

Marché Actions :

Marché Actions : Une semaine sous le signe de l'hésitation :

L'apparition d'une nouvelle souche de la COVID-19 a fait trembler les investisseurs sur les places internationales. Observant de près cette situation, la bourse de Casablanca a vacillé, pour sa part, de 0,78% sur la seule journée du vendredi, pour ramener la performance du MASI à 0,89% sur la semaine ou 13.221 pts. Le MSI 20, cantonné aux valeurs les plus liquides, a décliné de 0,82% sur une semaine pour afficher un niveau de 1.077 pts. La performance des deux indices est de ce fait, revenue à 17,14% pour le premier et 16,68% pour le second.

En baisse, la volumétrie totale a atteint 455 MMDHS, soit une moyenne quotidienne de 91 MMDHS, traduisant un manque de profondeur du côté des acheteurs, MAROC TELECOM arrive en tête avec 49 MMDHS négociés, elle trébuche dans la foulée de 0,49% à 141,30 DHS. Elle arrive à peine devant BCP qui s'est accaparé de 10,5% du flux total, soit 48 MMDHS, le groupe bancaire finit également la semaine en baisse de 0,65% à 277,20 DHS. Enfin, COSUMAR occupe la troisième marche du podium Sur fond de 45 MMDHS échangés, l'industriel finit quasi à l'équilibre à 263 DHS.

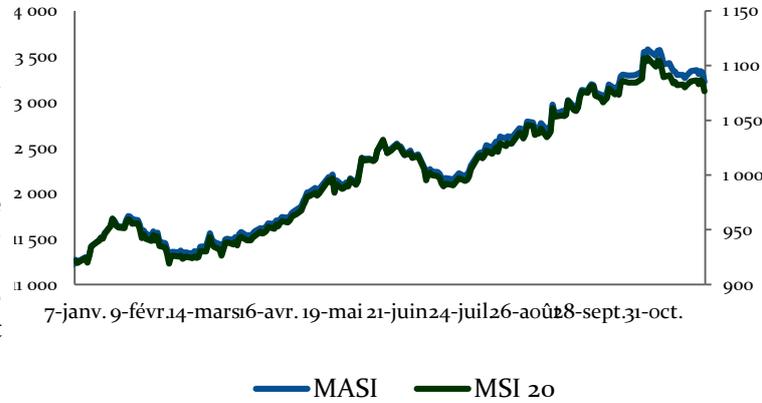
En termes de performances, c'est MED PAPER qui a brillé une semaine de plus, avec une progression du cours de la société de 10,33% à 33 DHS, devant MAGHREB OXYGENE qui s'est envolé de 10,20% à 399,35 DHS. Enfin, SALAFIN a amélioré son cours de 6,81% à 800 DHS. A contrario, ADDOHA, AUTO HALL et IB MAROC signent les moins bonnes performances de la semaine, leurs cours respectifs se sont détériorés de 6,47%, 6,17% et 4,41% à 10,27, 105 et 35,32 DHS respectivement.

Globalement, seulement 17 valeurs étaient dans le vert durant la semaine contre 50 qui ont terminé le Vendredi en territoire négatif.

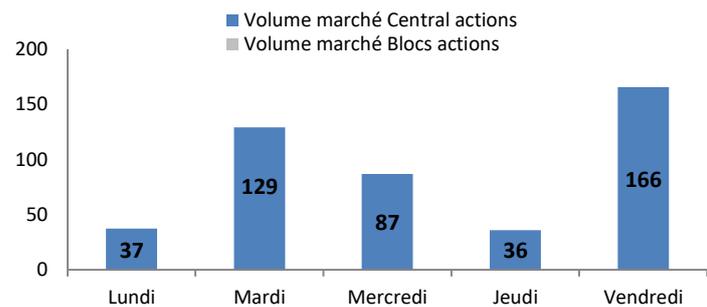
Les émetteurs continuent d'affluer au niveau des résultats trimestriels. Le produit net bancaire de Bank of Africa s'est établi à 10,8 Mrds de DHS, tiré par la bonne tenue de leur Core Business, dont la marge sur commission a crû de 7% et la marge d'intérêt qui s'est amélioré de 4%. Les dépôts de la clientèle ont continué leur dynamique, ils progressent de 3% en comptes consolidés et 5% en social. Le portefeuille crédit a évolué de la même façon à +3%. Le groupe a également connu un recul de ses charges générales d'exploitation de 13,6% par rapport à la même période l'an dernier à 5,1 Mrds de DHS. Enfin, le Résultat Net Part du groupe a connu une amélioration significative de 35% (Hors contribution exceptionnelle au Don COVID 19 à fin Septembre 2021 pour atteindre 1,7 Mrd de DHS).

LABEL VIE a également publié ses comptes trimestriels, ces derniers font état d'une amélioration de 6% de son chiffre d'affaires sur l'année pour atteindre 8,6 Mrds de DHS. Sur le seul troisième trimestre de 2021, ce dernier est en hausse de 18% (et à 9% à périmètre constant). Sur ce trimestre, l'ouverture de magasins s'est poursuivie avec sept nouveaux points de vente conformément au plan d'ouverture préétabli. L'endettement net s'est élevé à 2,4 Mrds de DHS, en baisse de 19% par rapport au troisième trimestre de 2020. Il s'est établi à 38% du total du financement permanent, confirmant la bonne maîtrise des équilibres financiers.

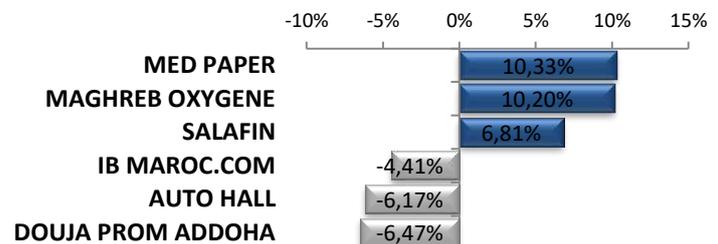
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En octobre 2021, l'Indice des Prix à la Consommation a affiché une hausse de 0,7% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de la progression de 1,4% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC a augmenté de 1,7%. Pour ce qui est de l'inflation sous-jacente, elle a progressé de 0,5% d'un mois à l'autre et de 2,7% comparativement à Octobre 2020.

Marché Monétaire :

La liquidité bancaire s'améliore au fil des mois. Le déficit des trésoreries bancaires s'est atténué au cours du mois d'octobre pour se situer en moyenne hebdomadaire à 73,8 Mrds de DH de DH après 84 Mrds de DH un mois auparavant. Pour cause, le reflux de la monnaie fiduciaire combiné à une légère hausse des réserves de change. Face à cela, la Banque Centrale a réduit graduellement ses injections sur le marché qui ont baissé à 82,6 Mrds de DH. De son côté, l'argentier du Royaume continue d'injecter de la liquidité à travers ses placements d'excédents de trésorerie. Au cours de cette semaine, le montant quotidien moyen de ses opérations a atteint 5 Mrds de DH. Dans ce contexte d'amélioration progressive de la liquidité bancaire, les taux monétaires se stabilisent à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% pour repo jj.

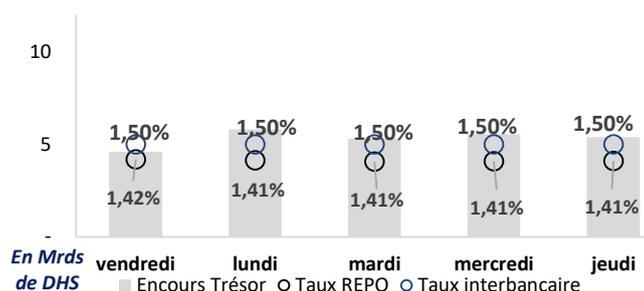
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/11/2021	02/12/2021	36,7	36,7	3,8
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)	30/09/21	23/12/21	13,3	8,4	

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
18/11/21	82 787	76 421
19/11/21	82 617	76 651
20/11/21	82 617	76 651
21/11/21	82 617	76 651
22/11/21	82 617	77 851
23/11/21	82 617	77 351
24/11/21	84 437	79 421
25/11/21	84 437	79 271

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	28/02/2022		540,0	1,350%	1,480%	400,0	1,350%	1,35%	74%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	845,0	1,585%	1,603%	845,0	1,603%	1,594%	100%
2 ans	15/01/2024	1,75%	2 330,0	1,715%	1,764%	1 080,0	1,725%	1,720%	46%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 715,0			2 325,0			63%

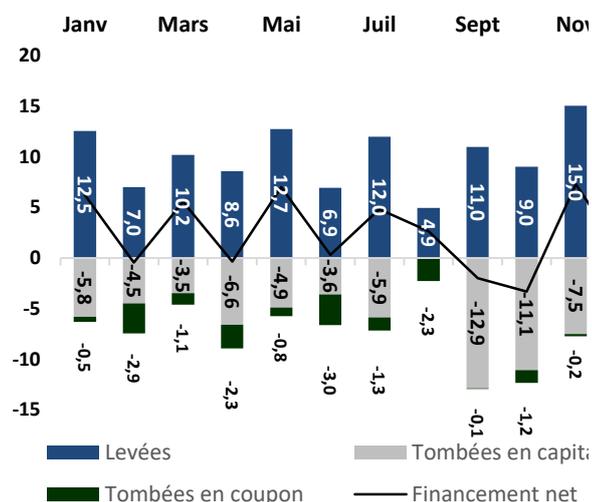
○ Marché primaire :

Forte accélération des levées du Trésor au cours du mois de novembre. Rien qu'en cette dernière séance du mois, l'argentier du Royaume a retenu un montant de 2,3 Mrds de DH portant ainsi l'encours levé sur l'ensemble du mois à 15 Mrds de DH pour des tombées en capital de 7,4 Mrds de DH. Compte tenu de cela, les levées nettes du mois ressortent à un niveau record en se chiffrant à près de 7,5 Mrds de DH. La hausse du rythme de levée du Trésor en cette fin d'année pourrait être expliquée par la volonté de ce dernier d'apurer le stock des variations d'instances dont le montant dépasse à fin octobre les 16 Mrds de DH selon le bulletin mensuel des charges et ressources du Trésor.

Du côté de la demande, ayant été grandement servie le long du mois de novembre, cette dernière s'est inscrite en retrait. Les soumissions se sont ainsi chiffrées à 3,7 Mrds de DH seulement. Elles ont été essentiellement orientées vers le 2 ans qui a capté 63% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (845 MDH) et le 13 Sem (540 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu 1,1 Mrds de DH sur le 2 ans, 845 MDH sur le 52 Sem et 400 MDH sur 13 Sem.

En termes de variation des taux, la faible demande combinée à la forte levée du Trésor ont exercé une pression haussière sur les taux d'intérêt. Ainsi, les 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 1 pbs et 1,1 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher à 1,35%, 1,54% et 1,71%.

Financement du Trésor en 2021



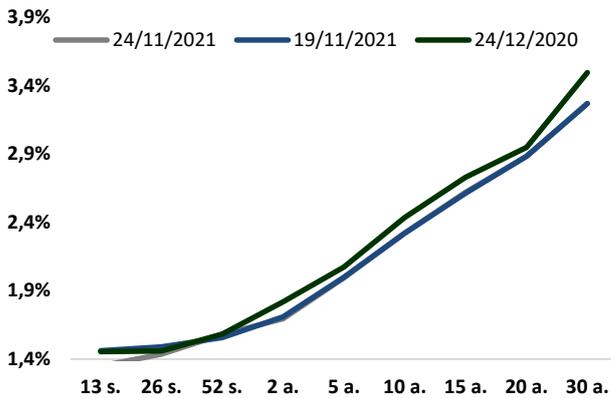
○ Marché secondaire

Le marché secondaire a connu une légère correction haussière des taux cette semaine après plusieurs semaines de détente. Pour cause, le rythme relativement soutenu des levées du trésor au cours du mois de novembre avec des levées nettes de près de 7,5 Mrds de DH. C'est ainsi que le 52 Sem, le 10 ans et le 15 ans ont pris respectivement 2,4 pbs, 1,5pbs et le 2,3pbs.

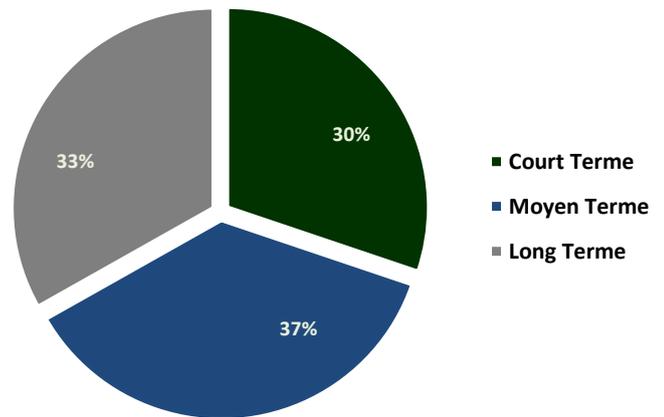
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,35%	1,46%	-11,3	1,45%	-10,4
26 semaines	1,44%	1,49%	-5,0	1,46%	-1,9
52 semaines	1,58%	1,56%	2,4	1,58%	-0,2
2 Ans	1,70%	1,70%	0,8	1,82%	-11,4
5 Ans	2,00%	2,00%	-0,2	2,07%	-7,7
10 ans	2,38%	2,37%	1,5	2,44%	-5,3
15 ans	2,64%	2,61%	2,3	2,73%	-9,4
20 ans	2,89%	2,88%	0,8	2,95%	-5,8
30 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,50%	-9,9

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	6 ans	22/11/2028	2,63%
BMCI	CD	52 Sem	24/11/2022	1,75%
SOGLEASE	BSF	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
RDS	BT	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
LABEL VIE	OBL	Plusieurs durées	470	Plusieurs Taux
BMCE	CD	2 ans	350	2,67
SGMB	CD	2 ans	600	2,65
BMCI	CD	52 Sem	250	2,15

En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par quatre émissions cette semaine, deux certificats de dépôt émis par CIH et BMCI sur des durées respectives de 6 ans et 52 Semaines avec des taux de 2,63% et 1,75%, des bons de sociétés de financement de SOGLEASE sur plusieurs durées et enfin des billets de trésorerie émis par RDS sur diverses maturités et différents rendements.

Pour la semaine prochaine, quatre tombées sont à prévoir. Trois certificats de dépôts de la BMCE, SGMB et BMCI sur des durées de 2 ans, 2 ans et 52 Sem pour un encours de 350 MDH, 600MDHS et 250 MDH respectivement, et enfin des obligations de LABEL VIE sur plusieurs échéances pour un encours de 470 MDH.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,51%	1,78%	2,17%	2,69%	2,05%
Sensibilité	0,56	2,66	6,53	11,90	5,51

