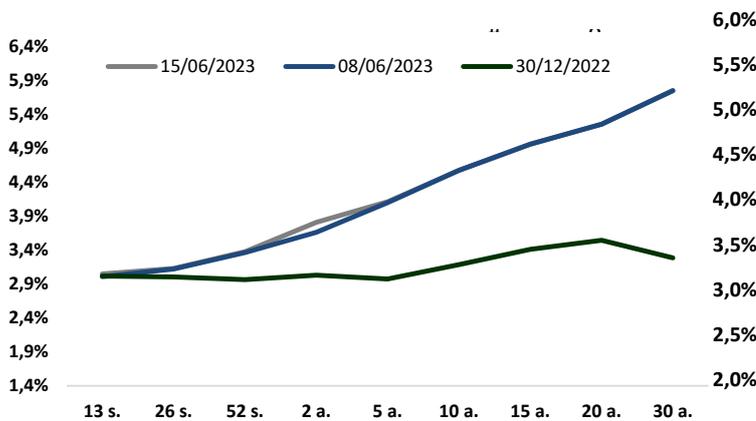
○ **Marché secondaire :**

Les taux d'intérêt sur le compartiment secondaire de la dette souveraine ont corrigé techniquement à la hausse durant cette semaine. La hausse est pourtant légère et concerne notamment le court et le moyen terme. En chiffres, le BDT 13 Sem a connu une variation de +3pbs par rapport à la semaine dernière et se situe désormais à 3,05% tandis que le BDT 52 Sem est ressorti en hausse de 4 pbs à 3,41%. S'agissant du moyen terme, le BDT 2 ans a enregistré une évolution de +3 pbs pour s'afficher à 3,70% au moment où le BDT 5 ans s'est hissé de près de 2 pbs à 4,12%.

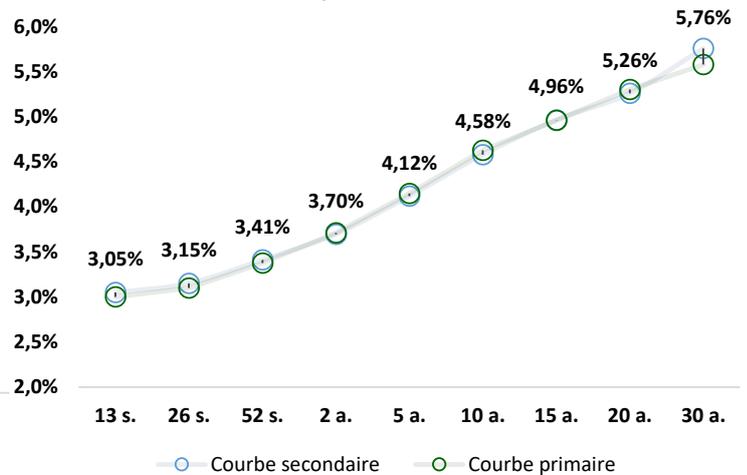
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire est ressortie positive de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,05%	3,01%	4,0	3,02%	3,3
26 semaines	3,15%	3,12%	2,5	3,01%	14,4
52 semaines	3,41%	3,37%	4,3	2,97%	44,6
2 Ans	3,70%	3,67%	3,1	3,03%	66,5
5 Ans	4,12%	4,10%	1,8	2,98%	114,2
10 ans	4,58%	4,58%	0,2	3,19%	139,0
15 ans	4,96%	4,96%	0,1	3,41%	154,9
20 ans	5,26%	5,26%	0,1	3,55%	171,1
30 ans	5,76%	5,75%	0,1	3,29%	246,7

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial

Aucune émission n'a eu lieu la semaine dernière et ce, dans l'attente du conseil de la Banque Centrale.

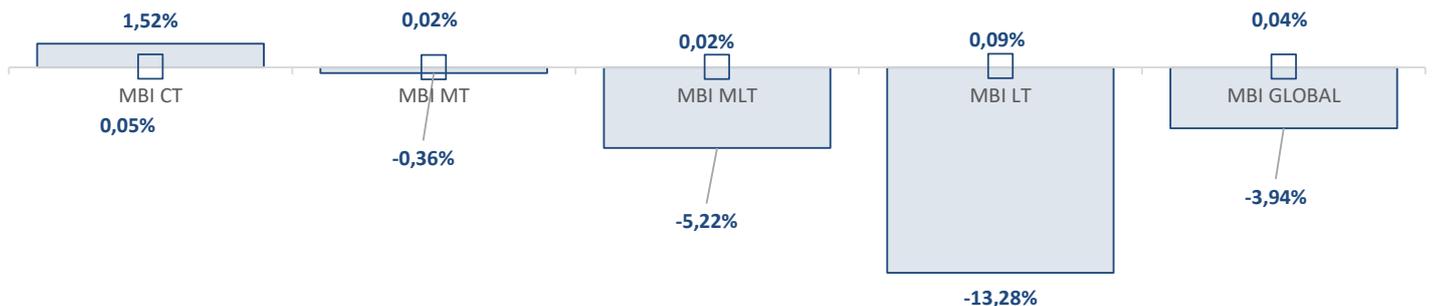
Le tableau des tombées est plus garni. ATW, CFG BANK ainsi que CAM devront rembourser leurs CDs émis respectivement à 2,86%, 2,40% et 3,30%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	4 ans	20/06/23	2,86%
CFG BANK	CD	1 an	20/06/23	2,40%
CAM	CD	2 mois	20/06/23	3,30%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,21%	3,76%	4,25%	4,90%	4,03%
Sensibilité	0,4	2,3	4,54	9,91	4,46



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire