

## Marché Actions :

### Marché Actions : Belle remontée pour le MASI :

Après avoir stagné la semaine dernière, le marché boursier a repris le chemin de la hausse cette semaine et signe une progression du MASI de 0,86% à 13.340 pts. Le son de cloche est le même du côté du MSI 20 qui monte de 1,06% à 1.088 pts. Les deux indices réalisent désormais depuis le début d'année des performances de 18,19% points pour le MASI et 17,94% pour le second.

En effet, les volumes acheteurs notamment chez les OPCVM diversifiés et actions continuent de soutenir le mouvement haussier du marché avec 621 MMDHS qui ont transité sur la bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 124 MMDHS sur fonds de regain fragile de confiance suite à la dissipation des craintes suscitées par le nouveau variant OMICRON.

Coté volume par valeur, la BCP et ATTJARIWABA BANK parviennent à se hisser en tête du volume avec 92 MMDHS chacune. La première finit en hausse de 1,06% à 280 DHS et la deuxième termine en léger retrait à 487 DHS. MARSAMAROC ferme la marche avec 83 MMDHS s'appréciant au passage de 0,38% à 281 DHS. Enfin, il est à signaler que deux opérations sur le marché de blocs ont été initiées sur BOA et LYDEC d'un montant globale de 140 MMDHS.

Du côté des performances, DOUJA PROM ADDOHA a amélioré sa valeur de 8,3% à 11,22 DHS, se plaçant à la première marche du podium, devant COLORADO qui a progressé de 5,57% à 62,95 DHS, Enfin, IB MAROC est troisième, son cours est en hausse de 4,69% à 33,5 DHS.

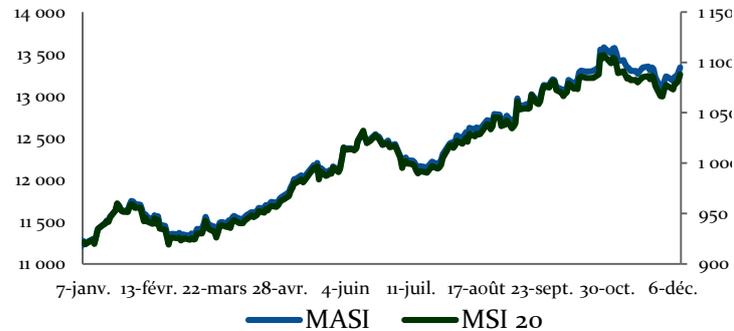
A contrario, BALIMA, SALAFIN et M2M GROUP sont les valeurs ayant le moins performé cette semaine, leurs cours respectifs sont en baisse de 9,05%, 10% et 11,78% à 109,5 DHS, 720 DHS et 715 DHS respectivement.

Au total, 40 valeurs ont fini la semaine dans le vert contre 23 sociétés qui ont lôturé la semaine en territoire négatif.

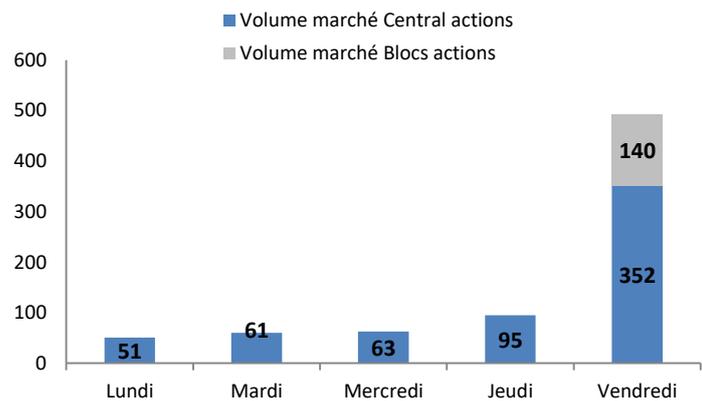
HPS a annoncé que UNOBANK, a choisi sa solution PowerCARD pour ses activités d'émission de cartes en Asie. Cette nouvelle fait suite à l'annonce de UNOASIA, l'un des principaux fondateurs d'UNOBANK, qui a reçu l'approbation de la Bangko Sentral Ng Pilipinas pour opérer en tant que banque en ligne aux Philippines. HPS compte déployer sa solution PowerCARD pour UNOBANK en tant que service entièrement intégré dans un écosystème technologique numérique robuste et hébergé sur Amazon Web Services.

Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, l'IPO de TGCC a connu un fort engouement de la part des investisseurs et a été souscrite plus de 20 fois ou 12 Mrds de DH. La structure de l'offre, la décote proposée et le profil de l'opérateur ayant encouragé l'engouement des investisseurs. L'allocation des titres de TGCC a fait ressortir une quantité de 557 titres au maximum pour les souscripteurs. Il s'agit d'un record, sur les dix dernières années, MARSAMAROC a été souscrite 6,3 fois, AFMA 7 fois. TOTAL MAROC 6,7 fois. RDS a été souscrite 3,4 fois et TAQA MOROCCO 6,7 fois,

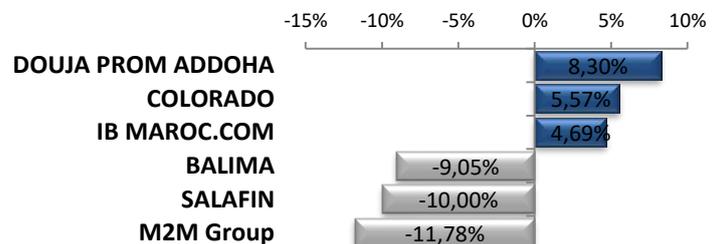
### Evolution des indices boursiers en 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois d'octobre 2021 montrent une amélioration de l'activité par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) ressort à 72% durant la même période. De plus, les ventes auraient progressé et les commandes se seraient accrues avec des carnets qui se seraient situés à un niveau normal.

- En novembre 2021, les ventes de ciment affichent une progression de 11% à 1.228 KTonnes. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les 11 premiers mois de 2021 ressort à 12,719 KTonnes, en appréciation de 16% en glissement annuel.

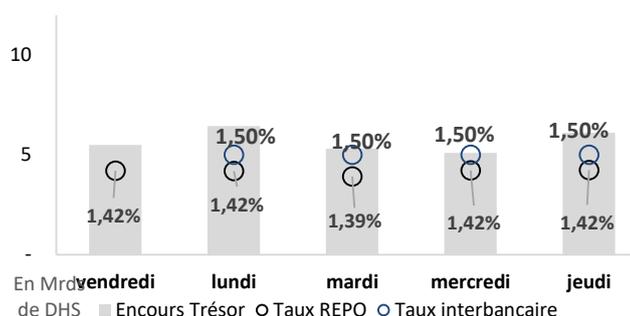
## Marché Monétaire :

L'encours global de monnaie centrale s'est réduit de près de 7 Mrds de DH passant de 85 à 78 Mrds de DH sans que cela ne puisse déstabiliser le marché monétaire. La légère amélioration des Avoirs Officiels de Réserve combinée aux reflux de la monnaie fiduciaire continuent d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. De son côté, le Trésor, puisant dans les fortes levées opérées sur le marché primaire, continue d'injecter de la liquidité sur le marché monétaire. L'encours de ces opérations a atteint 6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire alors que la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,42%.

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
02/12/21	85 017	73 646
03/12/21	85 017	76 024
04/12/21	107 628	98 636
05/12/21	107 628	98 637
06/12/21	107 628	100 967
07/12/21	107 628	99 193
08/12/21	107 628	98 172
09/12/21	100 768	94 651

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/12/2021	16/12/2021	30,3	30,3	-
	28/10/2021	25/11/2021	18,7	13,5	6,86
Pension 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	

## Marché Obligataire :

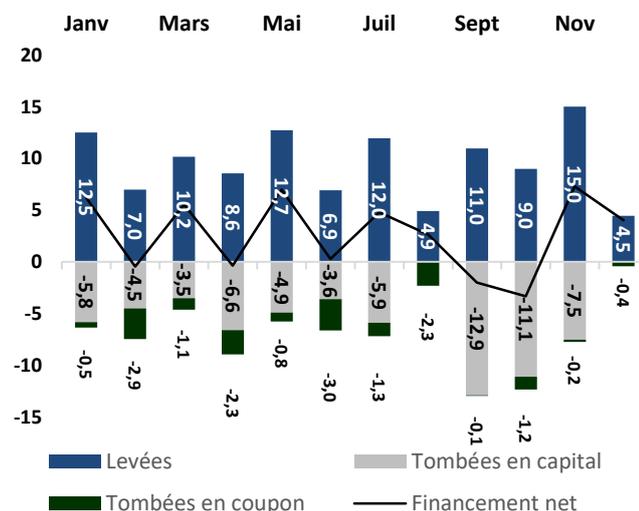
### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	14/03/2022		400,0	1,350%	1,390%	200,0	1,350%	1,35%	50%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	600,0	1,583%	1,648%	200,0	1,583%	1,583%	33%
2 ans	18/03/2024	1,75%	3 125,0	1,734%	1,821%	1 975,0	1,776%	1,766%	63%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>4 125,0</b>			<b>2 375,0</b>			<b>58%</b>

### ○ Marché primaire :

Le Trésor semble s'acheminer vers un financement quasi-intégral du déficit budgétaire sur le marché local. En effet, l'annonce d'un besoin mensuel compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH pour des tombées de 1,5 Mrds de DH plaiderait pour ce choix qui pourrait être justifiée par la remontée des taux d'intérêt à l'international, dans un contexte de maintien de tensions inflationnistes. Ainsi, afin de boucler ce besoin mensuel, le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire à un rythme soutenu. Il a ainsi, retenu au titre de cette deuxième séance primaire du mois de décembre, un volume de 2,4 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 4,4 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière reste faible en se limitant à 4,1 Mrds de DH dont 76% a concerné le 2 ans. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (600 MDH) et le (400 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,9 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem et le 52 Sem en y adjugeant 200 MDH chacune. En termes de taux, la faiblesse de la demande a pesé sur le rendement du 2 ans qui pris 1,4 pbs à 1,73% tandis que le 13 Sem et le 52 Sem se sont stabilisés à 1,35% et 1,54%.

### Financement du Trésor en 2021

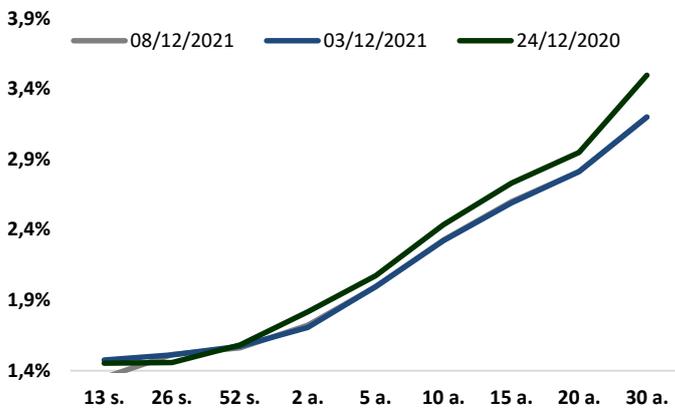


○ **Marché secondaire**

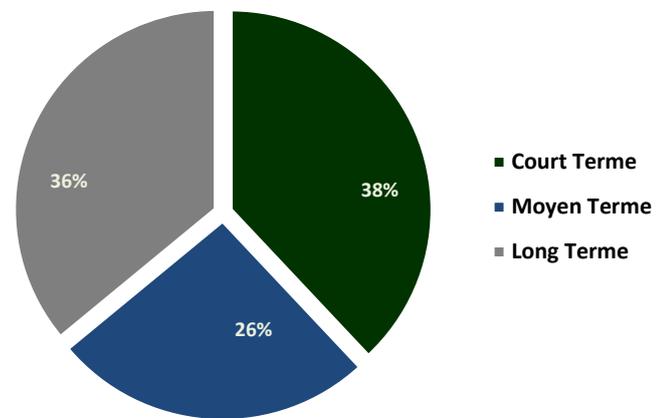
L'amélioration de la liquidité bancaire a exercé une pression baissière sur les taux du court terme à l'image du 13 Sem qui a perdu près de 13 pbs à 1,35%. S'agissant des autres segments de la courbe, le 10 ans et le 15 ans ont pris respectivement 3,9 pbs et 1,4 pbs pour ressortir à 2,36% et 2,60% tandis que le 20 ans s'est échangé 2,82% marquant de ce fait une baisse de 1,9 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,35%	1,49%	-13,5	1,45%	-10,4
26 semaines	1,52%	1,51%	1,1	1,46%	6,6
52 semaines	1,56%	1,57%	-0,9	1,58%	-1,8
2 Ans	1,71%	1,71%	0,4	1,82%	-10,8
5 Ans	1,99%	1,99%	-0,7	2,07%	-8,5
10 ans	2,36%	2,32%	4,0	2,44%	-7,3
15 ans	2,58%	2,59%	-0,6	2,73%	-14,6
20 ans	2,74%	2,80%	-6,8	2,95%	-21,2
30 ans	3,33%	3,31%	2,2	3,50%	-16,8

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



Le marché de la dette privée n'a enregistré aucune émission au cours de cette semaine.

Du côté des tombées, une seule est à prévoir pour la semaine prochaine, un certificat de dépôt d'ATW d'une durée de 52 semaines pour un encours de 100 MDHS ayant pour taux facial 2.07%.

**Principales tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
ATW	CD	52 Sem	100	2,07

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,53%	1,79%	2,15%	2,69%	2,06%
Sensibilité	0,51	2,59	6,54	11,93	5,52

