Flash Hebdomadaire du 26/05/2023 au 02/06/2023

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI sur sa 4ème semaine consécutive de hausse.

Au terme d'une semaine mouvementée et animée par les dernières publications trimestrielles, le MASI s'est adjugé 1,89% à la hausse à 11 151 pts. En effet, les revenus des sociétés de la cote ont été globalement positifs au titre du premier trimestre marquant un accroissement de 6,6% à 82 Mrds de DH, soutenu par un effet prix. Dans ces conditions, la performance annuelle du MASI s'est nettement améliorée pour ressortir à 4%. Le MASI 20 a de son côté, marqué une progression hebdomadaire de 2% à 903 pts, portant sa variation annuelle à 5,32%.

Cette progression des indices s'est faite avec des volumes en dynamique continue depuis quelques semaines. Le marché central a en effet drainé un volume total de 624 MDH en légère hausse de 68 MDH par rapport à la semaine précédente. Par instrument, BCP est la valeur la plus active en concentrant 137 MDH, la bancaire a dévoilé un dividende de 9DH/action au titre de l'année 2022 contre 8,5DH/action en 2021. En deuxième position, ATW clôture la semaine en hausse de 2,11% à 435 DHS sur un volume étoffé de 94 MDH. Enfin, COSUMAR ferme la marche du podium sur fond de 40 MDH et perd au passage 2% à 188 DHS.

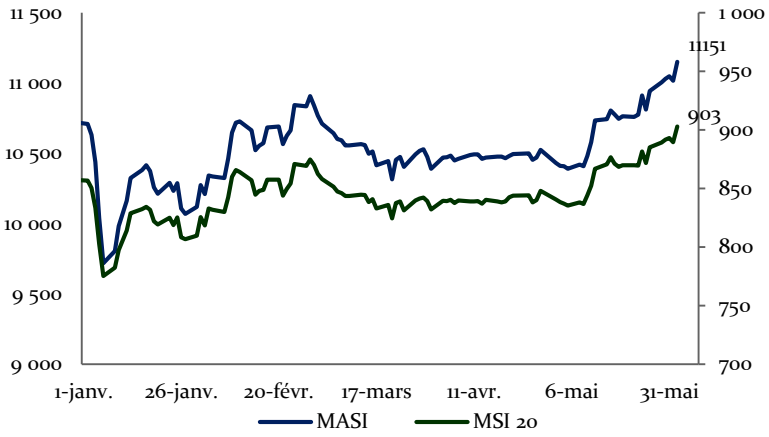
Côté performance, les fortes variations positives ont concerné JET CONTRACTORS qui grimpe de 14,14% à 226 DHS suivie par DOUJA PROM ADDOHA qui signe une performance de 13,4% à 8,3%. Le prometteur immobilier a en effet affiché des revenus positifs au T1-2023 avec des perspectives prometteuses avec notamment le programme de logements au niveau du Maroc et l'Afrique de l'Ouest. Enfin, CARTIER SAADA s'est offerte une amélioration de 12,40% à 27 DHS.

Au bas de l'échelle, MAGHREB OXYGENE accuse une baisse significative de 16,59% à 192 DHS tandis que SOTHEMA s'est délestée de 6% à 1127 DHS. Le trio des plus fortes baisses est complété par SNEP qui perd 4,3% à 507 DHS.

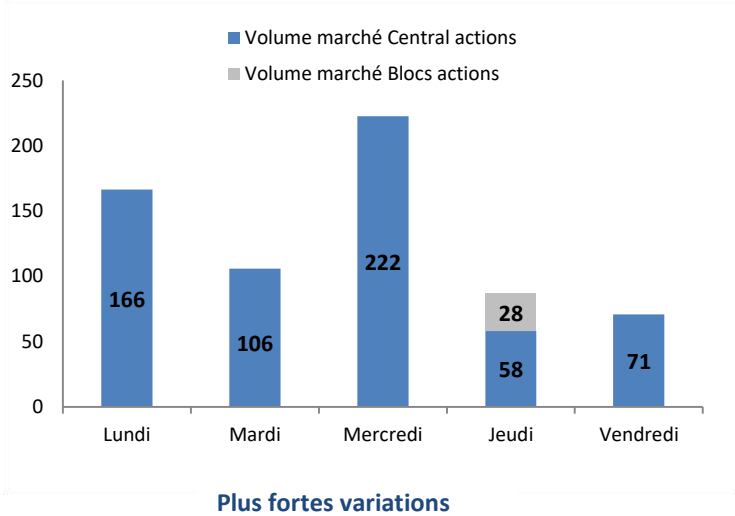
Du côté des nouvelles de la cote, CIH a rendu sa copie trimestrielle, le PNB de cette dernière s'élève à 968,5 MDH en progression de 19% par rapport à T1-2022. Les dépôts clientèle s'établissent à 69 MMDH en consolidé et 62 MMDH en social, soit le même niveau que décembre 2022. Comparé à mars 2022, la progression est de 13% en consolidé et 12,8% en social. Les crédits clientèle s'établissent à 82,5 MMDH en consolidé et 66 MMDH en social. Enfin, le RNPG du groupe s'affiche à 164 MDH à fin mars 2023 en hausse de 13%.

Aussi, BMCI a réalisé un PNB consolidé de 792 MDH à fin mars 2023 en hausse de 4,4% par rapport à fin mars 2022, essentiellement du fait de la hausse de la marge sur commissions et d'intérêt respectivement de 6% et 4,5%. Le Résultat d'exploitation consolidé s'établit à 227 MDH à fin mars 2023, soit une hausse de 3,2% par rapport à l'année dernière. De son côté, le résultat net consolidé s'est établi à 53 MDH, en hausse de 15,5% par rapport au T1-2022.

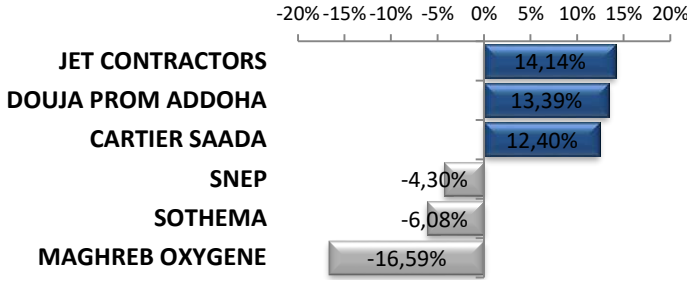
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le déficit commercial s'est amélioré de 33,5% à fin avril pour s'afficher à 37 MMDH. Cette évolution est portée par une amélioration des exportations (+15,6%) plus importante que celle des importations (+3,7%). La balance des voyages a affiché un solde en hausse de 14 MMDH à 25 MMDH tandis que les recettes MRE ont atteint 35 MMDH, en hausse de 4 MMDH par rapport à la même période un an auparavant.

- Selon les dernières statistiques monétaires de BAM, le crédit bancaire au secteur non financier (SNF) a enregistré une progression annuelle de 5,3% en avril 2023, après une croissance de 5,7% un mois auparavant. S'agissant des créances en souffrance (CES), leur taux de croissance est passé de 5%, en mars, à 6,9% en avril.

Flash Hebdomadaire du 26/05/2023 au 02/06/2023

Marché Monétaire :

Au titre de la semaine écoulée, les banques de la place ont orienté à la hausse leur demande de liquidités auprès de la Banque centrale d'un montant de 7 Mrds de DH. Cette révision à la hausse est due en partie à une légère baisse des AOR ainsi qu'au repli des placements d'excédents de trésorerie de l'argentier de l'Etat qui ressortent aux alentours de 33 Mrds de DH après avoir atteint un pic de 41 Mrds de DH. Ainsi, l'encours cumulé des interventions de l'institut d'émission sur le marché monétaire s'est établi à 86 Mrds de DH dont 39 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires. Dans ce contexte d'équilibre assuré par Bank Al-Maghrib depuis plusieurs mois, les taux monétaires ont traité à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,92% pour le repo jj.

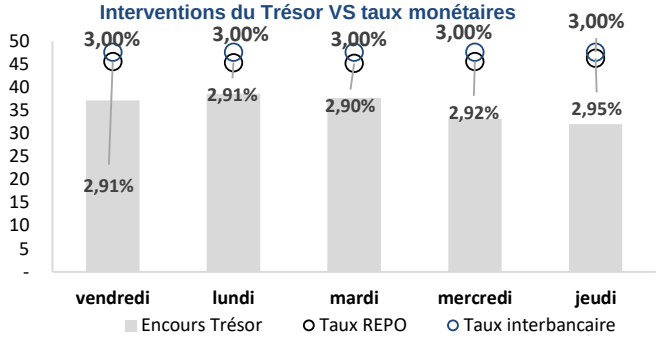
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
25/05/23	78 864	67 136
26/05/23	78 864	67 921
27/05/23	78 864	67 921
28/05/23	78 864	67 921
29/05/23	78 864	67 422
30/05/23	78 864	69 487
31/05/23	78 864	67 576
01/06/23	86 134	68 997

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/06/23	08/06/23	39,3	39,3	7
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

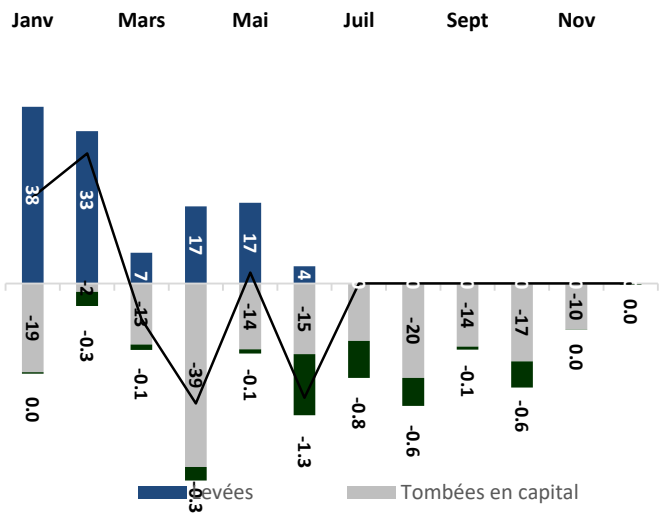
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/12/2023		1 850	3,100%	3,480%	400	3,100%	3,100%	22%
52 semaines									
2 ans	17/11/2025	3,90%	550	3,849%	3,962%				0%
5 ans									
10 ans	20/06/2033	4,20%	3 010	4,629%	4,686%	2 440	4,650%	4,638%	81%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	2 175	5,290%	5,337%	885	5,327%	5,322%	41%
30 ans									
Total			7 585			3 725			49%

Le Trésor poursuit toujours son rythme de levées d'une manière soutenue sur les différentes échéances, parfois même au-delà de ses besoins de financement déclarés. En effet; les interventions de ce dernier ont été rendues possible grâce à une demande importante des investisseurs qui ont proposé des volumes de 314 MMDH depuis le début de l'année, en lien notamment avec la normalisation récente de la courbe des taux d'intérêt. Ainsi, au titre de la première séance du mois de juin, la demande des investisseurs a totalisé 7,5 Mrds de DH dont un montant de 3 Mrds de DH sur le BDT 10 ans et 2 Mrds de DH sur le BDT 20 ans. Le reliquat des soumissions a concerné le BDT 26 Sem pour un montant de 1,85 Mrds de DH et le BDT 2 ans pour un volume de 550 MDH uniquement. Face à cela, le Trésor a adjugé un total de 3,72 Mrds de DH dont la majorité a été retenue sur le BDT 10 ans, soit 2,44 Mrds de DH avant de combler son besoin sur la maturité 20 ans pour un volume de 885 MDH et sur le segment 26 Sem pour 400 MDH. Les taux primaires se sont orientés à la baisse à l'image des BDT 26 Sem et 10 ans qui ont dévissé de 6 pbs s'affichant à 3,10% et 4,63%. Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de juin, le Trésor devra faire face à des tombées en capital de 11 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2023



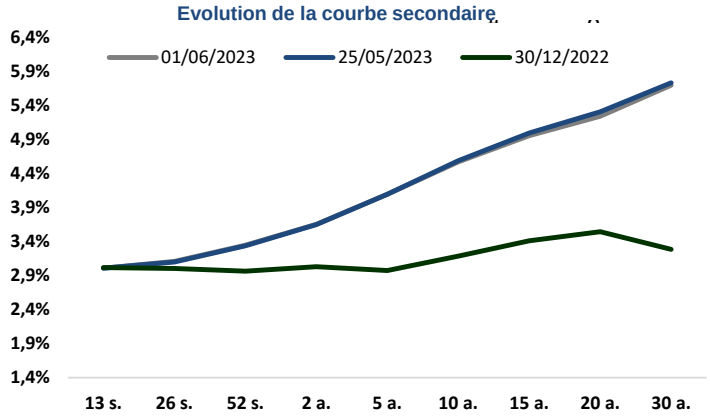
Flash Hebdomadaire du 26/05/2023 au 02/06/2023

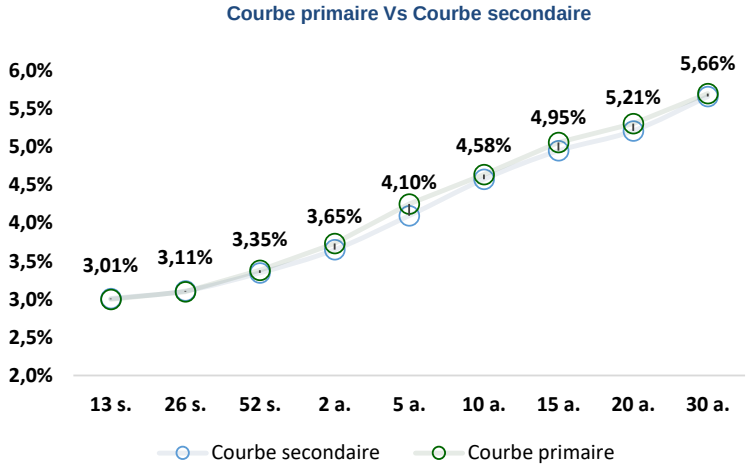
○ Marché secondaire :

L'intérêt des investisseurs pour la dette souveraine semble se renforcer davantage sur la partie moyenne et longue de la courbe des taux d'intérêt, tirant dans son sillage les rendements obligataires à la baisse. Les plus fortes baisses ont concerné notamment le BDT 20 ans qui a dévissé de 9 pbs pour ressortir à 5,21% et le BDT 5 ans qui a perdu près de 8 pbs pour s'afficher à 4,10%. En outre, les BDT 15 ans et 30 ans se sont délestés dans l'ordre de 7 pbs et 6 pbs à 4,95% et 5,66% respectivement.
Pour sa part, la partie courte est restée globalement stable exception faite du BDT 2 ans qui a pris 3 pbs à 3,35%.

Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 26 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,01%	3,02%	-0,7	3,02%	-0,7
26 semaines	3,11%	3,10%	1,0	3,01%	10,4
52 semaines	3,35%	3,32%	3,0	2,97%	38,2
2 Ans	3,65%	3,65%	-0,4	3,03%	61,8
5 Ans	4,10%	4,18%	-7,8	2,98%	112,2
10 ans	4,58%	4,62%	-4,8	3,19%	138,7
15 ans	4,95%	5,02%	-6,9	3,41%	153,6
20 ans	5,21%	5,31%	-9,9	3,55%	166,4
30 ans	5,66%	5,72%	-6,4	3,29%	237,2





Durant cette semaine, le marché de la dette a été très peu animé. En effet, CFG Bank, a émis un CD d'une maturité d'un anà 3,30%. De son côté, ARADEI CAPITAL a émis un BT d'un an à 4,33%.

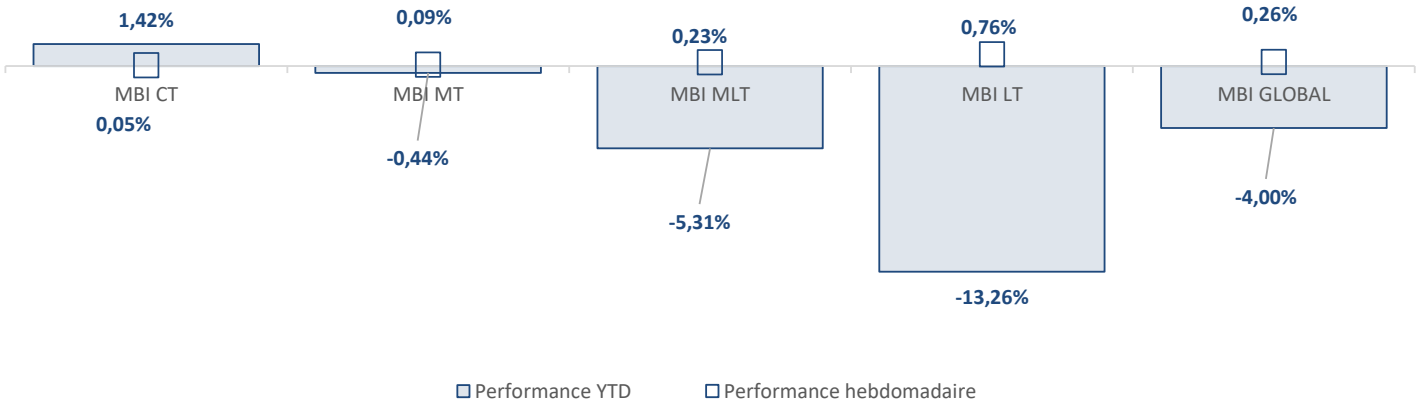
Concernant les tombées de la semaine prochaine, BOA ainsi que CFG BANK devront rembourser leurs CD de 13 semaines émis respectivement à 3,12% et 2,70%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	03/06/24	3,30%
ARADEI CAPITAL	BT	1an	31/05/24	4,33%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	13 Sem	06/05/23	3,12%
CFG BANK	CD	13 Sem	07/06/23	2,70%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	318,00%	3,73%	4,25%	4,89%	3,97%
Sensibilité	0,43	2,3	5,57	10,07	4,26