

## Marché Actions :

### Marché actions : Une semaine dynamique sur la bourse de Casablanca.

Après la tenue de sa réunion au titre de T2-2023, très attendue par les opérateurs, la Banque Centrale a marqué une pause dans son cycle de resserrement monétaire et a maintenu son taux directeur inchangé à 3,00% contre un consensus d'une hausse limitée à 25 pbs. Cette décision a fait sursauter le Masi de 2,63% le jour même avant que la poussière soit retombée le lendemain, effaçant ainsi une bonne partie des gains enregistrés la veille. Compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du MASI est ressortie légèrement positive de 0,74% à 11 537 pts portant ainsi sa performance annuelle à 7,62%. Le MASI 20 s'est hissé quant à lui de 0,89% à 939 pts. Sa variation depuis le début de l'année s'est ainsi améliorée pour s'afficher à 9,54%.

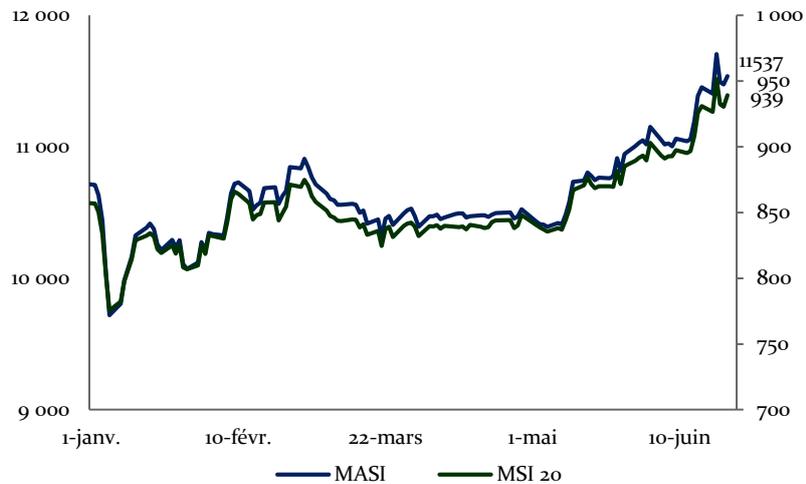
Sur le plan des échanges, cette dynamique haussière s'est faite sur un volume relativement important au niveau du marché central. Ce dernier a drainé un total de 1,4 Mrds de DH, en hausse de 143% par rapport à la semaine dernière ! soit un volume moyen quotidien de 295 MDH. Par valeur, BANK OF AFRICA est l'instrument le plus actif sur fond de 296 MDH échangés, soit 20% du volume total. Le titre bancaire s'est inscrit en hausse de 5% en cette fin de semaine à 183 DHS. Arrive ensuite l'opérateur télécom ITISSALAT AL MAGHRIB qui brasse un volume de 193 MDH et grimpe de 3% à 97,5 DHS. BNCI est en troisième position sur un volume de 151 MDH et fait du surplace à 450 DHS.

Côté performances, DARI COUSPATE est la valeur ayant enregistré la plus forte hausse en grimpant de 9,26% à 3 730 DHS. Suivie par RESIDENCES DAR SAADA et AKDITAL qui ont amélioré leur cours de 8,90% et 8,13% respectivement à 16 DHS et 346 DHS. En revanche, la plus forte a été accusée par IB MAROC en perdant 10,68% à 25 DHS, tandis que MAGHREB OXYGENE et AUTO HALL ont reculé dans l'ordre de 7,27% et 6,84% à 208 DHS et 72 DHS.

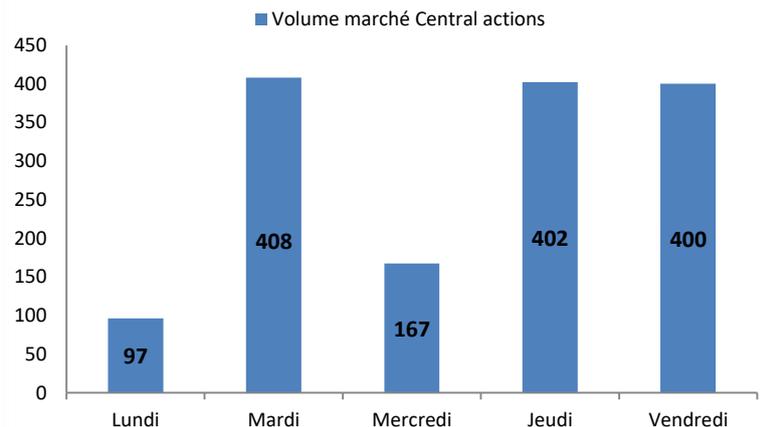
Du côté des news de la cote, L'AMMC a annoncé avoir visé le prospectus relatif à l'émission par BANK OF AFRICA d'un emprunt subordonné perpétuel avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons d'un montant global de 500 MDH. La méthode d'allocation consiste en une adjudication à la française avec priorité à la tranche A (à taux révisable chaque 5 ans) puis à B (à taux révisable annuellement). La période de souscription s'étale du 22 juin au 26 juin 2023 inclus.

Aussi, le conseil d'administration de Microdata, réuni Mercredi 21 juin, a nommé Hassane AMOR Président Directeur Général de MICRODATA. Son nouveau mandat en tant Président Directeur Général durera jusqu'au terme de son mandat d'administrateur, à savoir après la tenue de l'AGO qui statuera sur les comptes de l'exercice 2028.

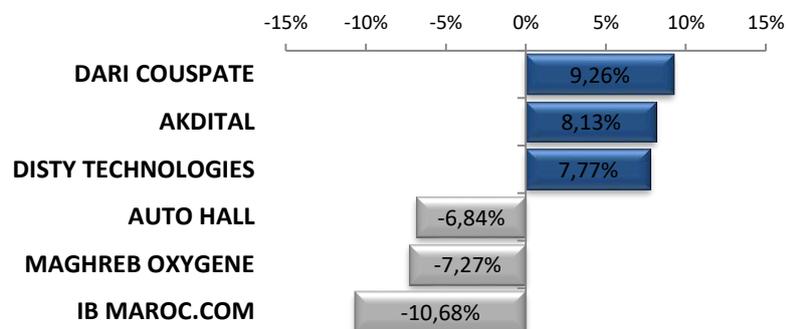
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Lors de sa réunion au titre du deuxième trimestre tenue mardi dernier, Bank Al-Maghrib a décidé de marquer une pause en maintenant son taux directeur inchangé à 3,00% et ce, afin d'évaluer les effets cumulés des hausses précédentes totalisant 150 points de base depuis septembre 2022, ainsi que l'impact des mesures gouvernementales destinées à soutenir le pouvoir d'achat des ménages.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois de mai une baisse de 0,4% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,8% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix a enregistré une hausse de 7,1% contre 7,8% en avril, conséquence d'une hausse de l'indice des produits alimentaires de 15,6% et celui des produits non alimentaires de 1,4%.

## Marché Monétaire :

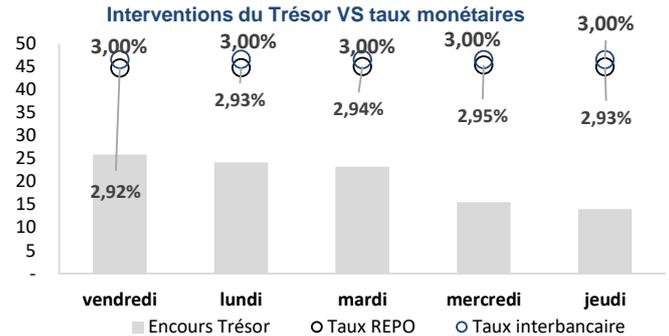
En lien exclusif avec la période d'Aid Al Adha, les banques de la place ont fortement sollicité les interventions de la Banque Centrale. Celle-ci a satisfait l'intégralité de la demande des banques en servant 20 Mrds de DH de plus par rapport à la semaine dernière, portant ainsi l'encours global de la monnaie centrale à 121 Mrds de DH. Dans ce contexte de liquidité abondante qu'observe le marché monétaire, le TMP interbancaire est resté aligné au taux directeur. Quant à la pension livrée jj, elle est ressortie en moyenne à 2,93%. Sur un autre registre, il a été décidé lors de la réunion du conseil de BAM au titre de T2-2023 de marquer une pause en maintenant le taux directeur inchangé à 3,00%.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/06/23	29/06/23	53,9	53,9	-0,22
	22/06/23	20/07/23	47,5	19,6	
Pension livrée à LT	22/06/23	28/09/23	47,0	23,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	30,7	23,6	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
15/06/23	100 874	86 489
16/06/23	100 874	89 203
17/06/23	100 874	89 203
18/06/23	100 874	89 203
19/06/23	100 874	86 689
20/06/23	100 874	86 035
21/06/23	100 874	80 990
22/06/23	120 654	84 165



## Marché Obligataire :

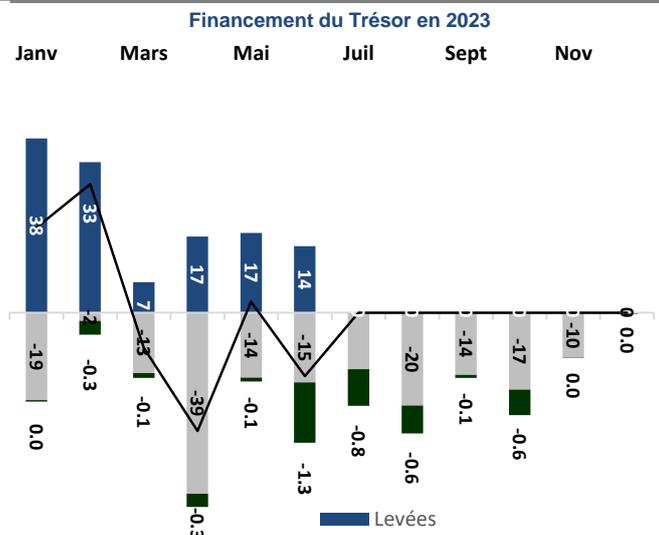
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/09/2023		4 100	2,980%	3,020%	200	2,980%	2,98%	5%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	1 300	3,368%	3,503%	400	3,449%	3,431%	31%
2 ans	17/11/2025	3,90%	5 567	3,640%	3,821%	3 725	3,666%	3,653%	67%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>10 967</b>			<b>4 325</b>			<b>39%</b>

Lors de la dernière séance d'adjudication du mois de juin intervenue au lendemain de la réunion de conseil de BAM ayant maintenu le taux directeur inchangé à 3%, les investisseurs ont exprimé une demande relativement importante de 11 Mrds de DH. Par maturité, le BDT 2 ans a capté près de 51% des soumissions soit un volume de 5,6 Mrds de DH. Le BDT 52 Sem et celui du 13 Sem ont enregistré une demande dans l'ordre de 1,3 Mrds de DH et de 4,1 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor a adjudgé un total de 4,3 Mrds de DH dont un montant de 3,7 Mrds de DH sur le BDT 2 ans avant de combler son besoin sur le BDT 52 Sem et 13 Sem pour des montants respectifs de 400 MDH et de 200 MDH uniquement. Suite à cette séance, le rendement du BDT 2 ans s'est inscrit en baisse de près de 16 pbs pour s'afficher à 3,58% tandis que celui du BDT 52 Sem a reculé de 6 pbs à 3,32%.

Par ailleurs, s'inscrivant toujours dans le cadre des opérations de gestion active de la dette intérieure, le Trésor a procédé à une séance d'échange tenue jeudi portant sur un volume de 8,5 Mrds de DH. L'échange a concerné des BDT 26 Sem, 2 ans et 10 ans contre des BDT 5 ans et 10 ans. Ainsi, le montant échangé sur l'année en cours ressort à 44 Mrds de DH.

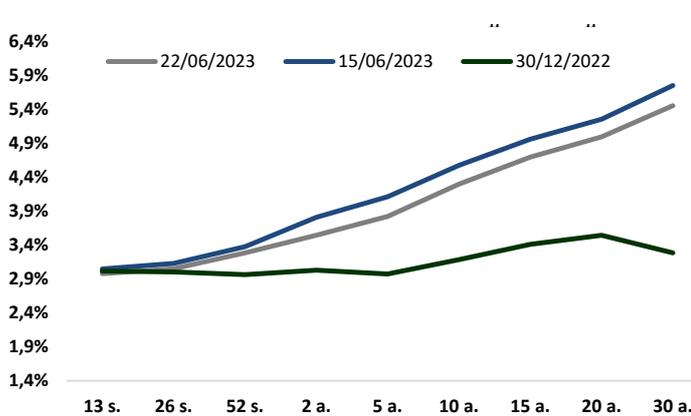


○ **Marché secondaire :**

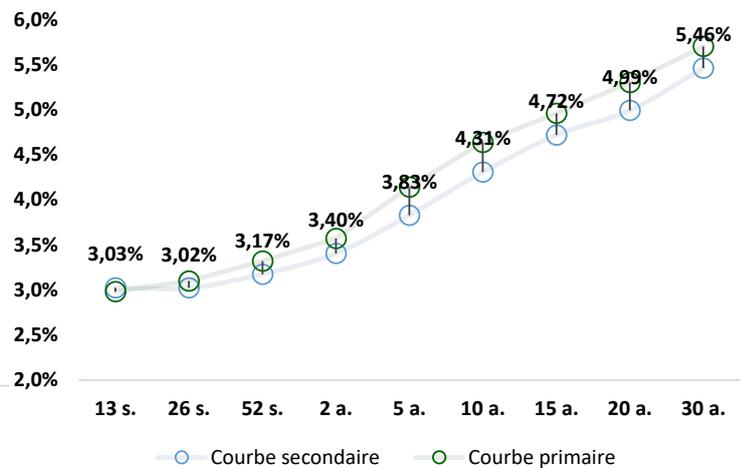
Suite à la décision de BAM de maintenir le taux directeur à 3% et vu que les taux secondaire avaient intégré une poursuite du durcissement de la politique monétaire, ces derniers ont corrigé à la baisse cette semaine sur le compartiment secondaire. En chiffres et par segment, le court terme a perdu près de 13 pbs en moyenne, porté principalement par une décélération du BDT 52 Sem qui recule de 24 pbs à 3,17%. Le moyen terme, quand à lui, s'est délesté de 29 pbs tandis que le long terme a cédé près de 27 pbs en moyenne. Profitant de cette détente des taux, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 1,38%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,03%	3,05%	-2,5	3,02%	0,8
26 semaines	3,02%	3,15%	-12,7	3,01%	1,7
52 semaines	3,17%	3,41%	-23,7	2,97%	20,9
2 Ans	3,40%	3,70%	-29,3	3,03%	37,2
5 Ans	3,83%	4,12%	-28,9	2,98%	85,4
10 ans	4,31%	4,58%	-27,1	3,19%	111,9
15 ans	4,72%	4,96%	-24,4	3,41%	130,4
20 ans	4,99%	5,26%	-26,8	3,55%	144,3
30 ans	5,46%	5,76%	-29,6	3,29%	217,2

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, deux émissions ont eu lieu, il s'agit de CFG BANK et BMCI qui ont émis des certificats de dépôt d'un an à 3,20% et 3,70% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	24/06/24	3,70%
CFG BANK	CD	1 an	14/06/24	3,20%

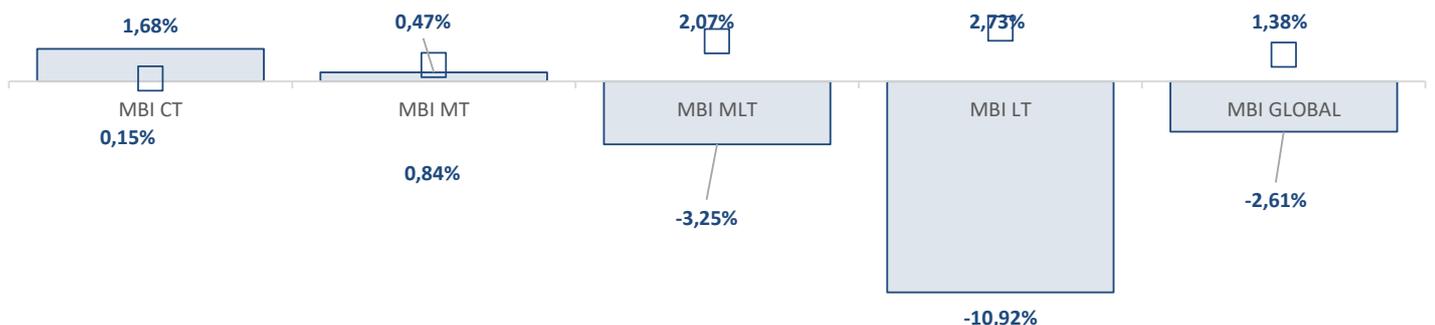
Concernant les tombées de la semaine prochaine, SGMB ainsi que CFG BANK rembourseront leurs certificats de dépôt émis respectivement à 2,07% et 3,00%. Tandis que EQDOM devra rembourser son BSF émis il y a deux ans à 2,06%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	52 sem	30/06/23	2,07%
CFG BANK	CD	13 sem	30/06/23	3,00%
EQDOM	BSF	2 ans	29/06/23	2,06%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,12%	3,51%	3,99%	4,68%	3,80%
Sensibilité	0,49	2,53	6,05	10,21	4,61



■ Performance YTD    ■ Performance hebdomadaire