

## Marché Actions :

### Marché Actions : Une nouvelle semaine dans le vert pour le MASI :

Encore une semaine de records pour la bourse de Casablanca et spécialement pour certaines de ses valeurs qui sont en découverte de prix. En effet, de grandes capitalisations sont à leur plus haut historique (AFRQUIA GAZ, LABEL VIE, HPS...etc.), tirant le MASI, indice de toutes les entreprises de la cote à 13.555 pts, soit une performance hebdomadaire de 1,92% et 20,10% depuis le début d'année. En ce qui concerne le MSI 20, il a réalisé un gain de 19,74% en YTD à 1105 pts.

Coté activité, 1,6 Mrds de DHS de flux ont été échangés, le volume moyen quotidien s'est élevé à 323 MMDHS atteignant sa fourchette haute et reflétant ainsi la conviction des investisseurs sur le marché boursier marocain. En haut du tableau des volumes, 419 MMDHS ont été échangés sur BOA avec une opération de 391 MMDHS sur le capital du groupe bancaire, la valeur de ce dernier s'est appréciée de 5,92% à 186 DHS. Derrière, MAROC TELECOM est ressortie en amélioration de 0,28% à 143,3 DHS sur 229 MDHS échangés. ATTIJARWIWABA BANK ferme la marche avec 190 MMDHS négociés, son cours a chuté au passage de 0,98 % à 490,15 DHS.

En tête des performances, STROC INDUSTRIE s'est appréciée de 33,75% pour clôturer la semaine à 58 DHS. Loin devant MAGHREB OXYGENE et IB MAROC qui ont amélioré leurs cours respectifs de 21,47 et 19,26% à 396,85 DHS et 37,03 DHS respectivement.

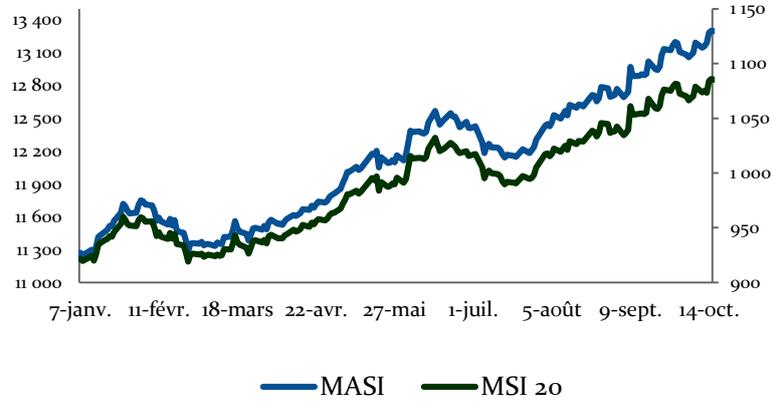
A contrario, SMI a terminé la semaine sur une note négative, elle a perdu 9,04% à 1.610 DHS et a signé la moins bonne performance de la semaine, derrière, DELTA HOLDING et PROMOPHARM, toutes deux dans le rouge avec -5,97% pour la première à 30,56 DHS et -5,73% pour la seconde à 1.103 DHS.

46 valeurs de la cote étaient dans le vert contre seulement 20 qui ont clôturé le Vendredi en territoire négatif.

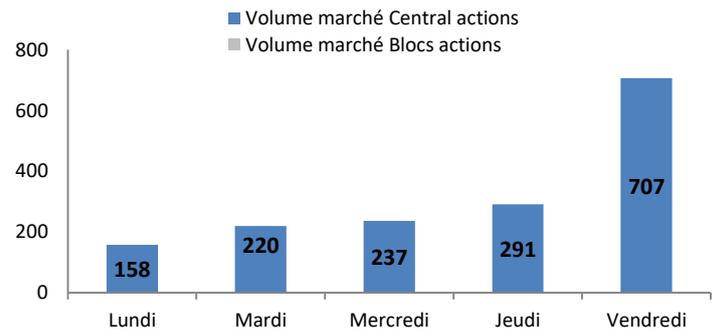
La saison des résultats trimestriels continue, MAROC TELECOM a publié ses comptes, faisant état d'un chiffre d'affaires de 26,7 Mrds de DHS sur les neuf premiers mois de 2021, en baisse de 2021. L'activité Mobile au Maroc a plombé les revenus du géant des télécommunications, elle est ressortie en retrait de 9,2% à 9,2 Mrds de DHS. Moov Africa continue de tirer les revenus de MAROC TELECOM, avec une progression de 1,3%. En ce qui concerne la partie opérationnelle, la marge EBITA est restée stable à 31,7%. Au Maroc, elle a baissé de 38,5% à 36,9%, mais elle est en amélioration en ce qui concerne les filiales africaines (23,8% VS 21,2% en 2020). Enfin, le RNPG du groupe est en retrait sur les neuf mois de l'année à 4,3 Mrds de DHS.

MICRODATA a aussi publié ses indicateurs trimestriels, la donnée est différente pour le groupe, dont les revenus ont baissé de 25% sur neuf premiers mois, (et -61% en comparant le troisième trimestre de 2021 face à la même période de 2020). Le groupe explique que cette baisse est due à des retards de livraison causés par les perturbations d'approvisionnement à l'échelle internationale. MICRODATA a par ailleurs ramené son endettement à 81 MMDHS contre 114 MMDHS en Septembre 2020.

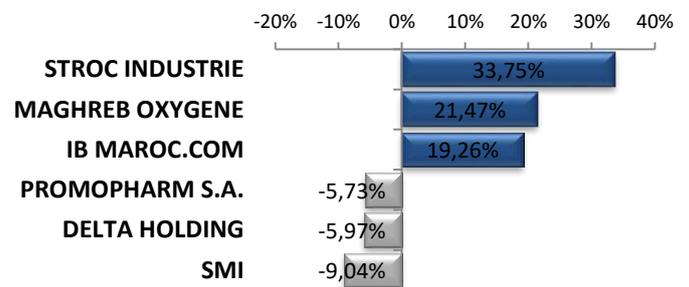
### Evolution des indices boursiers en 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Au titre du PLF 2022, l'Etat pourrait céder 8 Mrds de DHS d'actifs, ces recettes se répartissent sur la cession d'actifs avec 3 Mrds de DHS et les opérations de privatisation à hauteur de 5 Mrds de DHS., la moitié revient au fonds Hassan II pour le développement économique et social. Le rapport rappelle que la liste des privatisables comporte MARSA MAROC, MAROC TELECOM, la MAMOUNIA, TAHADDART ...
- Après une année 2020 difficile et un redressement attendu cette année, les EEP consolideront leur croissance en 2022-2024, Les prévisions du gouvernement contenues dans le rapport sur les EEP accompagnant le projet de Budget 2022 tablent ainsi sur un chiffre d'affaires de 302 Mrds de DHS en moyenne annuelle sur cette période et une valeur ajoutée générée par le portefeuille qui devrait peser 103 Mrds de DHS.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de 4,5 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré. (i) La poursuite de la hausse de l'encours des réserves de change qui a dépassé les 323 Mrds de DH associée aux (ii) placements du Trésor qui frôlent les 8 Mrds de DH (en moyenne quotidienne) compensent cette baisse de la monnaie centrale. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50% alors que le repo jj est ressortie à 1,42%.

Signalons par ailleurs que la Banque Centrale table sur une amélioration du déficit de liquidité bancaire à 58 Mrds de DH à fin 2021 sous l'effet de la poursuite de la hausse des avoirs de réserves qui devraient passer à 335 Mrds de DH.

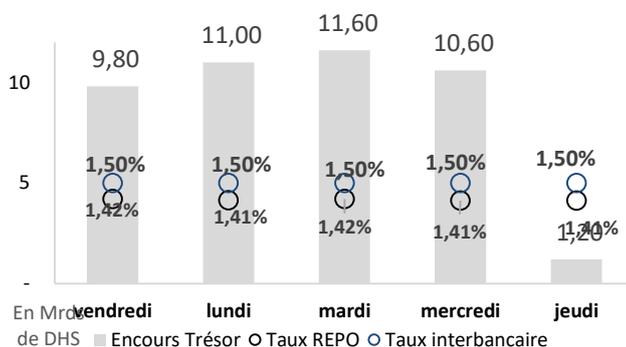
### Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/10/2021	04/11/2021	38,4	38,4	+8,51
	26/08/2021	28/10/21	17,8	14,2	
Penson 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
21/10/21	79 113	80 558
22/10/21	79 113	80 283
23/10/21	79 113	80 283
24/10/21	79 113	80 283
25/10/21	79 113	81 207
26/10/21	79 113	80 417
27/10/21	79 113	79 642
28/10/21	88 057	73 728

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

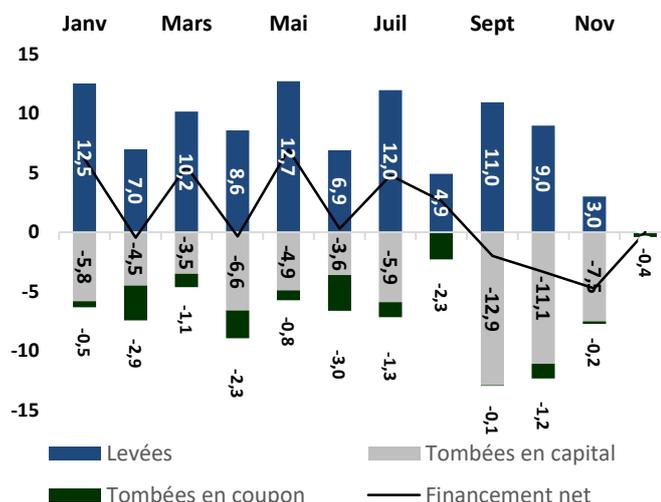
### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/05/2022		300,0	1,390%	1,400%	100,0	1,390%	1,390%	33%
52 semaines									
2 ans	15/01/2024	1,75%	3 888,3	1,716%	1,754%				0%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	6 059,7	2,295%	2,360%	2 800,0	2,297%	2,296%	46%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	200,0	2,834%	2,890%	100,0	2,834%	2,834%	50%
30 ans									
Total			10 448,1			3 000,1			29%

### o Marché primaire :

La baisse des rendements obligataires entamée durant ces dernières semaines se poursuit sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Cette détente est motivée par une amélioration des finances publiques avec un déficit budgétaire en baisse de 9% par rapport à la même période en 2020 à 38,2 Mrds de DH et une poursuite de la politique de diversification des sources de financement du déficit budgétaire. C'est ainsi que le 10 ans et le 20 ans ont baissé lors de cette séance primaire de 5,6 pbs et 0,9 pbs pour s'afficher à 2,32% et 2,84%. Le 26 Sem, quant à lui, s'est stabilisé à 1,40%. Du côté des investisseurs, constatant cette détente des rendements obligataires, ces derniers ont manifesté une demande importante qui s'est chiffrée à 10,5 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 10 ans et le 2 ans qui ont capté dans l'ordre 6 et 4 Mrds de DH. Le reliquat a été réparti entre le 26 Sem (300 MDH) et le 20 ans (200 MDH). Face à cela, le Trésor a financé l'essentiel de son besoin sur le 10 ans (2,8 Mrds de DH) avant de retenir 100 MDH sur le 26 Sem et le 20 ans. Notons par ailleurs qu'au titre du mois de novembre, le Trésor doit faire face à des tombées en capital de l'ordre de 8 Mrds de DH contre 13 Mrds de DH en octobre et un montant de 1,6 Mrds de DH prévu en décembre 2021.

### Financement du Trésor en 2021

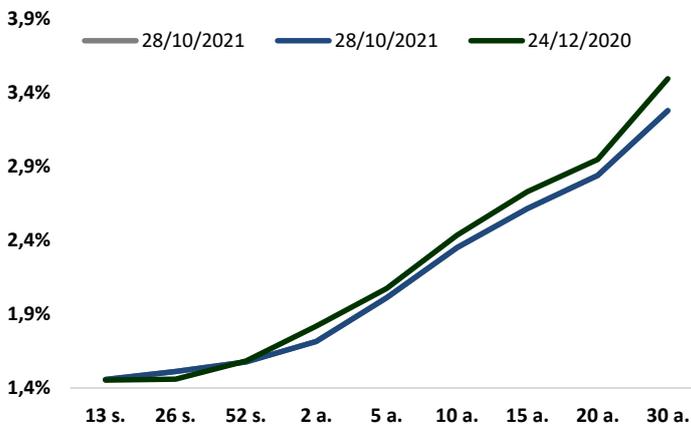


○ **Marché secondaire**

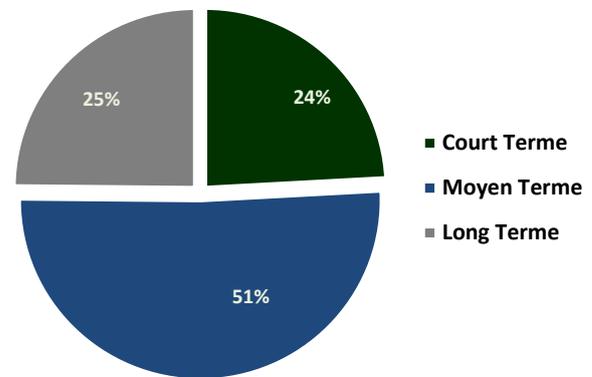
La baisse des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire. La demande, de plus en plus importante, pèse encore sur la courbe secondaire. Au cours de cette semaine, cette baisse a concerné le moyen et long termes à l'image du 2 ans et du 5 ans qui ont baissé de 1,3 pbs et 1,4 pbs pour s'afficher à 1,71% et 2,01%. Le long terme n'a pas été épargné par cette tendance. Ainsi, le 15 ans s'est échangé à 2,61% marquant de ce fait une baisse de 2,1 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,46%	1,44%	2,0	1,45%	0,3
26 semaines	1,51%	1,50%	1,3	1,46%	5,2
52 semaines	1,58%	1,55%	2,3	1,58%	-0,6
2 Ans	1,71%	1,73%	-1,3	1,82%	-10,5
5 Ans	2,01%	2,02%	-1,4	2,07%	-6,3
10 ans	2,35%	2,36%	-0,6	2,44%	-8,6
15 ans	2,62%	2,64%	-2,1	2,73%	-11,5
20 ans	2,84%	2,84%	0,0	2,95%	-10,7
30 ans	3,28%	3,28%	-0,4	3,50%	-21,7

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par quatre émissions cette semaine, deux certificats de dépôts émis par CDM et CFG BANK sur une échéance de 2 ans et 6 mois pour des taux de 2,01% et 2,40% respectivement, un billet de trésorerie émis par BTS ayant pour durée 3 mois à un taux facial de 4,35% et enfin deux bons de sociétés de financement émis par MAGHREBAIL ayant pour échéance 5 ans à des taux de 2,49% et 2,68%.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	CD	2 ans	27/10/2023	2,01%
CFG BANK	CD	6 mois	22/04/2022	2,40%
RDS	BT	3 mois	21/01/2022	4,35%
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	25/10/2023	Plusieurs taux

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,55%	1,81%	2,17%	2,70%	2,07%
Sensibilité	0,55	2,65	6,57	11,94	5,49

