

Marché Actions :

Marché Actions : Volumes de fin d'année à la bourse de Casablanca

La fin de l'année est l'occasion pour les investisseurs de prendre leurs bénéfices, et les volumes ont été au rendez-vous. En effet, 1,2 Mrds de DH ont transité sur le compartiment central de la bourse de Casablanca alors que 446 Mrds de DH sont passés sur le marché de blocs. Ainsi, le MASI a clôturé la semaine sur une note négative, soit un retrait de 0,46% à 13.242 pts. Le MSI 20 a fait encore moins, il s'est délesté de 0,69% à 1.077 pts. Les deux indices sont revenus à 17,32% pour le premier et 16,69% pour le second.

Animé, le marché des actions retrouve des couleurs et signe une de ses meilleures semaines depuis le début de l'année en termes de volume. En effet, 1,94 Mrd de DHS ont été échangés en bourse, dont 446 MMDHS sur le marché de bloc et 1,2 Mrd de DHS sur le compartiment central. Et c'est TGCC, nouvellement introduite en bourse qui continue de fédérer l'attention des investisseurs avec 397 MMDHS, elle s'est appréciée au passage de 2,13% à 168 DHS. Derrière, COSUMAR a été placée en seconde place des volumes, 315 MMDHS ont été négociés sur la valeur qui s'est dépréciée de 0,38% à 265 DHS. Enfin, MAROC TELECOM, sur fond de 114 MMDHS qui ont changé de main, a perdu 2,04% à 137,15 DHS.

OULMES et SAHAM ASSURANCE ont animé le marché de bloc. 187 MMDHS ont transité sur le premier groupe au cours unitaire de 1.067 DHS, alors qu'un volume total de 259 MMDHS a concerné SAHAM, négocié au prix de 1.500 DHS l'action.

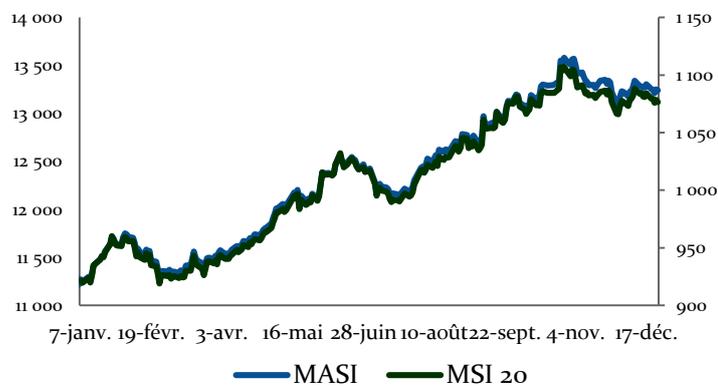
En termes de performances, DLM a signé la meilleure progression sur la semaine, son cours s'est amélioré de 10,71% à 61 DHS, DARI COUSPATE et AFRIQUIA GAZ ont progressé de 8% et 7,63% respectivement à 4.860 et 5.500 DHS. A contrario, MED PAPER, STROC INDUSTRIE et M2M GROUP se sont dépréciées de 15,69%, 14,32% et 8,06% à 21,07, 35,55 et 655 DHS respectivement et enregistrent les moins bonnes performances de la semaine.

MANAGEM a clôturé l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 1,5 Mrds de DH. Elle a été sursouscrite 1,7 fois, soit un montant global demandé par les investisseurs de 2,6 Mrds de DH. A travers cette émission, l'opérateur minier espère diversifier ses sources de financement et assurer l'accompagnement de son programme de développement. En effet, le groupe souhaiterait améliorer la pérennité de la rentabilité des exploitations existantes, renforcer la croissance organique et externe dans les métiers où il dispose d'un avantage compétitif. Enfin, celui-ci espère se développer dans la production primaire et le recyclage des batteries électriques.

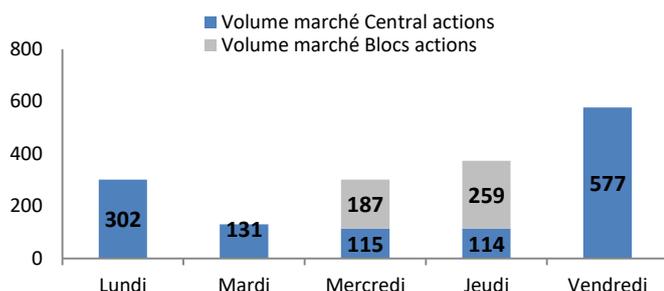
Dans un autre registre, AUTO HALL a commenté sa performance sur l'année 2021, celle-ci a été marquée par une bonne performance commerciale sur l'ensemble des activités. Les parts de marché du groupe se sont ainsi améliorées à 39% pour les véhicules utilitaires légers et 33% pour les véhicules industriels. Par ailleurs, l'opérateur a pu vendre plus de 1000 véhicules d'occasion après le lancement de sa plateforme Autocaz en Avril.

Enfin, la société a conclu l'acquisition de 100% des actions de SDA, qui importe et distribue la marque MASERATI au Maroc.

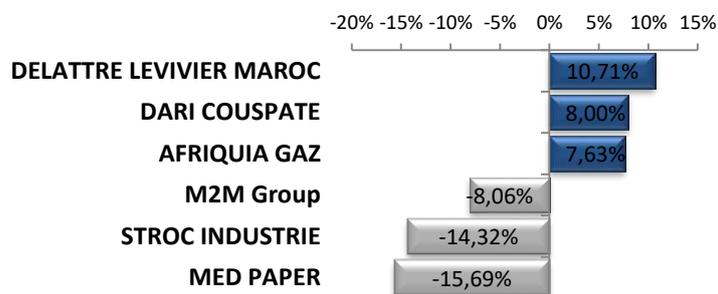
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Lors de son dernier conseil de l'année 2021, la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 1,50%. Cette décision est intervenue dans un contexte macroéconomique où la croissance économique est attendue en hausse de 6,7% pour 2021 grâce à une progression de 18,8% de la valeur ajoutée agricole et de 5,3% pour la valeur ajoutée non agricole.
- En novembre 2021, l'indice des prix à la consommation (IPC) a affiché une hausse de 0,2% par rapport à octobre compte tenu d'une progression de 0,3% des produits non alimentaires et de 0,1% des produits alimentaires. Comparé à novembre 2020, l'IPC affiche une hausse de 2,6%.

Marché Monétaire :

Portée principalement par le reflux de la monnaie fiduciaire, la liquidité bancaire s'améliore davantage d'un mois à l'autre. En effet, sur le mois de novembre le besoin en liquidité des banques a enregistré une légère atténuation pour se situer en moyenne hebdomadaire à 71,2 Mrds de DH après 73,8 Mrds de DH en octobre et 83 Mrds de DH en septembre. L'amélioration se poursuit au cours du mois de décembre grâce notamment à la hausse enregistrée par les avoirs officiels de réserve qui se sont améliorés de 7,4 Mrds de DH au 10 décembre. Dans ce contexte, la Banque Centrale réduit, semaine après autre, l'encours global de la monnaie centrale sans que cela ne déstabilise le marché monétaire. En effet, l'institut d'émission a procédé à une ponction de 7 Mrds de DH au cours de cette semaine ramenant ainsi l'encours global à 76,2 Mrds de DH. Ainsi, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour la pension livrée jj.

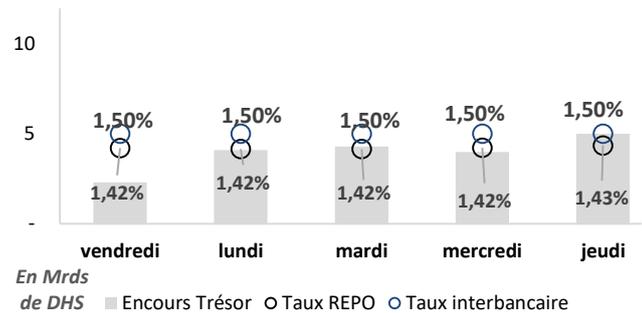
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/12/2021	16/12/2021	30,3	30,3	-
	23/12/2021	20/01/2022	19,5	9,5	6,86
Pension livrée à LT	23/12/2021	24/03/2022	18,2	13,2	
Prêt(s) garanti(s)	23/12/2021	20/01/2022	1	0,5	
	23/12/2021	24/03/2022	9,3	6,8	

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
16/12/21	83 257	64 412
17/12/21	83 257	64 112
18/12/21	83 257	64 112
19/12/21	83 257	64 112
20/12/21	83 257	65 912
21/12/21	83 257	66 112
22/12/21	83 257	65 812
23/12/21	76 197	59 752

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

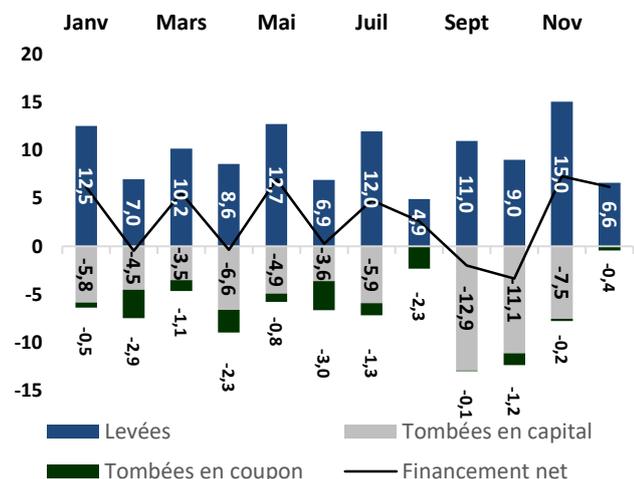
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	500,0	1,588%	1,684%				0%
2 ans	18/03/2024	1,75%	800,0	1,763%	1,846%	100,0	1,763%	1,763%	13%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			1 300,0			100,0			8%

○ Marché primaire :

Lors d'une séance primaire marquée par la faiblesse de la demande pour les titres souverains, qui s'est chiffrée à 1,3 Mrds de DH, le Trésor s'est contenté de retenir 100 MDH seulement. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 6,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. En termes de répartition, l'essentiel des soumissions a été orienté vers le 2 ans (62%). Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (500 MDH) alors que le 13 Sem n'a enregistré aucune souscription. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 100 MDH. En termes de taux, étant donné la faiblesse de l'offre et de la demande, les taux primaires sont restés quasi-stables avec un 2 ans adjudgé en effet à 1,73%.

Financement du Trésor en 2021

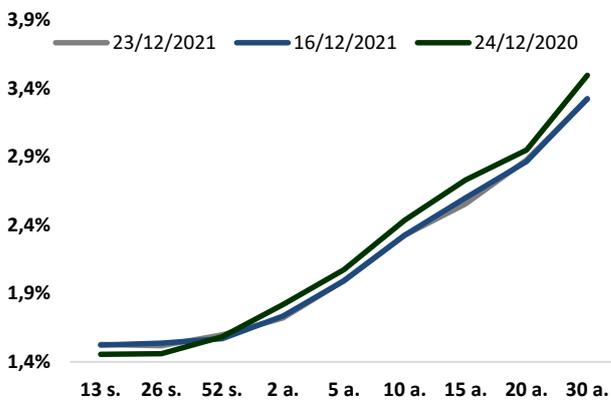


○ **Marché secondaire**

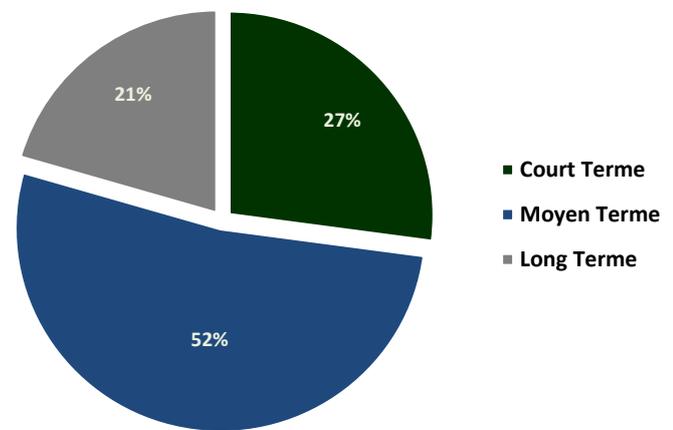
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. Ainsi, le 26 Sem, le 2 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 1,9 pbs, 1,6 pbs et 4,5 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,52%, 1,72% et 2,55%. Evoluant dans le sens inverse, le 52 Sem et le 20 ans ont pris 2,8 pbs et 1,1 pbs pour ressortir à 1,60% et 2,88%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive 7 pbs portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 2,90%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,53%	1,52%	0,6	1,45%	7,4
26 semaines	1,52%	1,54%	-1,9	1,46%	5,8
52 semaines	1,60%	1,57%	2,8	1,58%	1,4
2 Ans	1,72%	1,74%	-1,6	1,82%	-9,8
5 Ans	1,99%	1,99%	0,2	2,07%	-7,9
10 ans	2,33%	2,33%	0,0	2,44%	-11,1
15 ans	2,55%	2,60%	-4,5	2,73%	-17,6
20 ans	2,88%	2,87%	1,1	2,95%	-7,2
30 ans	3,32%	3,32%	-0,3	3,50%	-17,5

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 trois émissions cette semaine. Il s'agit d'une émission d'obligations subordonnées de CFG Bank avec des taux allant de 2,42% à 4,69%, l'émission de bons de sociétés de financement de SOFAC sur une durée de 3 ans à un taux facial de 2.24% et l'émission de billets de trésorerie de RDS émis sur plusieurs durées à plusieurs taux.

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
SOFAC	BSF	3 ans	21/12/2021	2,24
RDS	BT	plusieurs durées	plusieurs échéances	Plusieurs taux
CFG Bank	OS	plusieurs durées	plusieurs échéances	Plusieurs taux

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,57%	1,79%	2,16%	2,67%	2,06%
Sensibilité	0,48	2,56	6,50	11,90	5,49

