

## Marché Actions :

### Marché Actions : Une semaine de consolidation pour la bourse de Casablanca :

Sous un point de résistance majeur, les investisseurs se sont montrés plus prudents face au 13.300 points du MASI, qui était un sommet atteint en 2018. C'est ainsi, que l'indice qui regroupe toutes les valeurs de la cote a fait du surplace durant cette semaine, pour finir à 13.301 pts. Le MSI 20 lui a glissé de 0,14% à 1.084 pts. Les performances des deux baromètres sont restées sur 17,84% pour le premier et à 17,54% pour le second.

Concernant la volumétrie globale, elle s'est établie à 527 MMDHS, soit un volume quotidien moyen de 176 MMDHS, en progression par rapport à la semaine dernière (134 MMDHS). En tête du flux total, ARADEI CAPITAL s'est appréciée de 3,06% pour clôturer la semaine à 402 DHS, sur la base de 147 MMDHS négociés. Derrière, MAROC TELECOM a monopolisé 66 MMDHS des échanges et s'est placée en seconde position, le géant des télécommunications a perdu 0,21% à 142,90 DHS. Enfin, 48 MMDHS ont transités sur LAVEL VIE qui s'est délestée de 2,20% à 4.4400 DHS, après le record de 4.499 DHS de la semaine dernière

STROC INDUSTRIE s'est hissée en tête des performances, encore une semaine, elle a progressé de 19,05% à 43,38 DHS. STOKVIS NORD AFRIQUE est arrivée deuxième en améliorant son cours de 18,95% à 17,64 DHS. Enfin, le cours de FENIE BROSSETTE a cru de 14,74% d'une semaine à l'autre à 152,6 DHS.

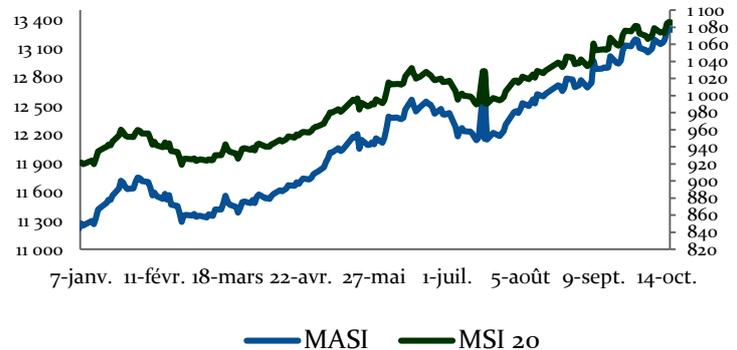
Dans le rouge, l'action de CENTRALE DANONE s'est dépréciée de 7,70% à 461,5 DHS, derrière TIMAR et IB MAROC dont le cours s'est détérioré de 5,77% et 4,14% à 129 DHS et 31,05 DHS.

Globalement, 38 valeurs ont clôturé la semaine en territoire positif, tandis que 24 ont terminé leur semaine dans le rouge. Les 12 restants sont restés inchangés.

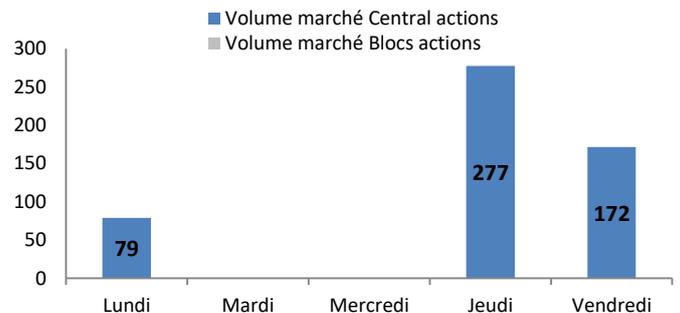
Coté à la bourse de Casablanca, ENNAKL Automobiles a connu une hausse de son chiffre d'affaires de 53% sur les trois derniers mois à 256 Millions de Dinars (En glissement annuel). Depuis le début de l'année, celui-ci a atteint 430 Millions de Dinars, soit une progression de 49%. L'endettement financier a baissé de 18 Millions de Dinars à 8 Millions de dinars à la fin du mois de septembre, baisse justifiée par les remboursements des engagements en cours. Aussi, la société a finalisé la signature avec Renault Trucks d'un contrat de distribution des véhicules de l'entreprise, devenant ainsi deuxième importateur non exclusif de la marque.

Les primes émises par les compagnies d'assurances et de réassurance ont avoisiné 28 Mrds de DHS au premier semestre de 2021, en progression de 11% comparativement à la même période de l'année précédente. Par branche d'activité, l'assurance « VIE » s'est distinguée avec une amélioration des primes émises de 16% (L'épargne support unité de compte a fait une percée de 45%), alors que l'assurance « Non Vie » a progressé de 7%.

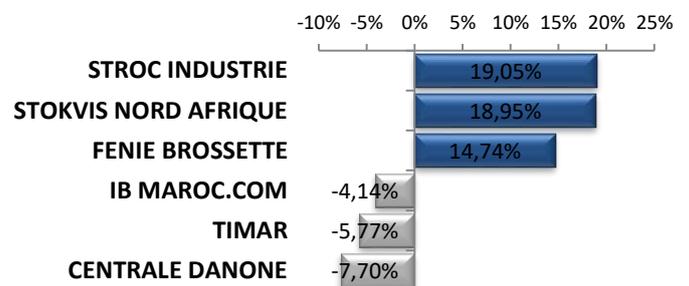
### Evolution des indices boursiers en 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En Septembre, l'inflation est ressortie en progression de 1% en glissement annuel, l'indicateur a été tiré par la hausse de 1,7% des produits non alimentaires alors que les produits alimentaires ont vu leurs prix augmenter de 0,1%.
- Selon le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 11,8% à fin septembre 2021 pour s'établir à 186 Mrds de DHS. Celle-ci tient compte de la progression de 10,3% des recettes fiscales à 162 MMDH. Les dépenses globales ont atteint 228 Mrds de DHS, en augmentation de 8,8% tenant compte d'une hausse de 7,8% des dépenses ordinaires à 189 Mrds de DHS et de 8% des dépenses d'investissement à 48 Mrds de DHS.

## Marché Monétaire :

La hausse récente des avoirs officiels de réserve dont l'encours s'est hissé à 322 Mrds de DH (+4 Mrds de DH sur le seul mois d'octobre) a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Ainsi, la Banque Centrale a pu réduire l'ampleur de ses interventions sans que cela ne déstabilise le marché. Pour cause, les importants placements du Trésor qui ont atteint les 10 Mrds de DH alimentent toujours le marché monétaire en liquidités. En chiffres, l'encours global de monnaie centrale a baissé cette semaine de 4,5 Mrds de DH pour s'établir à 79,1 Mrds de DH. En dépit de cela, les taux monétaires se sont globalement détendus pour toucher un plus bas de 1,35% pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,45%.

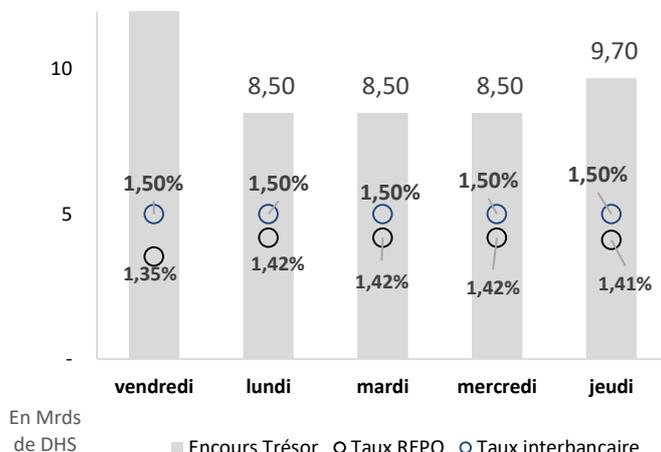
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/10/2021	28/10/2021	29,8	29,8	-
	26/08/2021	28/10/21	17,8	14,2	1,07
Person livrée à LT	30/09/2021	23/12/2021	18,2	11,5	
Prêt(s) garanti(s)	30/09/21	23/12/21	13,3	8,4	
SWAP de change	-	-	-	-	-

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/10/21	83 580	88 164
15/10/21	83 580	91 183
16/10/21	83 580	91 183
17/10/21	83 580	91 183
18/10/21	83 580	80 396
19/10/21	83 580	80 396
20/10/21	83 580	80 396
21/10/21	79 113	80 558

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

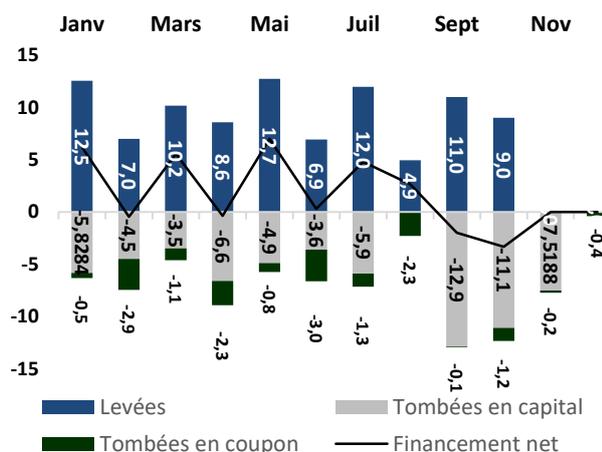
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/01/2022		400,0	1,350%	1,390%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	1 450,0	1,581%	1,623%	300,0	1,590%	1,590%	21%
2 ans	15/01/2024	1,75%	2 667,1	1,735%	1,763%	1 200,0	1,749%	1,744%	45%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 517,1			1 500,1			33%

En lien avec son aisance financière qui se matérialise par une trésorerie excédentaire de près de 10 Mrds de DH, le Trésor continue de se financer confortablement sur le marché primaire. En effet, les taux monétaires poursuivent leur trend baissier à l'instar du 52 Sem qui a perdu cette semaine 3,5 pbs à 1,52% et le 2 ans qui s'est délesté de 1,7 pbs pour ressortir à 1,71%. En termes de volumes, l'argentier du Royaume a retenu 1,5 Mrds de DH pour boucler ses interventions mensuelles avec un montant de 9,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de l'ordre de 11 Mrds de DH. Compte tenu de cela, ses levées nettes ressortent ainsi négatives de 1,5 Mrds de DH.

Du côté de la demande, cette dernière a totalisé 4,5 Mrds de DH et a été essentiellement orientée vers le 2 ans. Cette maturité a, en effet, capté 60% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,45 Mrds de DH) et le 13 Sem (400 MDH). Face à cette configuration et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu la quasi-totalité de sa levée sur le 2 ans avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y retenant 300 MDH.

### Financement du Trésor en 2021

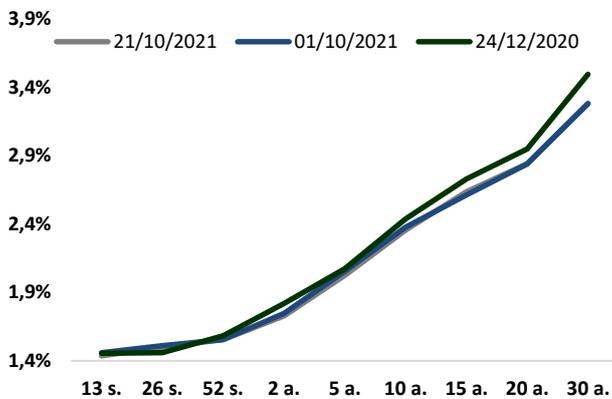


○ **Marché secondaire**

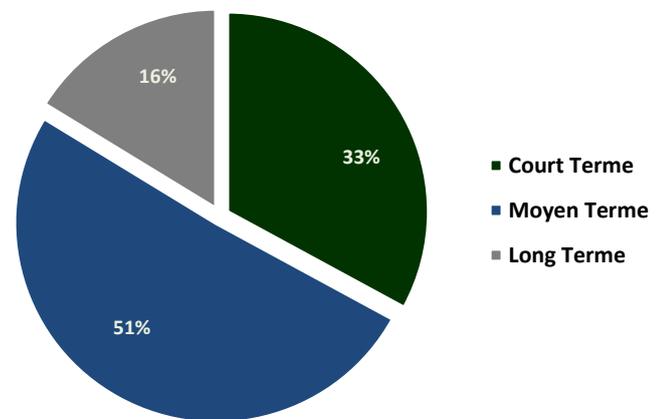
L'aisance financière du Trésor continue de peser que les rendements obligataires. Les acheteurs se sont retrouvés contraints de baisser leurs exigences en termes de rendements. C'est ainsi que le 13 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 2,3 pbs et 2,1 pbs pour s'afficher à 1,44% et 1,55%. S'agissant de la partie longue, le 10 ans s'est, quant à lui, délesté de 1,4 pbs pour ressortir à 2,36%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,44%	1,46%	-2,3	1,45%	-1,7
26 semaines	1,50%	1,50%	-0,5	1,46%	3,9
52 semaines	1,55%	1,58%	-2,1	1,58%	-2,8
2 Ans	1,73%	1,73%	0,0	1,82%	-9,2
5 Ans	2,02%	2,02%	0,6	2,07%	-4,9
10 ans	2,36%	2,39%	-3,1	2,44%	-8,0
15 ans	2,64%	2,86%	-22,6	2,73%	-9,4
20 ans	2,84%	3,34%	-49,7	2,95%	-10,7
30 ans	3,28%	4,29%	-100,5	3,50%	-21,3

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	1 an	20/10/2022	1,86%
CFG BANK	CD	6 mois	22/04/2022	2,40%
RDS	BT	3 mois	21/01/2022	4,35%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	4 ans	200	3,17%

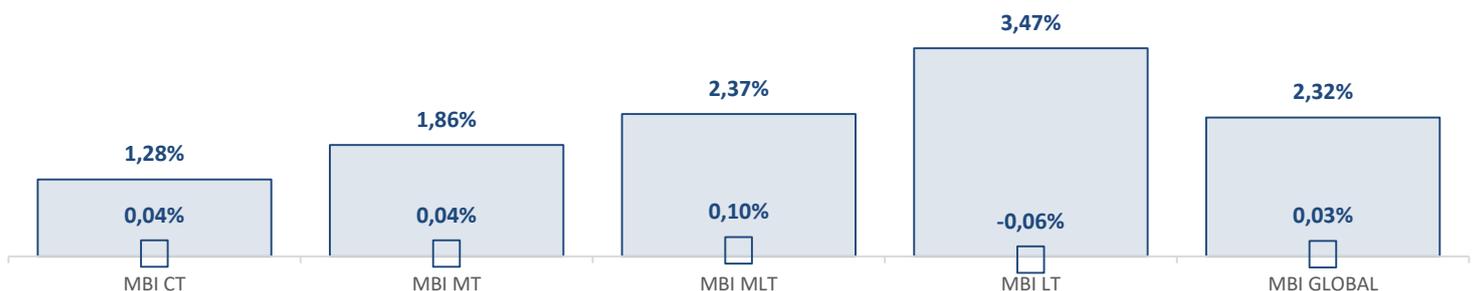
○ **Marché de la dette privée**

Cette semaine, le marché de la dette privée a été un peu calme. En effet, 3 émissions ont eu lieu. Il s'agit de CAM et CFG BANK qui ont émis des CDs de maturités respectives de 1 an et 6 mois à des taux respectifs de 1,86% et 2,40% ainsi que RDS qui a émis un BT de 3 mois à 4,35%.

Concernant les tombées, la semaine prochaine sera marquée par la tombée d'un BSF de Maghrebail émis à 3,17%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,52%	1,81%	2,20%	2,71%	2,07%
Sensibilité	0,57	2,67	6,59	11,96	5,51



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire