Flash Hebdomadaire du 06/10/2023 au 13/10/2023

Marché Actions :

Marché actions : Une correction saine pour la Bourse de Casablanca :

Après une semaine de bonnes nouvelles sur la place de Casablanca, l'heure est à la prise de bénéfices pour quelques investisseurs. Cela s'est traduit par un léger retrait de l'indice composite de toutes les valeurs de 0,47% à 12.237 pts qui reste bien installé au-dessus de 12.000 pts. Le MASI 20 a connu lui aussi une baisse de 0,59% à 995 pts. In fine, la performance depuis le début de l'année est revenue à 14,15% pour le MASI et de 16,02% pour le MASI 20.

Côté flux, cette correction de l'Indice s'est accompagnée par un volume de 553 MMDHS, en net retrait par rapport à un montant de 1.384 MMDHS enregistré la semaine dernière. Par valeur, c'est ATTIJARIWAFA BANK qui s'est placée en tête de la volumétrie avec un montant de 77 MMDHS échangé sur la valeur qui clôture la semaine en stagnation à 472 DHS. Derrière, la valeur BCP a généré un volume de 54 MMDHS et ressort en retrait de 2,6% à 263 DHS. Enfin, TGCC fait l'exception et son cours gagne 9,6% à 175,25 DHS sur fond de 46 MMDHS échangés.

Au volet des plus fortes variations, AUTO NEJMA enregistre la plus forte hausse en grimpant de près de 12% à 1.965 DHS, suivie par TGCC qui grignote 10% à 175,25 DHS puis par RISMA qui capte 9,52% à 242,05 DHS.

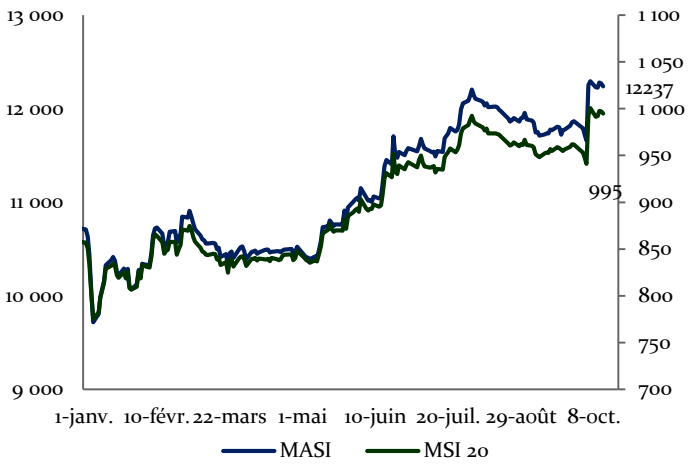
En revanche, COLORADO accuse la plus forte baisse en lâchant 8% à 43 DHS. Arrive ensuite SALAFIN et SBM qui reculent dans l'ordre de 7 % et 6% à 545,2 DHS et 2.730 DHS respectivement.

S'agissant des nouvelles de la cote, le processus de retrait du groupe singapourien WILMAR de COSUMAR a été enclenché. Dans un communiqué daté du 9 octobre, le Conseil de la concurrence a annoncé avoir été informé que la Mutuelle agricole marocaine d'assurance (MAMDA), la Mutuelle centrale marocaine d'assurances (MCMA), la Mutuelle Attamine Chaabi (MAC) et le Régime collectif d'allocation de retraite (RCAR) prévoient d'acquérir une partie de la participation du groupe WILMAR dans COSUMAR, soit 14,35%. Cette démarche s'inscrit dans le cadre de la vente par WILMAR de l'ensemble de sa participation dans COSUMAR, représentant 30,05% du capital social et des droits de vote de l'entreprise marocaine spécialisée dans l'extraction, le raffinage et le conditionnement du sucre.

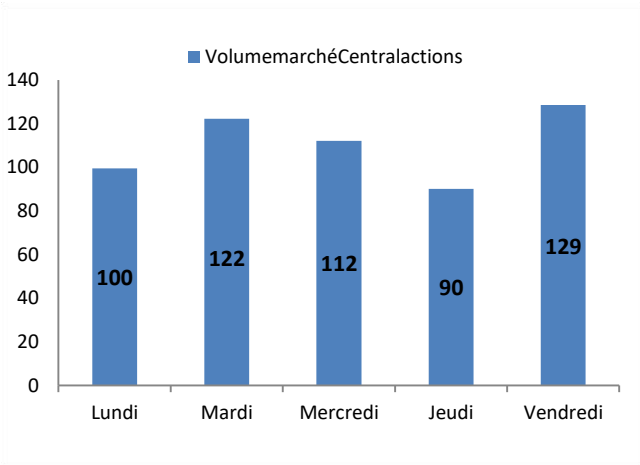
Il convient également de noter que des investisseurs institutionnels marocains, qui sont actionnaires de COSUMAR, ainsi que le groupe WILMAR, ont précédemment conclu un accord global en date du 28 juillet 2023 pour céder l'intégralité de la participation du groupe WILMAR au sein de COSUMAR, représentant 30,05% du capital, au prix de 200 dirhams par action. De plus, l'accord prévoit également que COSUMAR cédera toutes ses participations dans les sociétés DURRAH et WILMACO au groupe WILMAR, selon des termes qui seront soumis aux instances de COSUMAR.

Une participation minoritaire d'un opérateur sucrier international au capital de COSUMAR est envisagée, et cette opération serait réalisée en parallèle de la transaction mentionnée ci-dessus et au même prix.

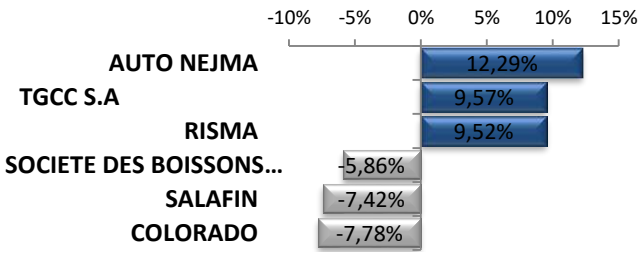
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie nationale aurait progressé de 2,4% au troisième trimestre de 2023. Elle a été portée par la hausse de 6% de la valeur ajoutée agricole et de 2,4% de celle des activités hors agriculture. Au quatrième trimestre, le HCP anticipe une croissance de 2,6%.
- Tenant compte de la conjoncture et de l'évolution des indicateurs boursiers, l'AMMC a décidé de revoir à la hausse les seuils de variation maximale applicables aux titres de capital inscrits à la cote à la Bourse des valeurs de Casablanca, soit 10% du cours de référence pour ls ttres coté en mode continu et 6% pour le mode fixing.

Flash Hebdomadaire du 06/10/2023 au 13/10/2023

Marché Monétaire :

La récente augmentation des interventions de la Banque Centrale pour atteindre un montant de 110 Mrds de DH combinée à l'amélioration des placements du Trésor à près de 36 Mrds de DH en moyenne quotidienne, ont permis au marché monétaire de se stabiliser, voire même de rester légèrement excédentaire. Cette situation transparait à la fois sur l'évolution du solde des banques de la place auprès de BAM ainsi que sur les taux monétaires. Dans le détail, le solde des banques commerciales s'est raffermi pour atteindre 18 Mrds de DH en date du 11 octobre tandis que les taux monétaires ont traité à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,93% en moyenne pour l'indice MONIA.

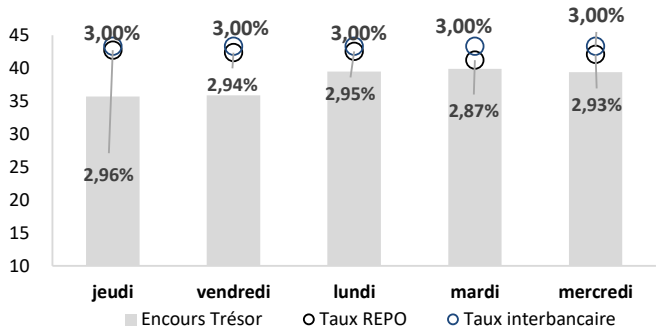
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
05/10/23	109 882	94 174
06/10/23	109 882	94 418
07/10/23	109 882	94 418
08/10/23	109 882	94 418
09/10/23	109 882	92 606
10/10/23	109 882	92 949
11/10/23	109 882	91 644
12/10/23	108 042	95 838

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/10/23	19/10/23	42,2	42,2	-1,8
Pension livrée à LT	02/10/23	21/12/23	48,4	21,9	
	02/10/23	26/10/23	41,8	17,9	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	45,1	25,9	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

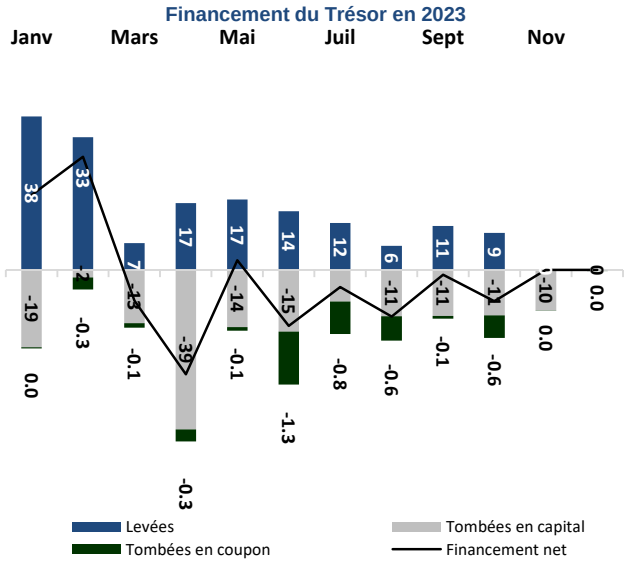
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	15/04/2024		950	3,020%	3,250%				0%
52 semaines	20/01/2025	3,25%	2 790	3,307%	3,349%	1 500	3,340%	3,332%	54%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	1 584	3,724%	3,807%	940	3,758%	3,743%	59%
10 ans									
15 ans	14/03/2039	4,75%	1 475	4,683%	4,683%	200		4,636%	14%
20 ans									
30 ans									
Total			6 798			2 640			39%

Au titre de la deuxième séance d'adjudication des bons de Trésor du mois d'octobre, les investisseurs ont manifesté une demande de 6.8 Mrds de DH. En termes de répartition, l'intérêt des investisseurs a été particulièrement orienté vers la maturité 52 semaines. Cette dernière a en effet drainé un flux de soumission de 2.8 Mrds de DH représentant 41% de la demande globale.
Le reliquat a été proposé sur les maturités 5 et 15 ans à hauteur de 1.5 Mrds de DH chacune tandis que la maturité 26 semaines a enregistré une demande de 950 MDH.
Face à cela et suivant la profondeur du marché, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur la maturité 52 semaines avec un montant de 1.5 Mrds de dhs avant de boucler sa levée sur les maturités 5 et 15 ans en y adjudant respectivement 940 et 200 MDH.
Concernant l'évolution des taux d'intérêt, la tendance de la courbe primaire demeure légèrement baissière. Ainsi, les maturités 52 semaines, 5ans et 15 ans ont baissé respectivement de 1,2 pbs ,0,7 pbs et 3,8 pbs.
Notons par ailleurs que compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles sur le marché primaire à 9 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2023



Flash Hebdomadaire du 06/10/2023 au 13/10/2023

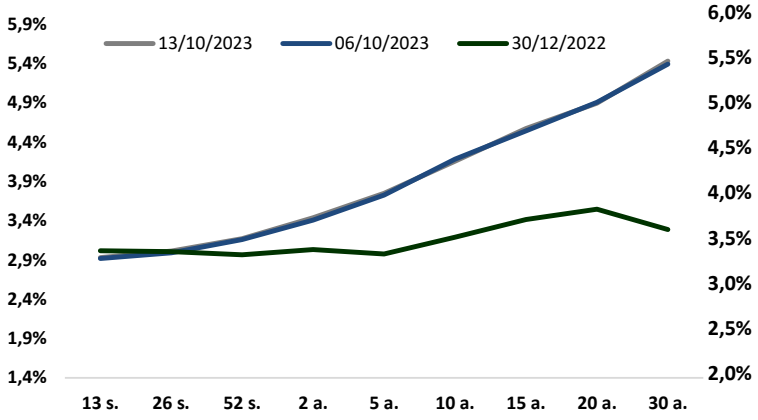
○ Marché secondaire :

Cette semaine, la courbe secondaire de la dette souveraine est ressortie, globalement, en légère hausse par rapport à celle de la semaine dernière. En effet, cette hausse a concerné principalement le 2 ans ainsi que le 15 ans, augmentant de 3 pbs pour s'afficher à 3.44% et 4.57% respectivement.
Néanmoins, le 10 ans a reculé de 3 pbs pour se situer à 4.16%.

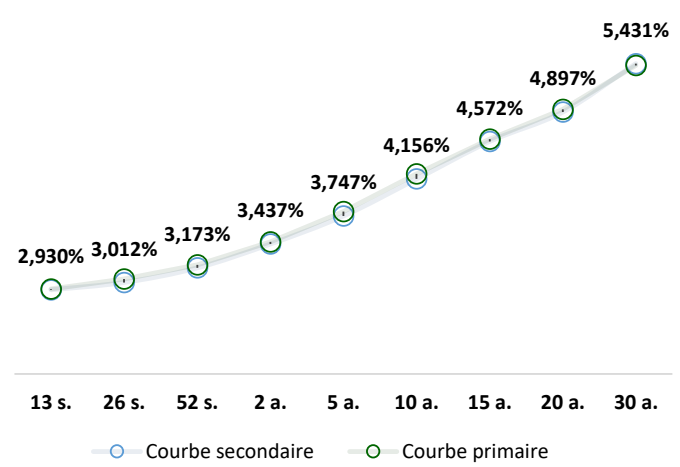
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie positive à 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	2,93%	2,92%	1	3,02%	-8,7
26 semaines	3,01%	2,99%	2	3,01%	0,6
52 semaines	3,17%	3,16%	1	2,97%	20,7
2 Ans	3,44%	3,41%	3	3,03%	40,5
5 Ans	3,75%	3,73%	2	2,98%	77,1
10 ans	4,16%	4,18%	-3	3,19%	96,7
15 ans	4,57%	4,54%	3	3,41%	115,7
20 ans	4,90%	4,91%	-1	3,55%	135,0
30 ans	5,43%	5,39%	4	3,29%	214,3

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine, CFG BANK, SOGELEASE ainsi que WAFASALAF ont sollicité le marché en émettant des TCNs. En effet, CFG BANK a émis un CD d'une maturité d'un an à 3,30%. Tandis que SOGELEASE et WAFASALAF se sont financées sur une maturité de 2 ans à 3,98% et 3,76% respectivement.

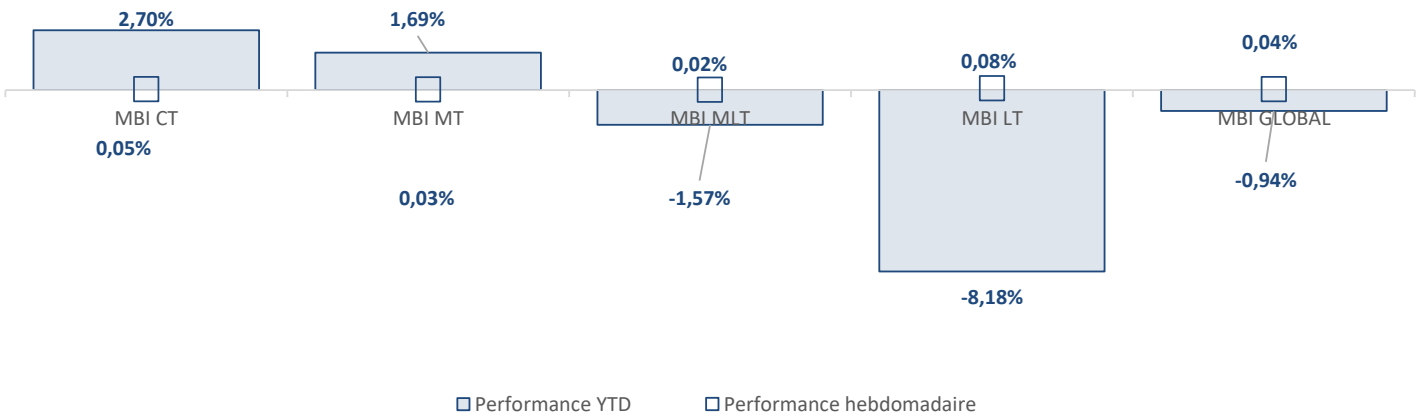
Pour la semaine prochaine, BOA, et BMCI devront procéder au remboursement de leurs CDs émis sur une durée de 2 ans et 1 an à 2,03% et 2,75% respectivement.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	14/10/24	3,30%
SOGELEASE	BSF	2 ans	13/10/25	3,98%
WAFASALAF	BSF	2ans	11/10/25	3,76%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	2 ans	18/10/23	2,03%
BMCI	CD	1 an	23/10/23	2,75%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,07%	3,48%	3,96%	4,55%	3,78%
Sensibilité	0,45	2,41	6,27	10,37	4,88