

## Marché Actions :

### Marché Actions : Un MASI soutenu par les publications trimestrielles

Après deux semaines de prises de bénéfices, la bourse de Casablanca, portée par des publications trimestrielles encourageantes (MARSA MAROC, ATTIJARIWABA BANK...) a clôturé la semaine sur une note légèrement positive, le MASI s'est ainsi apprécié de 0,34% sur fond de 513 MMDHS échangés pour finir le Vendredi à 13.340 pts. Le MSI 20 a progressé de 0,30% à 1.085 pts. Depuis le début de l'année, la performance des deux indices s'est établie à 18,19% pour le premier et 17,65% pour le second.

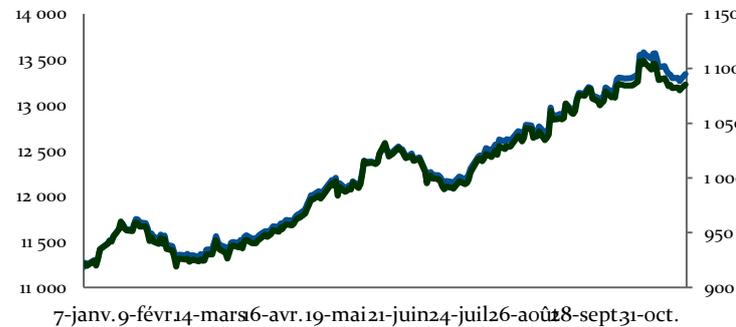
En ce qui concerne la volumétrie, elle s'est établie à 513 MMDHS, soit un volume moyen quotidien de 128 MMDHS, en deçà de celui enregistré depuis le début de l'année (149 MMDHS). Le palmarès des valeurs qui ont été les plus échangées est composé de TOTALENERGIES, qui a monopolisé 62 MMDHS des transactions, pour finir la semaine en retrait de 1,16%, soit 1.710 DHS. BCP est venue en deuxième position, 58 MMDHS ont changé de mains sur le groupe, qui clôture la semaine quasi à l'équilibre à 279 DHS. Enfin, ARADEI CAPITAL a été également placée dans le viseur des investisseurs. Pas moins de 43 MMDHS se sont négociés sur la foncière qui s'est appréciée de 1,57% à 410,6 DHS.

Sur la semaine, FENIE BROSETTE a amélioré son cours de 9,06% pour être top performer, devant BALIMA qui a performé de 8,57% à 133 DHS. Enfin, AUTO HALL a performé de 8,12% à 111,9 DHS. A contrario, STROC INDUSTRIE, INVOLYS et DLM ont signé les contreperformances les plus marquées de la semaine, leurs cours respectifs sont en retrait de 11,95%, 9,35% et 5,97%.

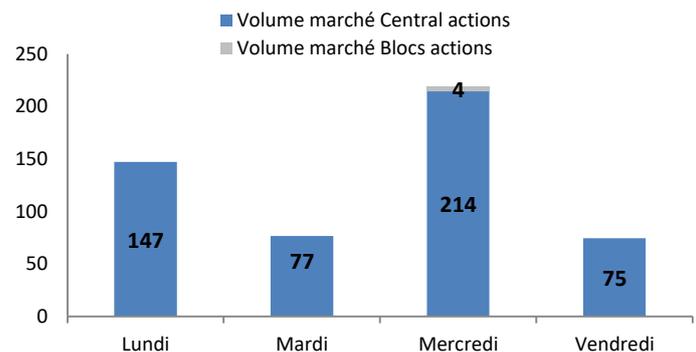
Les entreprises de la cote se bousculent en cette période de publications trimestrielles. A l'occasion, la première capitalisation flottante de la bourse de Casablanca a rendu sa copie du 30 Septembre. ATTIJARIWABA BANK a affiché un résultat net part de groupe de 3,8 Mrds de DHS, en progression de 44%. Sur la partie commerciale, le PNB a enregistré une croissance de 1,4% pour s'établir à 18,4 Mrds de DHS, le résultat d'exploitation a progressé de 36% en s'établissant de 7,1 Mrds de DHS, contre 4,1 Mrds de DHS durant les neuf premiers mois de 2020, hausse expliquée par la maîtrise accrue des charges d'exploitation et la normalisation progressive du coût du risque, celui-ci a baissé de 38% sur les neuf premiers mois.

MARSA MAROC a également publié ses indicateurs trimestriels, ces derniers font ressortir des volumes traités qui ont progressé de 27% en 2021, soit 34,7 MT, avec une contribution à hauteur de 5% pour Tanger Alliance (Lancée au premier Janvier 2021). Le trafic conteneurisé a progressé de 18% pour atteindre 794 KEVP alors que le trafic de vrac et conventionnel a atteint un volume de 20,2 MT, en légère baisse de 1%, en conséquence de la baisse du trafic de céréales et de charbon. En ce qui concerne l'endettement du groupe, il s'est établi à 1.34 Mrd de DHS, composé de 2,9 Mrds de DHS de dettes de financement et d'une disponibilité de 1,5 Mrd de DHS. La hausse des dettes de financement est imputée au tirage de 1,25 Mrd de DH effectué par Tanger Alliance au premier trimestre de l'année.

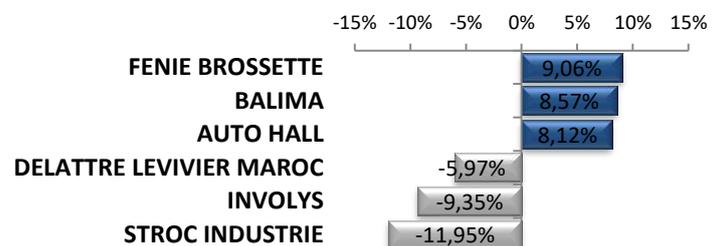
### Evolution des indices boursiers en 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers a baissé de 5,5% au troisième trimestre de 2021, en comparaison à 2020. Cette évolution résulte du recul de 6,3% des prix du résidentiel, de 3,7% des prix du foncier et de 9,5% des biens à usage professionnel. En ce qui concerne les transactions immobilières, elles ont baissé de 10,1% au troisième trimestre par rapport à la même période de l'année précédente.

- Au titre du mois de Septembre 2021, BAM fait état d'une hausse des dépôts auprès des banques, ces derniers ont enregistré une amélioration de 7,3% à 1.043 MMDHS. Les dépôts des ménages se sont établis à 776 MMDHS, en hausse de 4,7%. Les dépôts des entreprises privées ont, pour leur part, progressé de 7,4% pour atteindre 155 MMDHS à fin septembre.

## Marché Monétaire :

La hausse des encours des avoirs officiels de réserve (AOR) continue d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. Sur la seule semaine du 5 novembre, l'encours des AOR s'est amélioré de 1 Mrd de DH pour dépasser les 324 Mrds de DH. De plus, le Trésor poursuit ses injections de liquidités sur le marché monétaire par le biais de ses placements d'excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen a frôlé les 3 Mrds de DH. Dans ce contexte d'amélioration des conditions monétaires, la Banque Centrale réduit progressivement le volume de ses injections sans engendrer de pression sur les taux. En chiffres, après les 290 MDH ponctionnés la semaine précédente, les opérations de l'institut d'émission se sont soldées par une ponction de 170 MDH cette semaine tout en satisfaisant l'intégralité de la demande formulée par les banques. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire tandis que le repo jj s'est étendu à 1,39%.

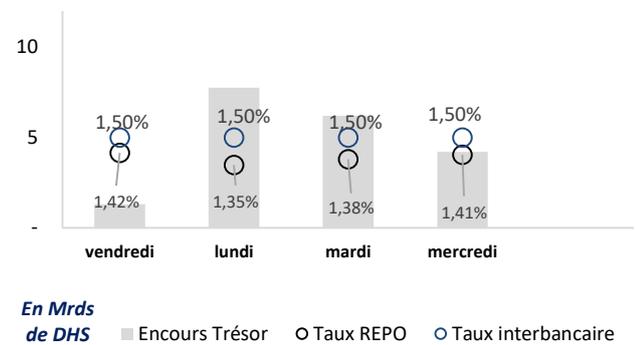
### Interventions de Bank Al-Magrib en Mrds de DH

| Instrument          | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | +/-          |
|---------------------|------------|------------|-----------------|---------------|--------------|
| Avances à 7 jours   | 18/11/2021 | 25/11/2021 | 32,9            | 32,9          | <b>-0,17</b> |
| Pension livrée à LT | 28/10/2021 | 25/11/2021 | 18,7            | 13,5          | -            |
|                     | 30/09/2021 | 23/12/2021 | 18,2            | 11,5          | -            |
| Prêt(s) garanti(s)  |            |            | 30,1            | 24,6          | -            |
| SWAP de change      | -          | -          | -               | -             | -            |

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

| Date     | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 11/11/21 | 82 787           | 79 807               |
| 12/11/21 | 82 787           | 72 866               |
| 13/11/21 | 82 787           | 72 866               |
| 14/11/21 | 82 787           | 72 866               |
| 15/11/21 | 82 787           | 79 489               |
| 16/11/21 | 82 787           | 80 279               |
| 17/11/21 | 82 787           | 76 421               |
| 18/11/21 | 82 787           | 76 421               |

### 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  | 21/02/2022 |        | 580,0          | 1,350%   | 1,460%   |                |             |        | 0%           |
| 26 semaines  |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| 52 semaines  | 16/01/2023 | 1,55%  | 1 200,0        | 1,575%   | 1,602%   | 1 000,0        | 1,593%      | 1,584% | 83%          |
| 2 ans        | 15/01/2024 | 1,75%  | 1 860,0        | 1,701%   | 1,754%   | 1 200,0        | 1,716%      | 1,706% | 65%          |
| 5 ans        |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| 10 ans       |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| 15 ans       |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| 20 ans       |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| 30 ans       |            |        |                |          |          |                |             |        |              |
| <b>Total</b> |            |        | <b>3 640,0</b> |          |          | <b>2 200,0</b> |             |        | <b>60%</b>   |

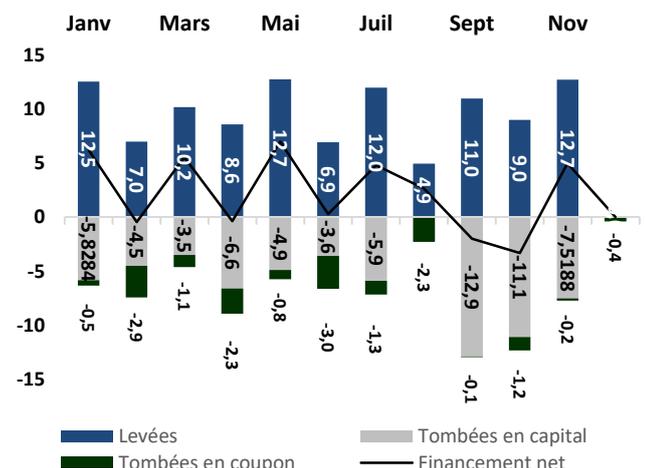
Avec le rythme soutenu des levées du Trésor sur le mois de novembre, bon nombre d'investisseurs sont d'ores et déjà implémentés en titres de dette souveraine. Sous cet effet, le volume des soumissions a légèrement reculé au titre de cette 4ème séance primaire du mois de novembre. Il s'est limité à 3,6 Mrds de DH contre une moyenne de 6,5 Mrds de DH depuis le début de l'année. Face à cela, le Trésor a retenu 2,2 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 13 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

En termes de répartition, les investisseurs ont affecté 51% de leurs soumissions sur le 2 ans. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem et le 13 Sem à raison de 1,2 Mrds de DH et 580 MDH respectivement. De son côté, le Trésor a réparti sa levée entre le 2 ans (1,2 Mrds de DH) et le 52 Sem (1 Mrd de DH).

En termes de taux, la courbe primaire semble entamer une période de consolidation après le mouvement baissier ayant caractérisé les dernières séances. En effet, à la veille du bouclage de l'exercice budgétaire 2021 et du vote de la LF 2022, les investisseurs sont dans l'attente de la concrétisation des financements extérieurs prévus, dans un contexte international marqué par une forte inflation ayant engendré une correction haussière des taux sur les principaux marchés étrangers de la dette.

Enfin, le 52 Sem et le 2 ans se sont globalement stabilisés respectivement à 1,53% et 1,70%.

### Financement du Trésor en 2021

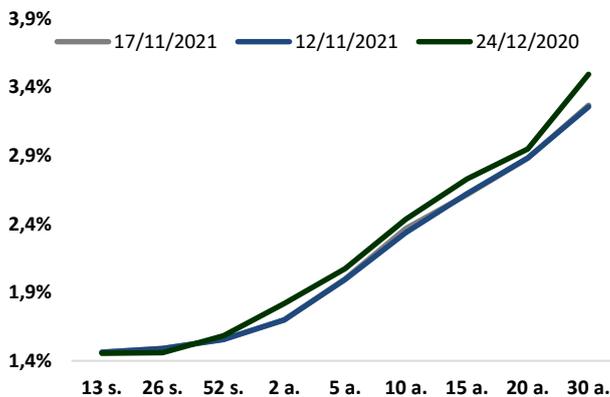


### ○ Marché secondaire

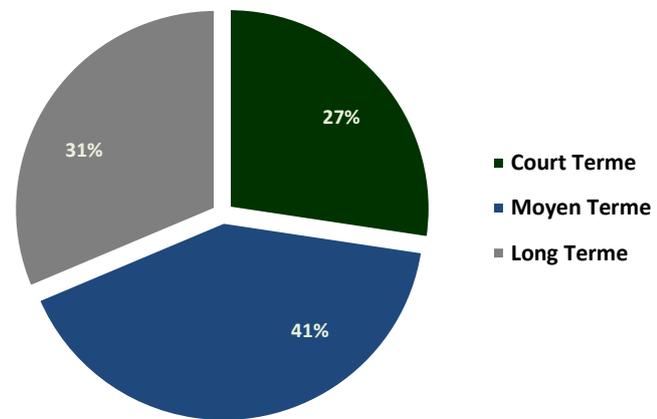
Après le récent mouvement baissier, les rendements obligataires se sont globalement stabilisés sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, un compromis semble se dessiner autour des niveaux actuels. Le 52 Sem cote entre 1,51% et 1,53%, le 2 ans varie entre 1,69% et 1,72%, le 5 ans varie entre 1,98% et 2,02% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,32% et 2,37%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs. Sa performance depuis le début de l'année se hisse ainsi à 2,59%.

| Maturité    | S     | S-1   | Var  | 2020  | Var   |
|-------------|-------|-------|------|-------|-------|
| 13 semaines | 1,46% | 1,46% | 0,2  | 1,45% | 0,9   |
| 26 semaines | 1,49% | 1,50% | -1,0 | 1,46% | 3,1   |
| 52 semaines | 1,56% | 1,55% | 0,4  | 1,58% | -2,6  |
| 2 Ans       | 1,70% | 1,71% | -0,9 | 1,82% | -12,2 |
| 5 Ans       | 2,00% | 2,00% | 0,3  | 2,07% | -7,5  |
| 10 ans      | 2,37% | 2,33% | 3,6  | 2,44% | -6,8  |
| 15 ans      | 2,61% | 2,62% | -0,9 | 2,73% | -11,6 |
| 20 ans      | 2,88% | 2,88% | -0,1 | 2,95% | -6,7  |
| 30 ans      | 3,27% | 3,29% | -1,7 | 3,50% | -22,8 |

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



### ○ Marché de la dette privée

Le marché de la dette est au point mort. Aucune émission n'a eu lieu au cours de cette semaine. Cette tendance caractérise, en effet, l'ensemble de l'année 2021. En chiffres, l'encours des Titres de Créances Négociables (TCN) n'a progressé que de 2 Mrds de DH sur les 10 premiers mois de l'année suite à la hausse de l'encours des certificats des dépôts. Quant à l'encours des obligations, les données disponibles à fin juin affichent une progression timide de 1 Mrd de DH. Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir. Il s'agit de RCI qui remboursera son BSF de 3 ans émis à 3,32% pour un montant de 150 MDH.

Tombées de la semaine à prévoir

| Emetteur | Nature | Durée | Montant | Taux facial |
|----------|--------|-------|---------|-------------|
| RCI      | BSF    | 3 ans | 150     | 3,32%       |

Moroccan Bond Index (MBI)

