

Marché Actions :

Marché Actions : Un marché des actions résilient :

Malgré une situation sanitaire européenne préoccupante, le marché des actions marocain ne s'est pas laissé déstabiliser durant cette semaine. En effet, les résultats trimestriels continuent d'alimenter le mouvement acheteur des investisseurs locaux, notamment les OPCVM. Ainsi, lors des dernières minutes de cotation, le MASI a clôturé sa semaine au même point de départ, à 13.226 pts, soit une légère performance de 0,04%. Le MSI 20 a lui aussi, fini la semaine en petite hausse de 0,02% à 1077 pts. Les deux indices ont ainsi crû de 17,18% et 16,70% respectivement depuis le début de l'année.

Ce ne sont pas moins de 620 MMDHS qui ont transité sur le marché central, soit un volume quotidien moyen de 124 MMDHS. Par valeur, c'est ATTIJARIWAFABANK qui trône la première place des transactions, 93 MMDHS ont été échangés sur le groupe bancaire qui accroît son cours de 1,65% à 487,9 DHS. Derrière, ITISSALAT AL MAGHRIB est en seconde position, 86 MMDHS ont transité sur le géant des télécommunications qui s'est apprécié de 0,35% à 141,8 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC perd du terrain, son cours s'est déprécié de 0,66% à 2106 DHS sur fond de 58 MMDHS traités.

En termes de performances, c'est DELATTRE LEVIVIER MAROC qui a tiré son épingle du jeu, avec une progression du cours de la société de 5,96% à 51,9 DHS, devant STROC INDUSTRIE qui a progressé de 5,66% à 46,49 DHS. Enfin, BRASSERIES DU MAROC a amélioré son cours de 5,42% à 2.880 DHS.

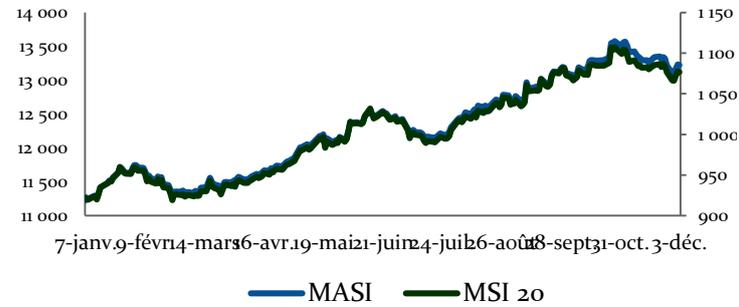
A contrario, BALIMA, STOKVIS NORF AFRIQUE et IB MAROC signent les moins bonnes performances de la semaine, leurs cours respectifs se sont détériorés de 11,47%, 10,22% et 9,40% à 120,4, 18,27 et 32 DHS respectivement.

Globalement, 23 valeurs étaient dans le vert durant la semaine contre 39 qui ont terminé le Vendredi en territoire négatif.

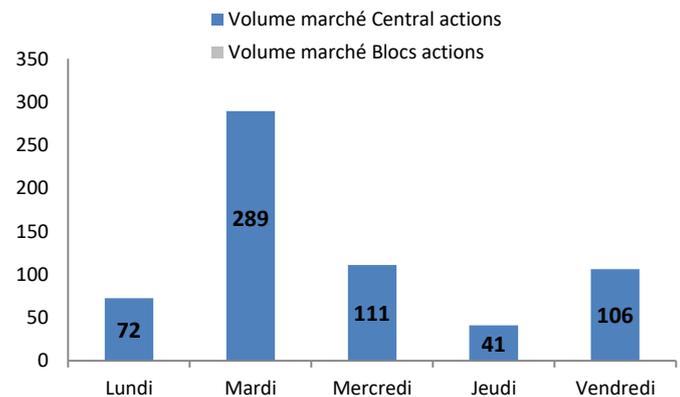
Les publications trimestrielles continuent avec AFRIQUIA GAZ qui a affiché un tonnage vendu en hausse de 1,2% à 868 Ktonnes sur les neuf premiers mois de l'année, l'opérateur souligne la reprise des ventes du gaz en vrac. En termes de chiffre d'affaires, AFRIQUIA GAZ a connu une hausse de 21% sur les 9 premiers mois à 4,3 Mrds de DH. L'endettement financier s'est établi à 1,7 Mrds de DH contre une situation financière excédentaire de 131 MMDH. Enfin, l'investissement atteint 276 MMDHS en progression de 6,3%, progression que AFRIQUIA justifie par l'injection de bouteilles neuves et au projet d'extension en cours du terminal de Tanger.

COSUMAR, elle aussi fait état d'une progression de son chiffre d'affaires consolidé de 6,3% à 6,8 Mrds de DH. Progression qui incombe à la reprise de la consommation de sucre après l'allègement des restrictions sanitaires. Sur le marché local, la société affiche une croissance de 6,2% alors que le volume des ventes à l'export s'est établi à 483 Ktonnes, dopé par la poursuite du régime d'admission temporaire. Les investissements du groupe se sont chiffrés à 228 MMDH et concernant la mise en place de nouvelles capacités de stockage de sucre brut et le déploiement du programme des mises à niveau et maintenance des outils industriels.

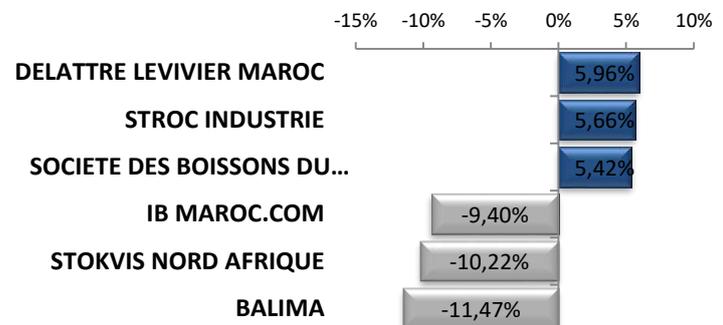
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin Octobre 2021, les exportations de biens et services se sont élevées à 340 Mrds de DH selon l'office des Changes, en hausse de 18% tandis que les importations ont augmenté de 21% à 435 Mrds de DH. Ainsi, le déficit s'est établi à 95 Mrds de DH contre 70 Mrds de DH un an auparavant. Les recettes voyages ont baissé de 1% à 28 Mrds de DH tandis que les recettes MRE se sont appréciées de 43% à 80 Mrds de DH. Enfin, les recettes provenant des IDE ont progressé de 13% à 25 Mrds de DH.

- En novembre 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc ont atteint 13 Kunités, portant le cumul des ventes durant les 11 premiers mois de l'année 2021 à 157 Kunités, soit une progression de 9% par rapport à novembre 2019.

Marché Monétaire :

Avec la stabilité de l'encours des avoirs officiels de réserve à 321 Mrds de DH et celui des billets en circulation à 337 Mrds de DH, le marché monétaire préserve son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution de l'encours des injections de la Banque Centrale qui, à son tour, se stabilise autour de 84 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, fort d'une trésorerie excédentaire près de 4 Mrds de DH, continue d'injecter de la liquidité sur le marché monétaire. Dans ces conditions, les taux monétaires traitent au niveau du taux directeur pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

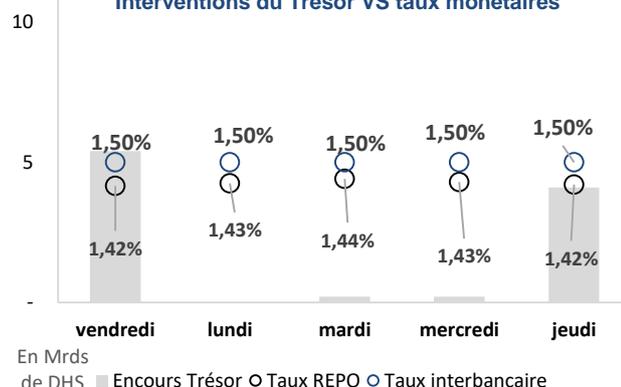
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/12/2021	09/12/2021	37,1	37,1	-
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	
SWAP de change	23/11/2021	23/12/2021	1,0	1,0	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
25/11/21	84 537	76 540
26/11/21	84 537	75 510
27/11/21	84 537	75 510
28/11/21	84 537	75 510
29/11/21	84 537	71 106
30/11/21	84 537	71 288
01/12/21	84 537	71 369
02/12/21	85 017	73 646

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

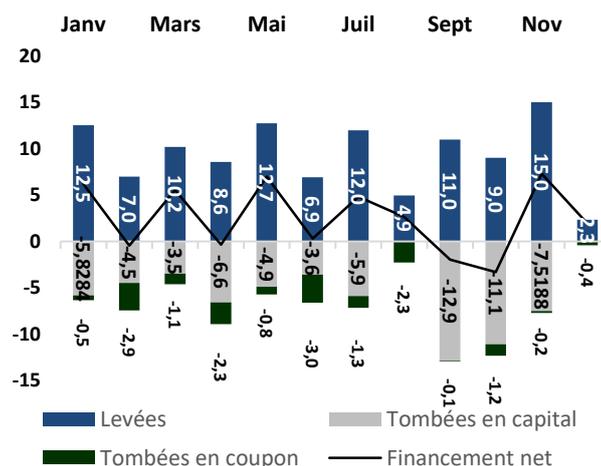
o Marché primaire :

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%	1,604%	845,0	1,604%	1,595%	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%

A l'approche de la fin de l'année budgétaire, le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire avec un rythme soutenu, et ce en dépit de la faiblesse de ses tombées en capital et coupons au titre du mois de décembre (1,5 Mrds de DH). En effet, il a retenu lors de cette première semaine du mois de décembre un montant de 2,1 Mrds de DH en puisant dans une demande, qui demeure faible, en se limitant à 3,7 Mrds de DH. La faiblesse de la demande se justifie essentiellement par les récentes fortes levées du Trésor sur le marché primaire ayant servi l'essentiel de la demande. En termes de répartition, comme à l'accoutumée, le moyen terme, en l'occurrence le 2 ans, a capté la majorité des soumissions (47%). Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (1,2 Mrds de DH) et le 26 Sem (800 MDH) alors que le 20 ans n'a reçu aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu 1,4 Mrds de DH sur le 2 ans avant de boucler son besoin sur le 10 ans (700 MDH). S'agissant de l'évolution de la courbe primaire, la faiblesse de la demande a exercé une légère pression sur les taux primaires à l'image du 2 ans qui a pris 1 pbs pour s'afficher à 1,72% tandis que le 10 ans s'est stabilisé à 2,32%.

Financement du Trésor en 2021

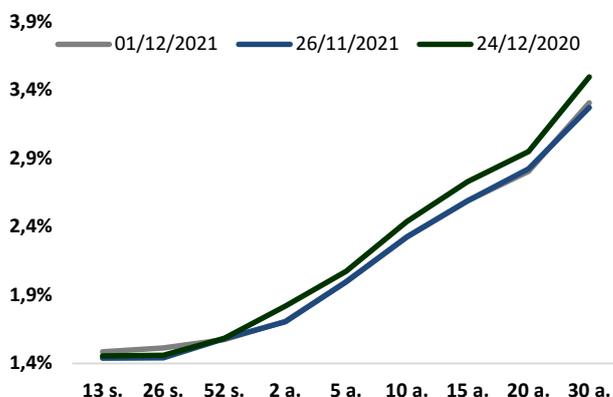


○ Marché secondaire

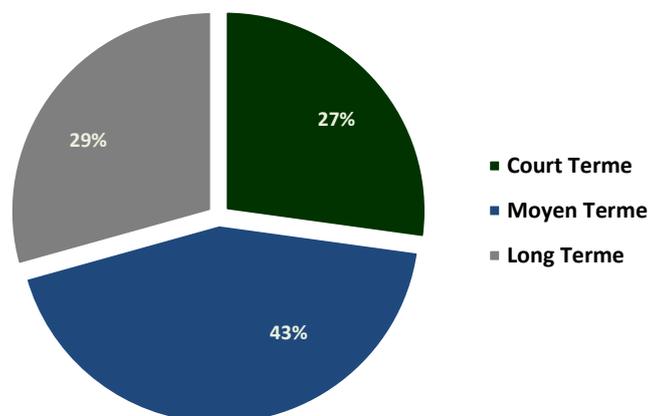
En lien avec un mouvement vendeur motivé par des rachats de fin de mois, les taux du court terme ont connu une correction à la hausse. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem ont pris respectivement 12,9 pbs et 7 pbs pour ressortir à 1,48% et 1,51%. En revanche, la partie longue de la courbe a évolué dans le sens inverse. Dans le détail, le 10 ans, le 15 ans et le 20 ans ont baissé dans l'ordre de 5,8 pbs, 2,4 pbs et 2,2 pbs pour ressortir respectivement à 2,32%, 2,59% et 2,84%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,35%	1,35%	0,0	1,45%	-10,4
26 semaines	1,44%	1,44%	0,4	1,46%	-1,9
52 semaines	1,58%	1,58%	0,1	1,58%	-0,2
2 Ans	1,70%	1,70%	0,9	1,82%	-11,4
5 Ans	2,00%	1,99%	0,3	2,07%	-7,7
10 ans	2,38%	2,32%	6,3	2,44%	-5,3
15 ans	2,64%	2,62%	1,6	2,73%	-9,4
20 ans	2,89%	2,88%	0,7	2,95%	-5,8
30 ans	3,40%	3,27%	12,8	3,50%	-9,9

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	01/12/2022	2,05%
SOGLEASE	BSF	3 mois	01/03/2022	2,25%
SOGLEASE	BSF	6 mois	29/05/2022	2,30%
EQDOM	BSF	3 mois	01/03/2022	2,25%
EQDOM	BSF	6 mois	29/05/2022	2,30%

○ Marché de la dette privée

Cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par plusieurs émissions de nombreux acteurs du marché. Il s'agit de BMCI qui a émis un CD d'un an à 2,05% ainsi que SOGELEASE et EQDOM qui ont émis, tous les deux, des BSF de maturités de 3 mois et 6 mois.

Moroccan Bond Index (MBI)

