

## Marché Actions :

### Marché actions : Un premier semestre dans le vert pour la bourse de Casablanca :

Au terme d'une semaine dynamique en lien avec les opérations d'aller-retour qui caractérisent les fins de semestres, la bourse de Casablanca a drainé un volume de 1,3 Mrds de DH, soit une moyenne quotidienne de 452 MDH.

Par valeur, IAM est l'instrument le plus actif sur fond de 624 MDH échangés. L'opérateur historique s'est inscrit en légère baisse de 2,6% en cette fin de semaine à 95 DH. Arrive ensuite BCP qui brasse un volume de 182 MDH et grimpe de 7,7% à 264 DH. MARSIA est en troisième position sur un volume de 118 MDH et fait du surplace à 252 DH.

Sur le plan de la performance, porté par le retour d'intérêt des investisseurs à la suite de la tenue du conseil de BAM, le MASI a dégagé une performance hebdomadaire de 0,37%. Compte tenu de cela, sa performance depuis le début de l'année s'est chiffrée 8,02%. Même tendance du côté du MSI20 qui boucle la dernière semaine du semestre sur une note positive de 0,38% portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 9,95%.

La meilleure performance de la cote revient à BCP, qui s'adjuge 7,73%, elle clôture la semaine à 264 DHS, devant TOTALENERGIES MAROC qui progresse de 5,69% à 1.300 DHS. Enfin, AUTO HALL signe la troisième performance de la semaine en s'adjugeant 4,43% à 75,4 DHS.

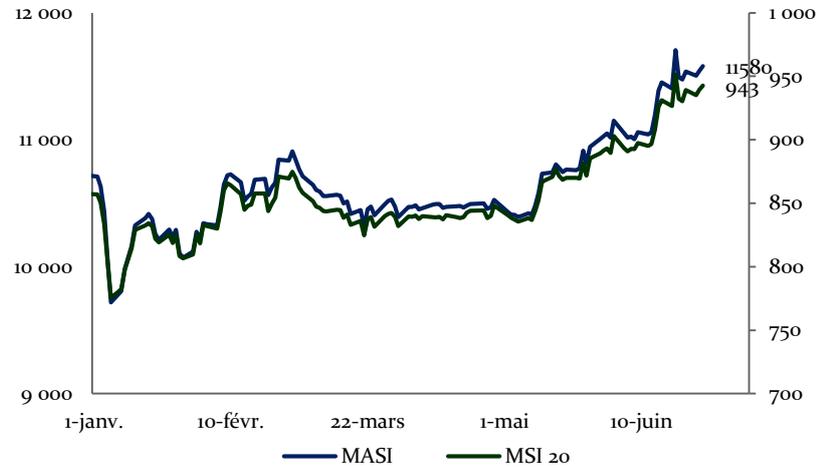
A l'autre bout du classement, PROMOPHARM perd 5% à 950 DHS, devant AFMA et ENNAKL qui perdent respectivement 4,38% et 4,04% à 1.200 DHS et 31,8 DHS.

Globalement, 23 valeurs de la cote ont clôturé la semaine dans le vert, contre 26 sociétés qui ont terminé la semaine en territoire négatif.

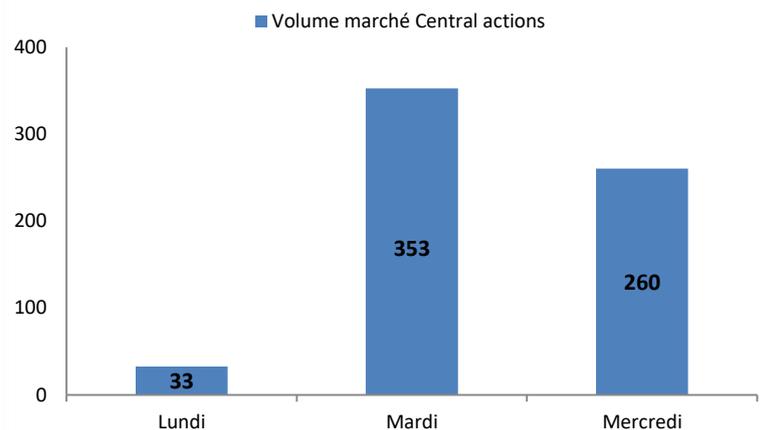
Du côté des News de la cote, la Société des Boissons du Maroc a annoncé la finalisation de la cession de son fonds de commerce lié à l'activité de distribution d'eau minérale à sa filiale Euro Africaine des Eaux et ce, suite au communiqué de presse du 8 juin 2023 relatif à la cession totale des actions de la société Euro Africaines des Eaux à DISTRA (groupe MUTANDIS). Cette transaction intra-groupe, sans incidence sur les résultats consolidés, aura un impact favorable sur le bénéfice net de la société pour le premier semestre 2023.

Aussi, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) a annoncé l'octroi d'une ligne de crédit de 50 millions d'euros à Bank of Africa. Le prêt de 50 millions d'Euros est accordé au titre du Programme cadre de la BERD pour les intermédiaires financiers (FIF) et aidera la banque marocaine à financer les MPME, indique un communiqué de la BERD, précisant qu'une partie du prêt servira à financer des sociétés opérant dans des chaînes de valeur situées à Tanger et à Kénitra, afin de faciliter l'accès des petites entreprises au financement.

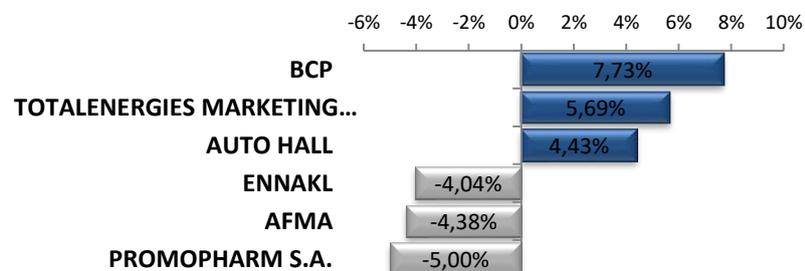
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon l'Office des Changes, le déficit commercial s'est nettement amélioré à fin mai pour ressortir à 49 MMDH contre 69 MMDH en mai 2022, soit une baisse de près de 29%. Cette évolution est portée par une progression plus importante des exportations (+15%) que des importations (+5%).
- Selon les statistiques monétaires de BAM, le crédit bancaire au secteur non financier (SNF) a enregistré un accroissement de 5,1% en mai 2023 après 5,3% un mois auparavant. Cette évolution reflète une hausse des crédits aux ménages de 3,2% après 3,5% et une augmentation des prêts aux sociétés non financières privées de 4,3% contre 3,9%.

## Marché Monétaire :

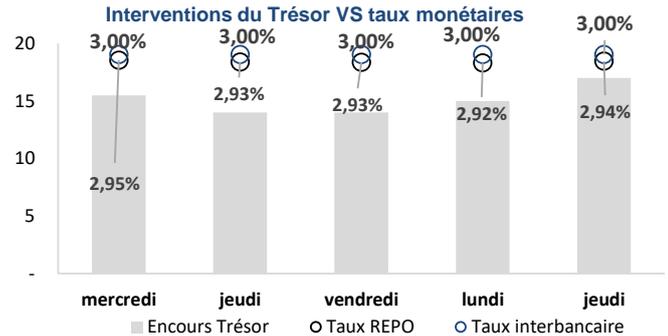
Grâce à la forte injection de 20 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale en prévision de l'accélération de la circulation fiduciaire à la veille d'El Aid, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Cette situation transparait sur le solde des banques auprès de BAM qui a atteint un niveau de 36 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,93% pour la pension livrée jj.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/06/23	04/07/23	53,8	53,8	0,00
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
20/06/23	100 874	86 035
21/06/23	100 874	80 990
22/06/23	120 654	84 165
23/06/23	120 654	89 564
24/06/23	120 654	89 564
25/06/23	120 654	89 564
26/06/23	120 654	91 160
27/06/23	120 654	97 678



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

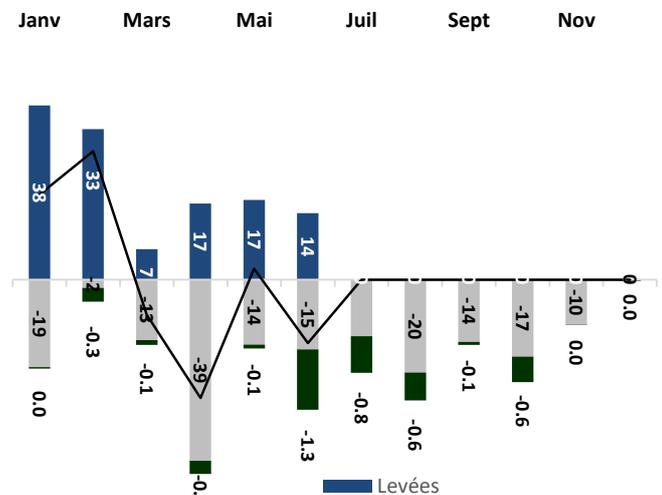
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/01/2024		500	3,050%	3,050%				0%
52 semaines									
2 ans	16/02/2026	3,45%	607	3,586%	3,603%				0%
5 ans									
10 ans	19/06/2034	4,30%	5 705	4,349%	4,490%	2 475	4,359%	4,356%	43%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	1 961	4,977%	5,216%	1 699	5,005%	4,994%	87%
30 ans	16/02/2054	5,50%	1 573,0	5,315%	5,528%	773,0		5,44%	49%
Total			10 345			4 947			48%

La demande sur les titres souverains essentiellement de maturité longue persiste sur le marché primaire des Bons du Trésor. Ainsi, les investisseurs ont manifesté, au titre de cette première séance à règlement en juillet, une demande de 10,3 Mrds de DH dont 55% a concerné la maturité 10 ans. Le reliquat a été proposé sur le BDT 20 ans (1,9 Mrds de DH), le BDT 30 ans (1,6 Mrds de DH), le BDT 2 ans (600 MDH) et enfin le BDT 26 Sem qui a capté 500 MDH. Face à cela, l'argentier du Royaume a retenu 5 Mrds de DH exclusivement sur le segment long terme de la courbe. Dans le détail, il a adjudgé 2,5 Mrds de DH sur la maturité 10 ans, 1,7 Mrds de DH sur la maturité 20 ans avant de boucler son besoin sur la ligne 30 ans en y retenant 773 DH.

En termes de rendement, la forte demande des investisseurs a exercé une pression baissière sur les taux d'intérêt. Ainsi, les maturités 10 ans, 20 ans et 30 ans se sont délestées respectivement de 33 pbs, 31 pbs et 25 pbs pour s'afficher désormais à 4,31%, 4,99% et 5,45%.

### Financement du Trésor en 2023

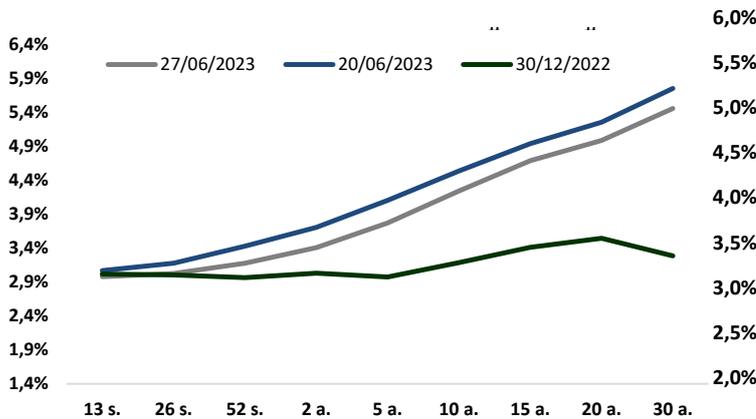


○ **Marché secondaire :**

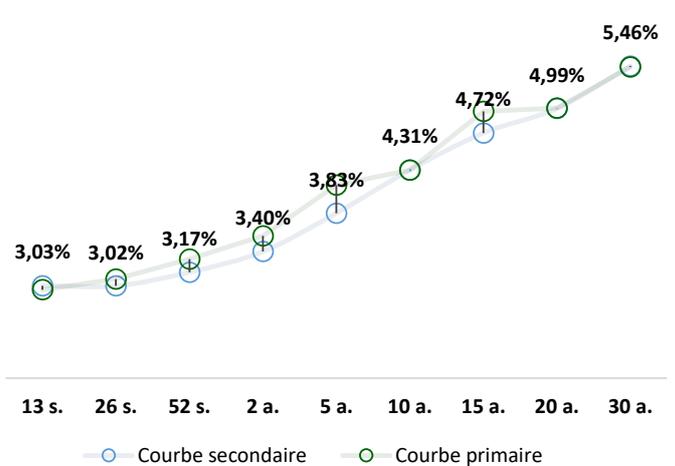
En lien toujours avec la décision de BAM de maintenir le taux directeur inchangé, les taux d'intérêt ont poursuivi leur correction à la baisse sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Toutefois, la correction a concerné le segment moyen et long de la courbe contrairement à la semaine dernière où le segment court n'y pas échappé. En chiffres, le taux du BDT 5 ans a perdu près de 7 pbs pour ressortir à 7,76% tandis que celui du BDT 10 ans et 15 ans ont reculé de 7 pbs en s'affichant à 4,24% et 4,64% respectivement. Enfin, le BDT 30 ans s'est délesté de près de 6 pbs pour s'établir à 5,40%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,98%	3,03%	-5,0	3,02%	-3,7
26 semaines	3,03%	3,14%	-11,0	3,01%	2,0
52 semaines	3,18%	3,34%	-16,0	2,97%	21,3
2 Ans	3,40%	3,56%	-15,8	3,03%	37,3
5 Ans	3,76%	3,83%	-6,3	2,98%	78,7
10 ans	4,24%	4,32%	-8,1	3,19%	104,8
15 ans	4,64%	4,70%	-6,2	3,41%	122,8
20 ans	4,98%	5,00%	-1,5	3,55%	143,5
30 ans	5,40%	5,46%	-5,4	3,29%	211,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, deux émissions ont eu lieu, il s'agit de BMCI qui a émis un certificat de dépôt de 6 mois à 3,37%. RCI Finance, de son côté, a émis un BSF de 2 ans à 4,30%.

Emissions de la semaine

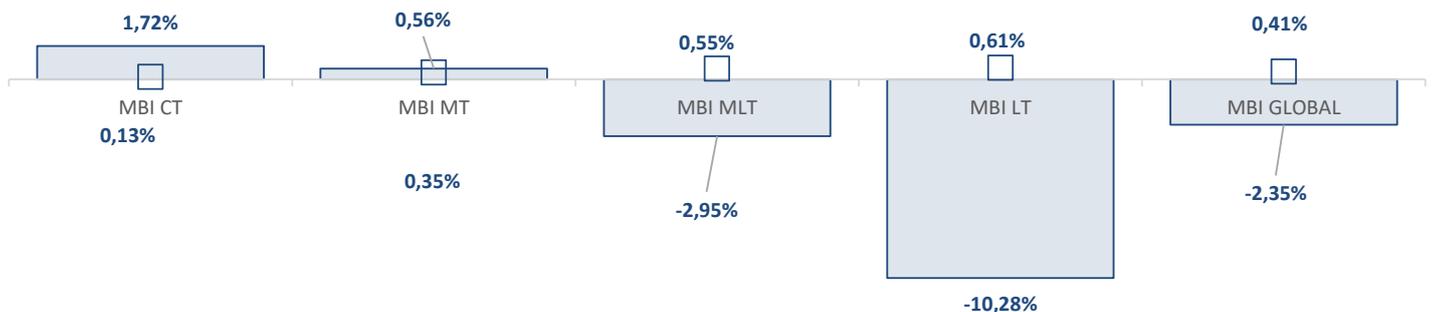
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	6 mois	27/12/23	3,37%
RCI Finance	BSF	2 ans	27/06/24	4,30%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,11%	3,49%	3,94%	4,61%	3,77%
Sensibilité	0,47	2,51	6,03	10,2	4,61



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire