

Marché Actions :

Marché actions : L'indice MASI fait du surplace cette semaine

En dépit des détachements de dividendes de dix valeurs de la cote à l'image de ATTIJARIWABA BANK, BANK OF AFRICA, MANAGEM et COSUMAR, le MASI a fait du quasi surplace à l'issue de cette semaine. Ce dernier est ressorti à l'équilibre à 11 576 pts, portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 8%. De son côté, le MASI 20 s'est affiché à 938 pts en repli de 0,47%, sa variation en Year-To-Date s'est arrêtée à 9,44%.

Au volet des échanges, le volume brassé sur le marché central s'est établi à 419 MDH, soit un volume moyen quotidien de 83 MDH. La valeur BCP est en tête du trio des instruments les plus actifs sur fond de 57 MDH, le titre bancaire s'est inscrit en baisse de 1% à 261 DHS. Arrive ensuite la valeur immobilière ADDOHA qui a drainé un volume de 40 MDH en s'adjugeant 8% à 10,6 DHS. Enfin, MARSA MAROC a concentré un volume de 36 MDH en terminant la semaine en hausse de 2% à 260 DHS.

Côté performances, RES DAR SAADA chapeaute le palmarès des plus fortes hausses en grimpant de 10,7% à 19 DHS, suivie dans l'ordre par ALLIANCES et TAQA MOROCCO qui gagnent 9,11% et 8,27% à 88,6 DHS et 1100 DHS respectivement.

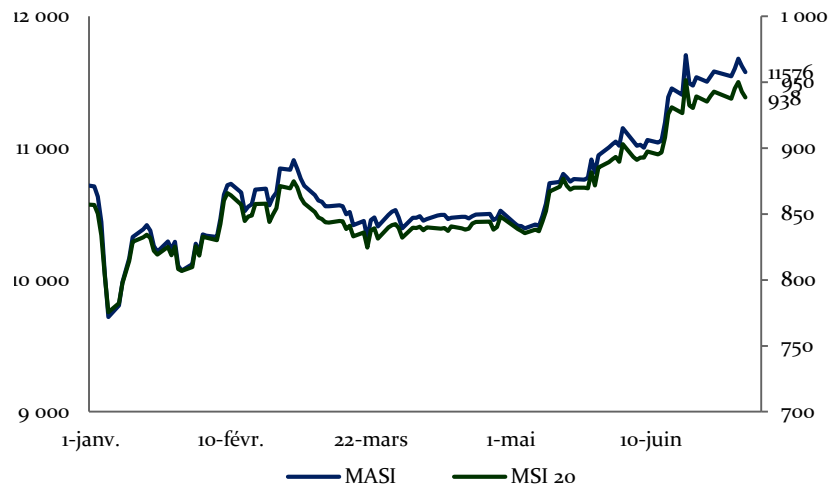
En revanche, CIMENTS DU MAROC accuse la plus forte baisse en dévissant de 3,66% à 1.474 DHS. Arrive ensuite M2M GROUP et MANAGEM qui dégringolent respectivement de 3,45% et 3,32% à 700 DHS et 1.895 DHS.

Du côté des news de la cote, l'AMMC a annoncé avoir visé un prospectus relatif à l'émission par CDM d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons. La méthode d'allocation consiste en une adjudication à la française avec priorité à la tranche à taux révisable annuellement puis à la tranche A à taux révisable chaque 10 ans. Cette dernière est non cotée à la BVC, à maturité perpétuelle dont le taux facial est déterminé en référence au taux du BDT 10 ans avec une prise de risque entre 225 et 235 pbs. Pour la tranche B non cotée, elle est dotée d'une prime de risque entre 205 et 215 pbs. La période de souscription s'étale du 12 au 14 juillet 2023 inclus.

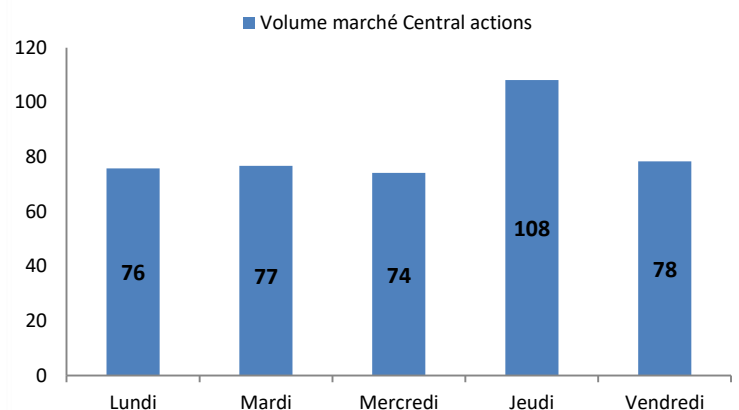
Aussi, le capital investisseur Meditterania Capital Partners a déclaré, à travers son fonds MC II Concrete, avoir cédé le 26 juin 894 434 actions TGCC au cours unitaire de 140 DHS franchissant directement à la baisse le seuil de participation de 10% dans le capital de ladite société. Suite à cette opération, MC II Concrete déclare détenir 2 296 658 actions TGCC représentant 7,26% du capital et envisage d'arrêter ses cessions sur la valeur.

Enfin, le résultat de l'OPA obligatoire portant sur les actions de TIMAR à l'initiative de Financière Clasquin Euromed, filiale du groupe Clasquin, il en ressort que sur un total de 108.927 titres visés par l'opération, seuls 5329 titres ont été présentés. En effet, 19 investisseurs uniquement ont apporté leurs titres, soit 1,77% du capital alors que 36,18% était visé, soit un taux de participation de seulement 4,89%.

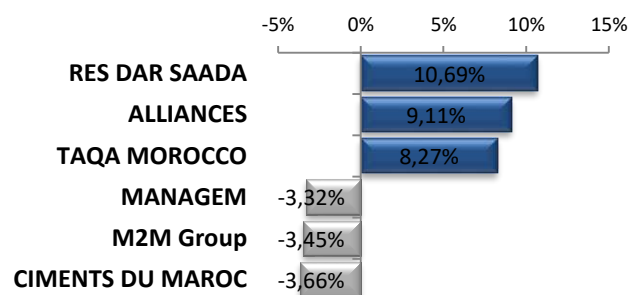
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, la croissance économique s'accélérerait légèrement au T2-2023 pour s'établir à 3,2% après avoir progressé de 3,5% au premier trimestre. Elle aurait été tirée par une amélioration conjointe de la valeur ajoutée agricole de 6,3% et de celle des activités hors agriculture de 3%.
- L'Office des changes a fait savoir que la position extérieure globale, qui reflète la situation patrimoniale de l'économie marocaine vis-à-vis du reste du monde, fait ressortir une situation nette débitrice de 780,6 MMDH à fin mars 2023, contre -797,2 MMDH à fin décembre 2022. Cette situation résulte de la hausse simultanée des encours des avoirs financiers de 24,8 MMDH et des engagements financiers de 8,2 MMDH.

Marché Monétaire :

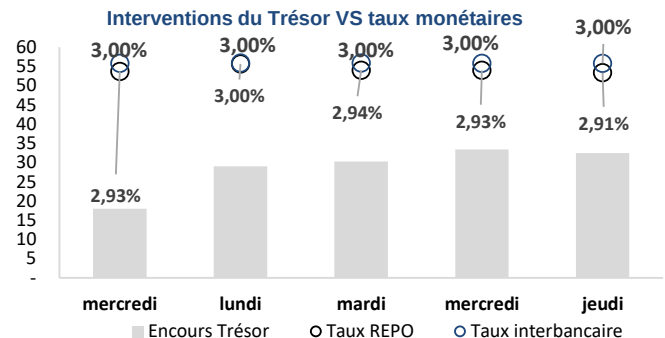
Le marché monétaire continue d'observer une liquidité abondante avec les récentes injections de BAM de 20 Mrds de DH visant à compenser la demande accrue de liquidités pendant la période de l'Aid Al Adha. Durant cette semaine, les banques de la place ont revu à la baisse leur demande de cash auprès de la Banque centrale de 8,4 Mrds de DH portant l'encours global des injections de monnaie centrale à 104 Mrds de DH dont 37 Mrds de DH au titre des avances hebdomadaires. A cet effet, le TMP interbancaire est resté en parfaite harmonie avec le taux directeur à 3,00% tandis que la pension livrée jj est ressortie à 2,94% en moyenne.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/07/23	13/07/23	37,6	37,6	-16,3
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
29/06/23	120 654	97 678
30/06/23	120 654	97 678
01/07/23	120 654	97 678
02/07/23	120 654	97 678
03/07/23	112 774	92 600
04/07/23	112 774	94 442
05/07/23	112 774	91 958
06/07/23	104 364	88 939



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

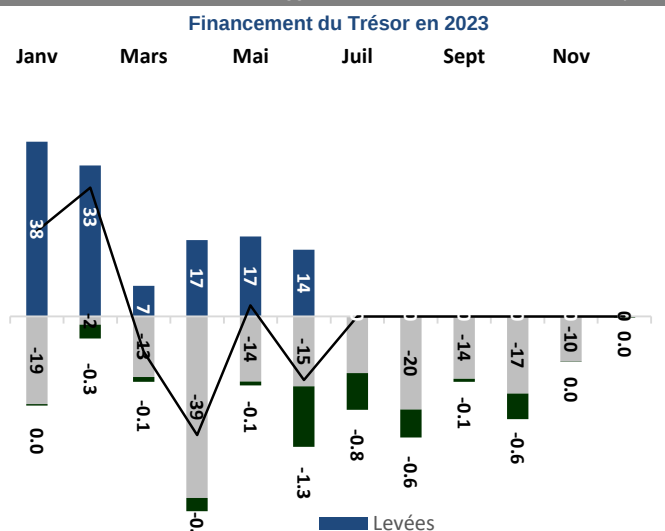
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/10/2023		8 875	2,950%	3,100%	600	2,950%	2,95%	7%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	400	3,433%	3,451%	200	3,433%	3,433%	50%
2 ans	16/02/2026	3,45%	517	3,567%	3,669%	267	3,587%	3,575%	52%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 792			1 067			11%

Après l'appétence qu'ont manifesté les investisseurs pour les maturités moyennes et longues depuis un bon moment, ces derniers ont changé de cap et se sont positionnés sur le segment court de la courbe des taux. En effet, le BDT 13 Sem a capté près de la totalité des soumissions, soit 8,8 Mrds de DH. Le reliquat a concerné le BDT 52 Sem et le BDT 2 ans pour des montants respectifs de 400 MDH et 517 MDH. Face à cela, le Trésor a adjudgé un montant limité à 1 Mrds de DH dont un volume de 600 MDH sur le BDT 13 Sem et 200 MDH sur le BDT 52 Sem avant de boucler sa levée sur le BDT 2 ans pour un montant de 267 MDH.

Compte tenu de cela, les rendements primaires se sont orientés à la baisse à l'image du BDT 2 ans et 13 Sem qui ont dévissé dans l'ordre de 7 pbs et 3 pbs pour ressortir respectivement à 3,50% et 2,95%.

Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de juillet, le Trésor devra faire face à des tombées de près de 10 Mrds de DH en capital et de près de 3 Mrds de DH en intérêt.

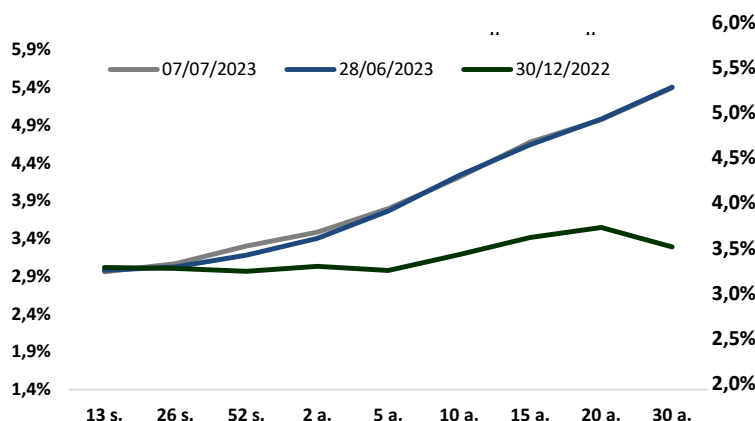


○ **Marché secondaire :**

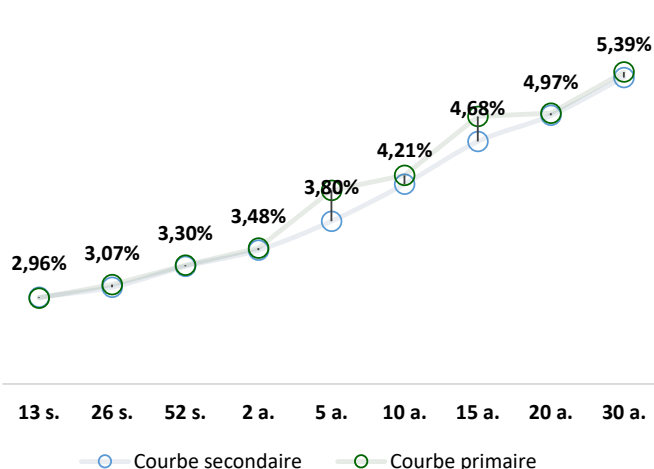
Après une vague de correction baissière motivée par la stabilité du cadre monétaire, les taux d'intérêt ont observé une correction technique haussière à l'issue de cette semaine. En chiffres, la plus forte hausse a concerné le BDT 52 Sem qui a grimpé de 12 pbs pour ressortir à 3,30% puis le BDT 2 ans qui s'est hissé de près de 8 pbs à 3,48%. Dans une moindre mesure, le BDT 5 ans et 15 ans ont pris 3 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,80% et 4,68%. Tenant compte de cela, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,96%	2,98%	-2,0	3,02%	-5,7
26 semaines	3,07%	3,03%	4,2	3,01%	6,2
52 semaines	3,30%	3,18%	12,3	2,97%	33,6
2 Ans	3,48%	3,40%	7,8	3,03%	45,1
5 Ans	3,80%	3,76%	3,4	2,98%	82,2
10 ans	4,21%	4,24%	-2,3	3,19%	102,4
15 ans	4,68%	4,64%	3,5	3,41%	126,3
20 ans	4,97%	4,98%	-0,7	3,55%	142,8
30 ans	5,39%	5,40%	-0,9	3,29%	210,7

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	03/07/23	3,62%
EQDOM	BSF	2 ans	03/07/23	4,06%

Cette semaine, deux émissions ont eu lieu, il s'agit de CFG BANK qui a émis un certificat de dépôt d'un an à 3,62%. EQDOM, de son côté, a émis un BSF de 2 ans à 4,06%.

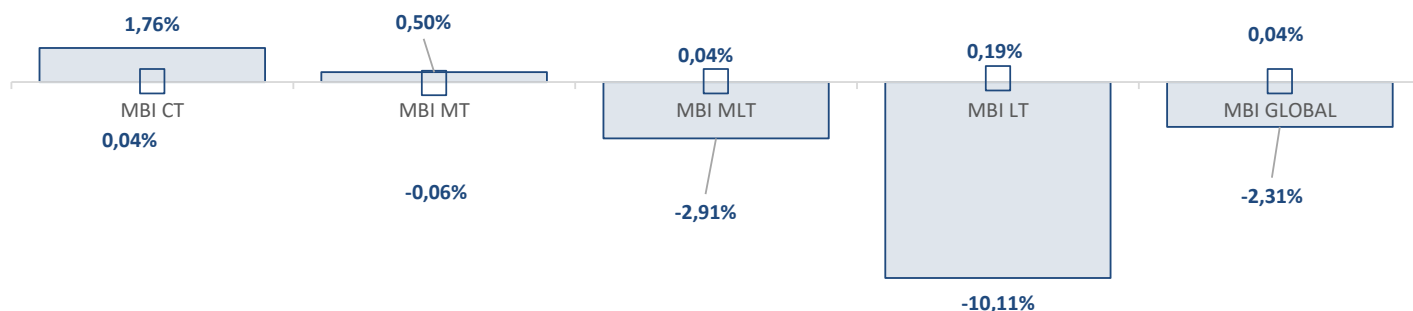
La semaine prochaine, ATW devra rembourser son certificat de dépôt émis il y a 4 ans à 2,88%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	4 ans	10/07/23	2,88%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,16%	3,57%	3,96%	4,60%	3,83%
Sensibilité	0,47	2,51	6,03	10,2	4,61



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire