

## Marché Actions :

### Marché Actions : Une première semaine positive pour la place Casablancaise

La première semaine de 2022 démarre sur les chapeaux de roue sous l'effet de nouvelles souscriptions chez les OPCVM Actions, ces derniers ont entretenu en effet la hausse de la semaine. Une hausse qui a profité spécifiquement aux secteurs bancaire et agroalimentaire. Ainsi, le MASI, a clôturé le Vendredi sur une hausse de 0,89% à 13.477 pts, tandis que le MSI 20 a gagné 1,16% à 1.098 pts.

La volumétrie totale s'est élevée à 453 MMDHS sur le marché central et 130 MMDHS sur le marché de blocs, renouant ainsi avec le volume moyen quotidien de 2021, et loin des flux de fin d'année (4,5 Mrds de DHS). Première en tête des volumes, ATTIJARIWABA BANK s'est appréciée de 0,62% à 490 DHS. TGCC continue de jouir de l'intérêt des investisseurs qui l'ont placé deuxième en termes d'échanges. La valeur a affiché une légère contreperformance de 0,29% à 169,9 DHS. Enfin, BCP est troisième sur le podium des volumes (31 MMDHS), son cours s'est apprécié de 1,09%. Dans la foulée, trois opérations sur le marché de blocs ont été initiées. La première concerne COSUMAR avec 58,7 MMDHS, la seconde concerne UNIMER (20,7 MMDHS) et enfin 50 MMDHS ont transité sur le titre ADDOHA.

DELATTRE LEVIVIER MAROC signe la meilleure performance de la semaine, son cours s'est apprécié de 27,32% à 76,39 DHS, elle arrive loin devant MED PAPER qui a fini en hausse de 19,55% à 25,99 DHS. Enfin, STOKVIS NORTH AFRICA a progressé de 9,31% à 17,97 DHS.

A contrario, CTM a fléchi de 4,99% à 703 DHS et arrive bon dernière sur la semaine, derrière AGMA et S2M qui finissent en baisse de 4,17% et 3,81% à 200 DHS et 4.550 DHS respectivement.

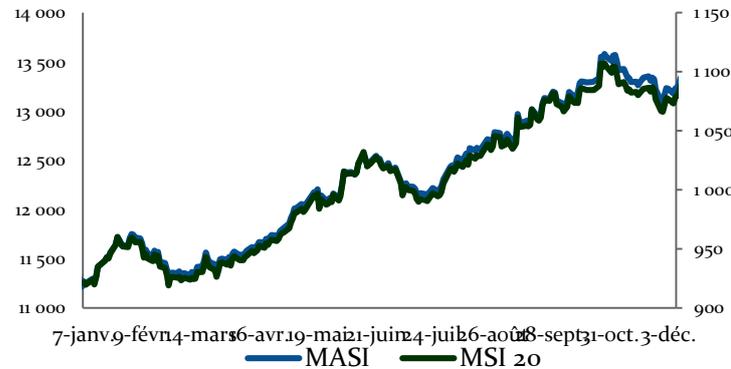
Du côté des nouvelles de la cote, CIMR s'est renforcée dans le capital de la BCP, elle détient désormais 11,55% du capital de la banque. L'opération a porté sur l'acquisition de 5,05 Millions de titres de cette dernière pour un prix unitaire de 277 DHS. L'achat s'est fait auprès des Banques Populaires Régionales, principales actionnaires de la BCP. La nouvelle loi sur le CPM, introduite en 2020, exige que les BPR détiennent un minimum de 34% du CPM contre 51% auparavant, laissant la possibilité aux BPR de pouvoir céder une partie de leurs titres.

Compte tenu de cette opération, celles-ci ramènent leur participation à 41,6% contre 44,12% auparavant.

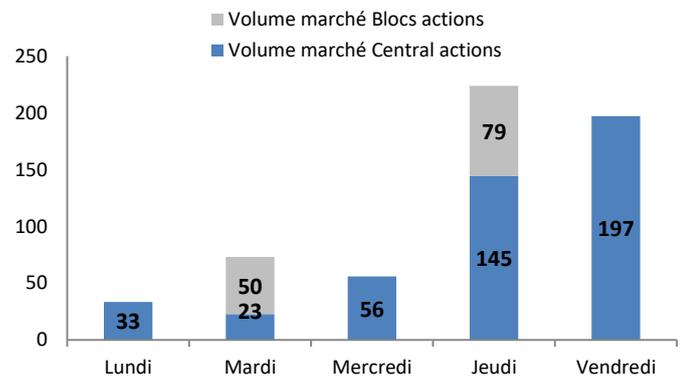
Enfin, et dans le but d'améliorer son ratio de solvabilité et sa capacité de financer l'économie, CIH BANK procédera à la création d'un fonds de titrisation « FT RELEVIVUM », celui-ci logera 558 MMDHS d'Eurobonds MAROC détenus par la banque. Les titres concernés par l'émission sont des titres en euro, émis en date du 27 novembre 2019 et qui arrivent à échéance le 27 novembre 2031, adossés à un coupon de 1,50%.

En outre, la titrisation de créances en devises servira à réduire le gap de taux induit par les opérations de couverture de change à long terme traitées par certains clients.

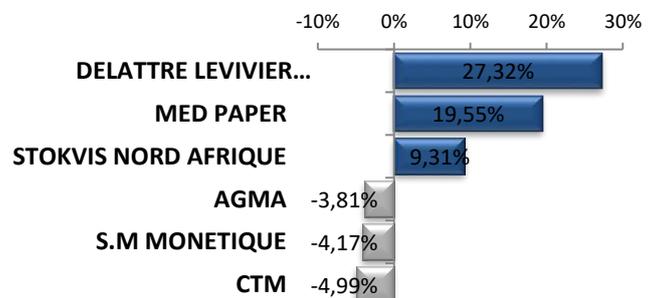
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le HCP dénote d'une croissance de 4,9% au T4-2021, compte tenu de la progression de 2,9% de la valeur ajoutée du secteur non agricole et de 19% de la valeur ajoutée de l'agriculture. En outre, au premier trimestre de 2022, le HCP table sur un taux de croissance de 2,8%.
- En Décembre 2021, la consommation de ciment s'est élevée à 1,255 Millions de tonnes, soit une progression de 7%. La consommation globale s'est ainsi élevée à 13.974 Millions de tonnes en 2021, en appréciation de 15%

## Marché Monétaire :

En dépit des rachats qui caractérisent les fins d'année et qui perturbent momentanément l'équilibre du marché monétaire, ce dernier est resté globalement liquide. Ceci est essentiellement redevable à la forte présence de la Banque Centrale qui a injecté 15 Mrds de DH additionnels dans le circuit monétaire portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 91,2 Mrds de DH. Grâce à cette intervention, les taux monétaires se sont stabilisés à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% en moyenne pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé de ponctionner 18,5 Mrds de DH après que les pressions de fins d'année se sont dissipées. Suite à cette opération, le volume de monnaie centrale se réduit à 72,7 Mrds de DH.

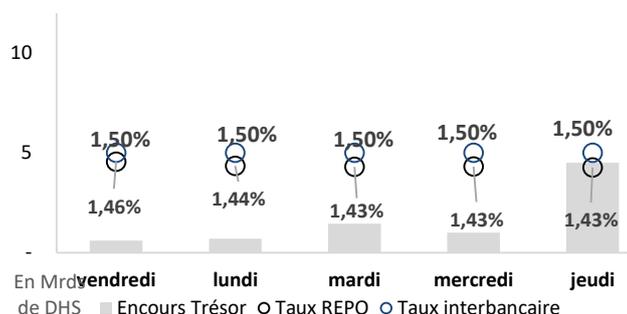
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/01/2022	13/01/2022	28,8	28,8	-18,5
	28/10/2021	25/11/2021	18,7	13,5	
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	25/11/21	23/12/21	0,1	0,1	-

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
30/12/21	91 217	66 106
31/12/21	91 217	64 975
01/01/22	91 217	64 976
02/01/22	91 217	64 977
03/01/22	91 217	63 907
04/01/22	91 217	67 300
05/01/22	91 217	65 831
06/01/22	72 727	65 757

### 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	11/04/2022		300,0	1,400%	1,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	775,0	1,608%	1,707%				0%
2 ans	18/03/2024	1,75%	2 920,0	1,768%	1,824%	2 400,0	1,796%	1,782%	82%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>3 995,0</b>			<b>2 400,0</b>			<b>60%</b>

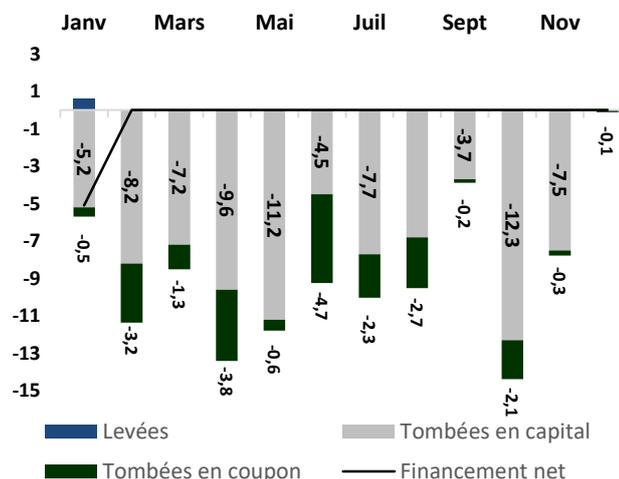
### ○ Marché primaire :

La faible demande sur le marché primaire continue de peser sur les rendements obligataires. Cette faiblesse pourrait être liée aux différents rachats dans les OPCVM de fin d'année. En chiffres, les souscriptions n'ont pas dépassé les 4 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 2,4 Mrds de DH pour porter le volume de ses interventions mensuelles à 3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12,5 et 13 Mrds de DH s'agissant de la structure de la séance, le plus gros des soumissions a été orienté vers le 2 ans. Ce dernier a capté 73% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (775 MDH) et le 13 Sem (300 MDH).

Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 2,4 Mrds de DH.

En termes de dévolution des taux, les pressions haussières se font sentir en ce début d'année 2022 suite à la faiblesse de la demande. Ainsi, le 2 ans a pris 3,4 pbs pour s'afficher à 1,76%.

### Financement du Trésor en 2022

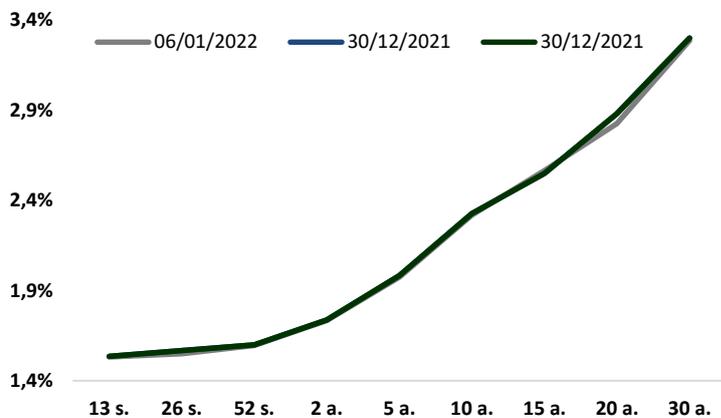


○ **Marché secondaire**

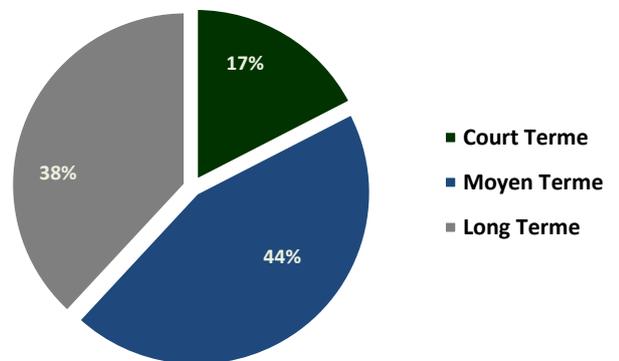
Au cours de cette première semaine de l'année 2022, les rendements ont légèrement baissé sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette baisse a principalement concerné la partie courte et longue de la courbe des taux. Ainsi, le 13 Sem, 20 ans et 30 ans ont perdu respectivement 1,7 pbs, 5,4 pbs et 1,4 pbs pour s'afficher à 1,55%, 2,83% et 3,29%. Compte tenu de ces évolutions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	-0,3	1,53%	-0,3
26 semaines	1,55%	1,57%	-1,7	1,57%	-1,7
52 semaines	1,60%	1,60%	-0,3	1,60%	-0,3
2 Ans	1,73%	1,74%	-0,3	1,74%	-0,3
5 Ans	1,97%	1,98%	-0,9	1,98%	-0,9
10 ans	2,32%	2,33%	-0,9	2,33%	-0,9
15 ans	2,57%	2,55%	1,6	2,55%	1,6
20 ans	2,83%	2,88%	-5,4	2,88%	-5,4
30 ans	3,29%	3,30%	-1,4	3,30%	-1,4

**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 deux émissions cette semaine, un billet de trésorerie émis par RDS sur une durée de 1 mois à un taux de 4,35% et des certificats de dépôt de la BMCI émis sur une durée de 1 an à plusieurs taux.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
BMCI	CD	1	plusieurs échéances	Plusieurs taux
RDS	BT	1 mois	plusieurs échéances	4,35%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,58%	1,79%	2,15%	2,66%	2,06%
Sensibilité	0,44	2,51	6,46	11,86	5,43

