

Marché Actions :

Marché Actions : Des opérations de fin d'année qui dominent le marché

C'est à la fin de la séance du Vendredi que les acheteurs ont repris la main sur le marché des actions, le MASI a pu rebondir après avoir touché les 13.176 pts en cours de séance pour clôturer la journée à 13.304 pts. Ainsi, la contreperformance du baromètre de la bourse de Casablanca s'est limitée à 0,27% durant la semaine (Contre -1,22% en plein séance de vendredi). Le MSI 20 est également dans le rouge à -0,37% ou 1.084 pts. Depuis le début de l'année, la performance des deux indices ressort à 17,87% pour le premier et 17,50% pour le second.

Du côté des flux, c'est le marché de bloc qui a été animé durant cette semaine avec 5,5 Mrds de DH échangés. Il s'agit des habituelles opérations de fin d'année initiées par les institutionnels de la place sur ATTIJARIWABA BANK, LAFARGEHOLCIM MAROC, COSUMAR, CEMENTS DU MAROC et MANAGEM. Sur le marché central, ce ne sont pas moins de 708 MMDHS qui ont transité, soit un volume quotidien moyen de 142 MMDHS. Les échanges ont été monopolisés comme à l'accoutumé par les grandes capitalisations de la place. A leur tête, ATTIJARIWABA BANK a drainé 142 MMDHS du flux total et a clôturé la semaine en baisse de 0,82% à 483 DHS, devant COSUMAR qui a concentré 96 MMDHS du volume global pour finir en progression de 0,38% à 266 DHS. Enfin, BCP a terminé la semaine à l'équilibre sur fond de 94 MMDHS échangés. Par ailleurs, TGCC, nouvellement introduite à la bourse de Casablanca brille et progresse de 20% avec un volume négocié de 79 MMDHS.

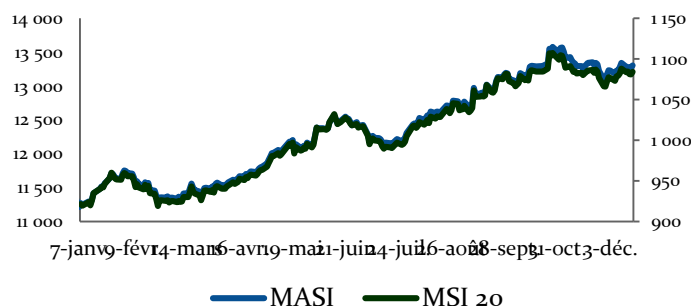
Du côté des performances, TGCC est de loin la valeur qui a le plus performé cette semaine, devant DELATTRE LEVIVIER et IB MAROC qui ont progressé de 11,65% et 5,79% à 55,1 et 35,44 DHS. En termes de contreperformances, ce sont MED PAPER, FENIE BROSSETTE et STOKVIS NORD AFRIQUE qui ont signé les moins bonnes performances de la semaine, leurs cours respectifs ont dégringolé de 13,83%, 7,90% et 6,54% à 24,99, 144,6 et 17,29 DHS.

Au total, 26 valeurs ont fini la semaine dans le vert contre 29 sociétés qui ont clôturé la semaine en territoire négatif.

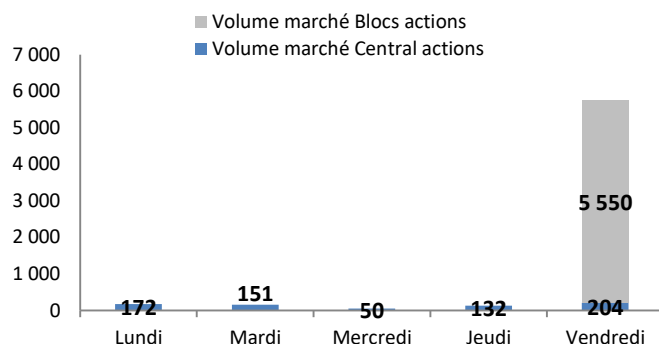
Du côté des nouvelles de la cote, le fort engouement pour l'introduction en bourse de TGCC est confirmé. L'opération a été souscrite 22 fois, pour un montant total de 13,4 Mrds de DH, alors que le montant demandé est de 600 MMDH. Le taux de satisfaction de la demande se situe ainsi à 4,5%. Les résultats techniques de l'introduction montrent que les OPCVM Obligataires Moyen & Long Terme ont été particulièrement actifs sur les souscriptions, ils se sont accaparés 23% de parts de marché, devant les personnes physiques qui ont demandé 22 Millions de titres. Enfin, les OPCVM Actions viennent derrière avec une part de 20%.

Dans un autre registre, les filiales Takaful de WABA ASSURANCE, la MAMDA et ATLANTA SANAD ont obtenu leurs agréments auprès de l'ACAPS. Elles pourront démarrer leur activité si elles adoptent les produits validés par le Conseil supérieur des Oulemas. Rappelons qu'à fin Octobre, l'autorité de contrôle avait publié une circulaire portant sur le Code des assurances relatives à l'Assurance Takaful.

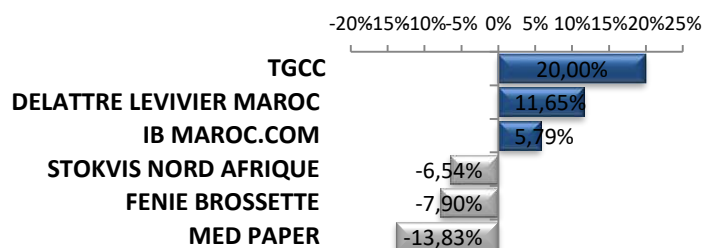
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 13% à fin Novembre pour s'établir à 221 Mrds de DHS. Les dépenses globales ont atteint 284 Mrds de DHS en augmentation de 11% et ce, tenant compte d'une hausse de 9% des dépenses d'investissement à 61 Mrds de DHS.
- Selon le HCP, l'indice relatif à la production manufacturière hors raffinage du pétrole a connu une hausse de 3,3% au T3 2021. Pour leur part, les indices de la production des industries extractives et de l'énergie électrique ont progressé de respectivement 5,8% et 4,0% durant la même période.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 6,9 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale à 78,2 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement liquide. Les injections de liquidité opérées par le Trésor à travers le placement de ses excédents de trésorerie ont exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Le montant quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 4 Mrds de DH. Cette absence de pressions sur le cash transparait à la fois sur l'évolution des taux monétaires qui se stabilisent à 1,42% pour le repo jj et 1,50% pour le TMP interbancaire et sur l'évolution du compte des banques commerciales auprès de la Banque Centrale qui affichent un solde de 21 Mrds de DH contre 12 Mrds de DH une semaine plus tôt.

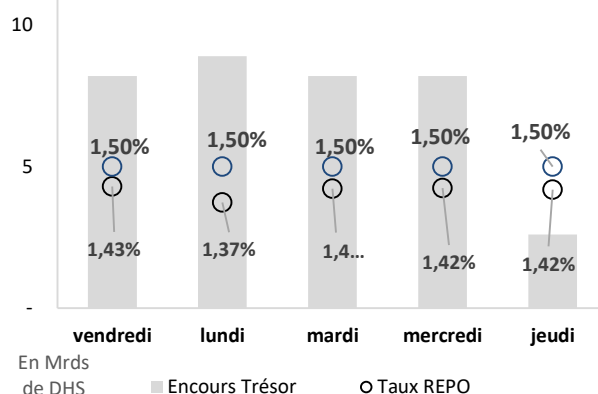
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/12/2021	23/12/2021	35,4	35,4	+5,1
Pension livrée à LT	23/11/2021	23/12/2021	12,7	11,2	
	30/09/2021	23/12/2021	18,2	11,5	
Prêt(s) garanti(s)	30/09/2021	23/12/2021	13,3	8,4	
SWAP de change	25/11/2021	23/12/2021	0,1	0,1	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
09/12/21	78 157	72 033
10/12/21	78 157	72 990
11/12/21	78 157	72 990
12/12/21	78 157	72 990
13/12/21	78 157	71 707
14/12/21	78 157	73 206
15/12/21	78 157	68 870
16/12/21	83 257	64 412

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

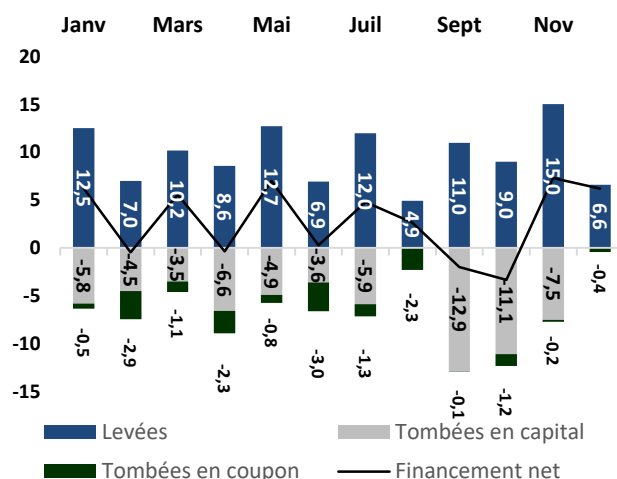
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	20/06/2022		200,0	1,400%	1,400%	200,0	1,400%	1,400%	100%
52 semaines	16/01/2023	1,55%	1 050,0	1,578%	1,663%	750,0	1,597%	1,587%	71%
2 ans									
5 ans	17/05/2027	2,00%	1 960,0	2,029%	2,122%	950,0	2,062%	2,050%	48%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	200,0	2,632%	2,632%	0,0			0%
20 ans									
30 ans									
Total			3 410,0			1 900,0			56%

Les fortes levées opérées par le Trésor lors des récentes séances primaires ont permis à ce dernier d'apurer une bonne partie de ses variations des instances. En effet, le montant des variations de ces dernières a baissé, à fin novembre, de 4,6 Mrds de DH à 12,1 Mrds de DH alors que les levées nettes mensuelles de l'argentier du Royaume ont totalisé 6 Mrds de DH. Au cours du mois de décembre, le Trésor poursuit ses levées avec un rythme plutôt soutenu. Il a adjugé, au titre de cette troisième séance à règlement en décembre, un montant de 1,9 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à plus de 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière demeure très faible en se limitant à 3,4 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 5 ans et le 52 Sem qui ont capté respectivement 2 et 1 Mrds de DH. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem et le 15 ans qui ont enregistré des soumissions de l'ordre de 200 MMDH sur chaque maturité. Face à cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur le 5 ans, le 52 Sem et le 26 Sem avec des montants respectifs de 950 MDH, 750 MDH et 200 MDH.

La faiblesse de la demande combinée au besoin relativement important du Trésor ont exercé une pression haussière sur les rendements primaires. Dans le détail, le 26 Sem, le 52 Sem et le 5 ans ont pris 1 pbs, 1,3 pbs et 3,9 pbs pour s'afficher à 1,40%, 1,55% et 2,02%.

Financement du Trésor en 2021

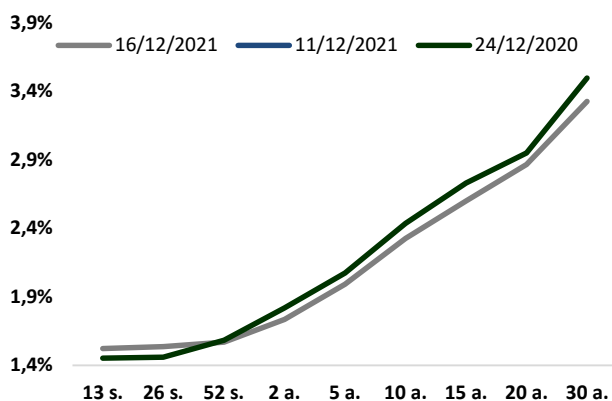


○ Marché secondaire

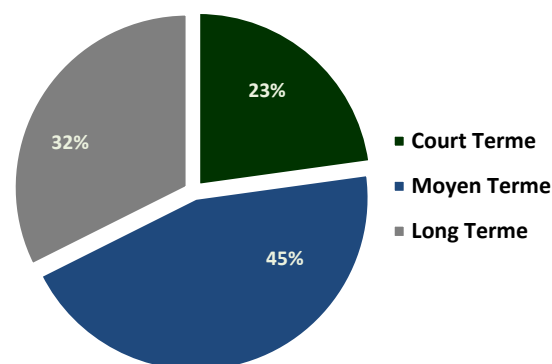
En lien avec les rachats qui caractérisent généralement les fins d'année, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse au cours de cette semaine. Ainsi, le 13 Sem a pris 17 pbs pour ressortir à 1,52%. La partie moyenne et longue de la courbe a évolué dans le même sens à l'instar de 2 ans, 20 ans et 30 ans qui ont augmenté respectivement de 2,5 pbs, 4,2 pbs et 4,8 pbs pour s'afficher à 1,74%, 2,86% et 3,32%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du %BI est ressortie positive de 5 pbs. Cette performance hebdomadaire est principalement liée à la baisse de 3,8 pbs enregistrée sur le 10 ans.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,52%	1,35%	17,1	1,45%	6,8
26 semaines	1,54%	1,51%	2,3	1,46%	7,8
52 semaines	1,57%	1,56%	0,7	1,58%	-1,4
2 Ans	1,74%	1,72%	1,2	1,82%	-8,3
5 Ans	1,99%	1,99%	-0,1	2,07%	-8,1
10 ans	2,33%	2,33%	-0,3	2,44%	-11,1
15 ans	2,60%	2,60%	0,0	2,73%	-13,1
20 ans	2,86%	2,82%	4,1	2,95%	-8,3
30 ans	3,32%	3,28%	4,8	3,50%	-17,2

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



○ Marché de la dette privée

Cette semaine, aucune émission privée n'a eu lieu.

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées sont à prévoir. En effet, il s'agit de BOA, CDGK, CAM qui doivent rembourser leurs CDs émis à 2,01%, 1,64% et 1,69% respectivement.

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BOA	CD	1 an	320	2,01%
CDGK	CD	6 mois	140	1,64%
CAM	CD	6 mois	100	1,69%

Moroccan Bond Index (MBI)

