

Marché Actions :

Marché actions : le MASI est plombé par les détachements.

Le détachement de dividendes de grosses cylindrées de la place à l'image de la BCP, MARSA MAROC ou LAFARGEHOLCIM a pesé sur la performance hebdomadaire du MASI, au moment où très peu de news circulent en ce début de période estivale. Dans ce contexte, le MASI est ressorti en légère baisse de 0,25% à 11 547 pts. Ne pouvant s'affranchir de la barre des 11 500 pts, le MASI revient ainsi depuis le début de l'année à 7,71%. De son côté, le MASI 20, indice des valeurs les plus liquides a clôturé la semaine à 936 pts, soit un repli de 0,28% alors que sa variation en Year-To-Date est ressortie à 9,13%.

Sur le volet des échanges, le volume brassé sur le marché central s'est établi à 525 MDH, soit un volume moyen quotidien de 105 MDH. Le flux a été dopé par LAFARGEHOLCIM à la veille du détachement de son dividende avec 97 MMDHS, le groupe dévisse cette semaine de 1,48% à 1.735 DHS. Derrière on retrouve BCP et ATTIJARIWABA BANK qui monopolisent respectivement 86 et 47 MMDHS et clôturent la semaine en baisse de 2,68% à 254,1 DHS pour la première et en légère hausse de 0,96% à 437,15 DHS pour la seconde.

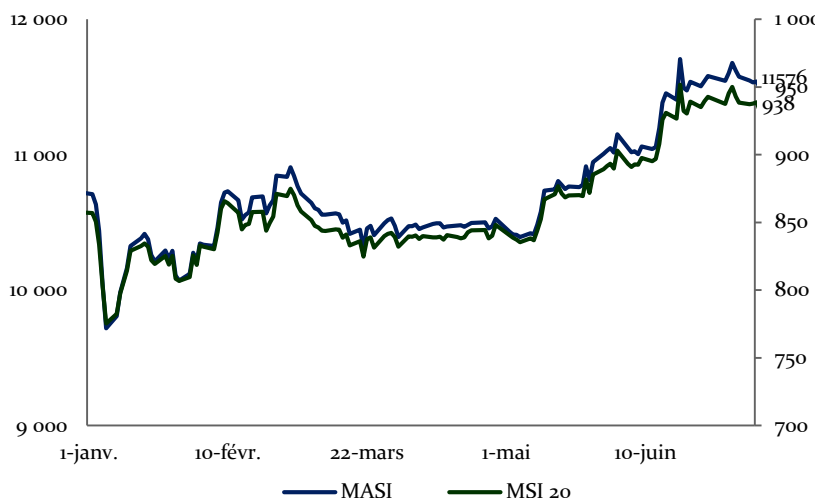
S'agissant des variations les plus importantes, TIMAR performe de 8% sur la semaine et finit en tête des valeurs ayant le plus progressé sur la semaine, elle clôture la semaine à 432 DHS, S2M progresse de 3,98% à 172,6 DHS. Enfin, AUTO HALL finit la semaine en hausse de 3,86% à 78 DHS.

A contrario, DOUJA PROMOTION ADDOHA finit en à la dernière place du podium, son cours se déleste de 5,75% à 10 DHS. Elle fait moins bien que ALLIANCES et STOKVIS NORD AFRIQUE qui baissent de 4,91% et 4,21% respectivement à 84,25 et 11,14 DHS.

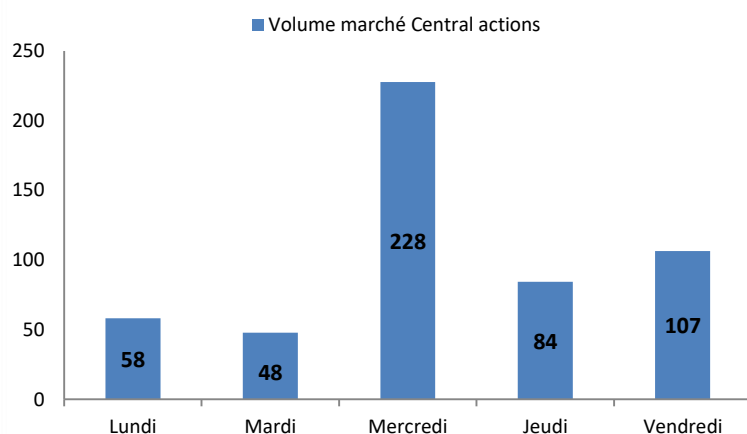
Du côté des News de la cote, le Groupe LabelVie a annoncé jeudi le "Carrefour Partner Program by LabelVie". Il s'agit du premier programme de franchise dans la distribution alimentaire au Maroc sous l'enseigne Carrefour Express. Le lancement de ce programme constitue une démarche inédite sur le plan national. Il permet d'atteindre plusieurs objectifs : accélérer via le levier de la franchise le développement de l'enseigne CARREFOUR EXPRESS sur le territoire national, offrir l'opportunité aux entrepreneurs de s'appuyer sur un groupe leader dans la distribution pour se lancer dans l'entrepreneuriat à moindre risque et renforcer l'empreinte socio-économique du Groupe LabelVie à travers l'encouragement de l'investissement et la création de l'emploi au Maroc.

Enfin, Mutandis a annoncé la réalisation définitive de l'acquisition de Euro Africaine des Eaux en date du 10 juillet 2023 au prix de 380 MDH et ce, à travers sa filiale DistrA. L'activité eau a réalisé au titre de l'exercice 2022 un CA annuel d'environ 240 MDH et un résultat net courant d'environ 25 MDH. L'arrivée de Ain Ifrane au sein du Groupe Mutandis permettrait de constituer un pôle boissons de plus de 350 MDH de CA et de bénéficier de synergies opérationnelles fortes entre les différentes gammes,

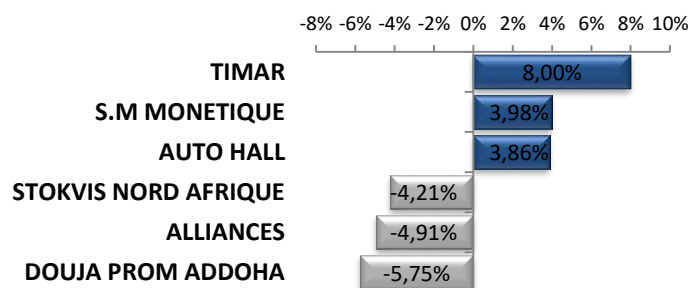
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon la TGR, la situation des charges et ressources du Trésor à fin juin fait ressortir un creusement du déficit budgétaire à 28 MMDH contre 14 MMDH au S1-2022. Cette évolution tient compte d'une hausse moins importante des recettes ordinaires de 5,3% que celle des dépenses ordinaires de 6%. La charge de compensation, elle, a diminué de près de 13% à 14 MMDH. L'investissement de son côté est ressorti en hausse de 13% à 45 MMDH tandis que les CST affichent un solde positif de 19 MMDH.
- Selon le HCP, la croissance de l'économie nationale devrait s'établir à 3,3% en 2023, après une forte décélération de 1,3% en 2022. L'amélioration tardive des conditions climatiques durant la campagne agricole 2022/2023 après une période relativement sèche, devrait compenser le déficit hydrique affiché au début de la saison et améliorer légèrement les retenues des principaux barrages nationaux. Ainsi, la valeur ajoutée agricole devrait connaître une hausse de 6,7% en 2023 contre -13% en 2022.

Marché Monétaire :

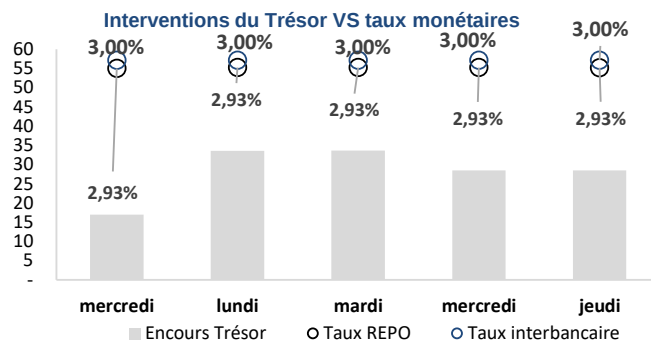
Les interventions de la Banque centrale sont ressorties quasi-stables par rapport à la semaine dernière à 105 Mrds de DH. Cette situation traduit un équilibre qui règne sur le marché monétaire. En témoigne le solde moyen des banques qui s'est stabilisé aux alentours de 19 Mrds de DH en lien exclusif avec la forte demande de cash qui a caractérisé le mois de juin. De son côté, le Trésor continue d'alimenter le marché monétaire en cash à travers ses placements. L'encours moyen de ces derniers s'est élevé aux alentours de 34 Mrds de DH. Enfin, tous ces éléments réunis ont contribué à la stabilité des taux monétaires qui ressortent à 3,00% pour le TMP interbancaire et à 2,93% en moyenne pour le repo jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	13/07/23	20/07/23	38,0	38,0	0,5
Pension livrée à LT	22/06/23	20/07/23	47,5	19,6	
	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
06/07/23	104 364	88 939
07/07/23	104 364	85 678
08/07/23	104 364	85 678
09/07/23	104 364	85 678
10/07/23	104 364	85 745
11/07/23	104 364	86 074
12/07/23	104 364	84 528
13/07/23	104 824	91 652



Marché Obligataire :

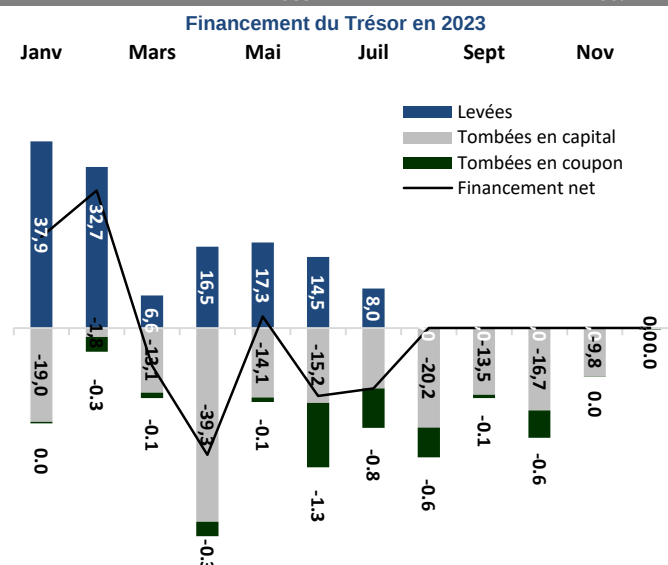
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	15/01/2024		2 300	3,080%	3,100%	1 200	3,080%	3,080%	52%
52 semaines	19/08/2024	3,70%	2 030	3,420%	3,486%				0%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	838	3,782%	3,897%	638	3,803%	3,799%	76%
10 ans									
15 ans	14/03/2039	4,75%	370	4,790%	4,790%	150		4,755%	41%
20 ans									
30 ans									
Total			5 538			1 988			36%

Après la forte correction à la baisse du segment moyen et long terme de la courbe des Taux le mois dernier, le positionnement des investisseurs sur les courtes maturités s'est poursuivi au cours de cette 3ème séance d'adjudication du mois de juin. Ces investisseurs ont, en effet, manifesté une demande globale de 5,5 Mrds de DH dont plus de 78% sur le segment court terme. Dans le détail, le BDT 26 Sem a concentré 2,3 Mrds de DH du total soumissionné tandis que le BDT 52 Sem s'est accaparé 2 Mrds de DH. Le reliquat a concerné le BDT 5 ans et 15 ans pour des montants limités respectivement à 838 MDH et 370 MDH. Face à cela, le Trésor a levé un montant de 1,98 Mrds de DH dont un volume de 1,2 Mrds de DH sur le BDT 26 Sem et 638 MDH sur le BDT 5 ans ainsi qu'un montant de 150 MDH sur le BDT 15 ans. L'argentier de l'Etat porte ainsi ses levées sur le mois de juin à 8,3 Mrds de DH pour un besoin prévisionnel annoncé de 12,5 Mrds de DH.

Enfin, suite à cette séance d'adjudication, le BDT 5 ans a dévissé de 32 pbs pour s'afficher désormais à 3,82% tandis que le BDT 15 ans s'est délesté de 27 pbs pour ressortir à 4,68%.

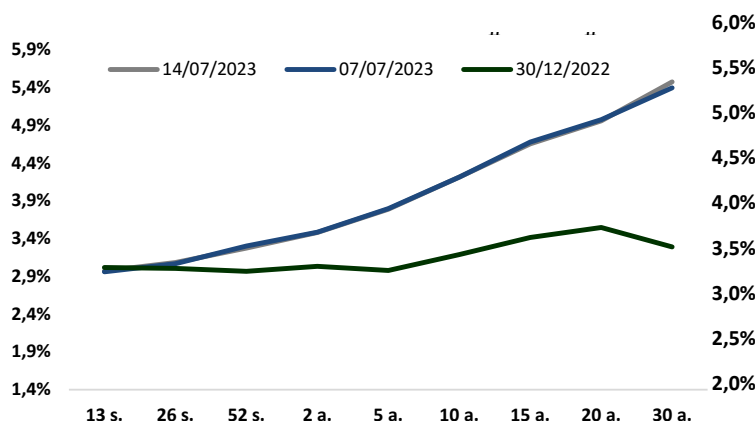


○ **Marché secondaire :**

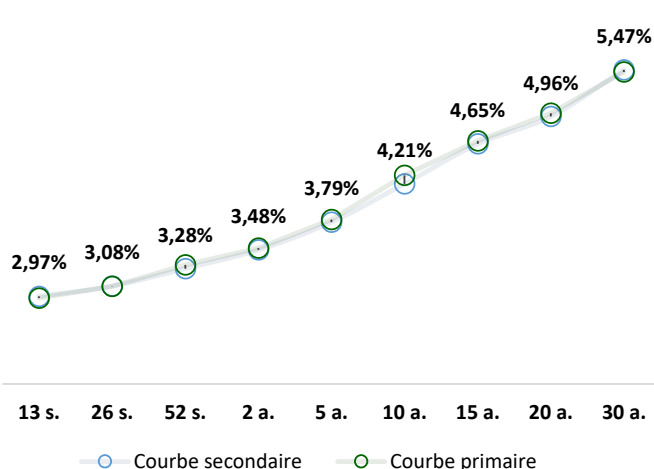
Après la correction technique haussière observée la semaine précédente, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. Dans le détail, le 52 Sem a perdu 3 pbs pour s'afficher à 3,27%. Les taux du moyen terme, en l'occurrence le 2 ans et le 5 ans se sont globalement stabilisés respectivement à 3,48% et 3,79%. S'agissant de la partie longue de la courbe, le 15 ans et le 20 ans se sont delesté dans l'ordre de 2,3 et 1,7 pbs tandis que le 30 ans s'est échangé à 5,48% marquant ainsi une hausse de 7,9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,97%	2,96%	1,0	3,02%	-4,7
26 semaines	3,08%	3,07%	1,4	3,01%	7,6
52 semaines	3,27%	3,30%	-3,3	2,97%	30,4
2 Ans	3,48%	3,48%	-0,1	3,03%	45,1
5 Ans	3,79%	3,80%	-0,9	2,98%	81,3
10 ans	4,21%	4,21%	0,0	3,19%	102,5
15 ans	4,65%	4,68%	-2,3	3,41%	124,0
20 ans	4,96%	4,97%	-1,7	3,55%	141,1
30 ans	5,47%	5,39%	7,9	3,29%	218,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	26 semaines	10/01/23	3,35%
BOA	CD	52 semaines	12/07/24	3,55%

Tombées à prévoir

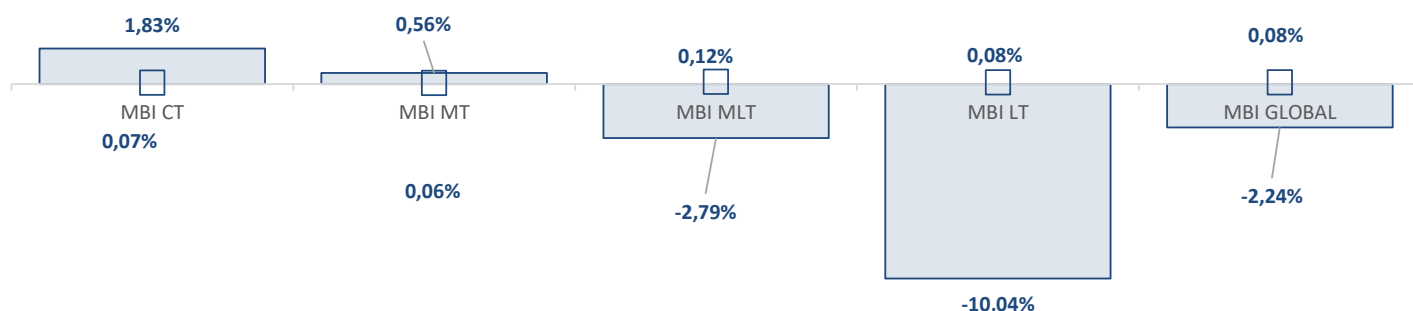
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	26 Semaines	19/07/23	3,55%
CFG BANK	CD	26 Semaines	20/07/23	2,90%

Cette semaine, deux émissions ont eu lieu. En effet, CFG bank et Bank Of Africa se sont financées sur le marché primaire de la dette en émettant des certificats de dépôt de 26 semaines et 52 semaines à 3,35% et 3,55% respectivement.

La semaine prochaine, Bank Of Africa et CFG Bank devront rembourser leurs certificats de dépôt émis il y a 6 mois à 3,55% et 2,90% respectivement.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,15%	3,56%	3,95%	4,60%	3,83%
Sensibilité	0,47	2,5	6,04	10,18	4,72



□ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire