

Marché Actions :

Marché Actions : Une année 2022 sous de bons auspices

Les investisseurs continuent d'implémenter leurs portefeuilles en actions en ce début d'année 2022, et cela s'est traduit par une hausse généralisée des cours des entreprises de la cote, surtout du côté des grandes capitalisations qui drainent le plus gros des volumes. A cet effet, le MASI, regroupant toutes les valeurs de la côte a fini en hausse de 2,28% à 13.784 pts. Le MSI 20 s'améliore lui de 2,41% à 1.125 pts. La bourse de Casablanca démarre donc 2022 en trombe, les deux indices affichent depuis le début d'année des performances respectives de 3,19% et de 3,60%.

En progression, le volume moyen quotidien s'est établi à 168 MMDHS, contre 91 MMDHS pour la semaine dernière. ATTIJARIWABA BANK arrive en tête du palmarès avec 98 MMDHS échangés. Elle progresse dans la foulée de 1,63% à 498 DHS. Derrière, TGCC améliore son cours de 5,94% à 180 DHS, sur fond de 77 MMDHS échangés. Troisième, 66 MMDHS ont changé de mains sur BCP qui s'apprécie, elle aussi de 2,11% à 291 DHS

DELATTRE LEVIVIER MAROC continue sur sa lancée et signe la meilleure performance de la semaine, son cours s'est apprécié de 26,19% à 96,4 DHS, elle arrive loin devant M2M Group qui a fini en hausse de 13,62% à 726 DHS. Enfin, MYDEC a progressé de 10,45% à 280 DHS.

SAHAM ASSURANCE, s'est retrouvée en bas du tableau, son cours est ressorti en retrait de 3,93% à 1.441 DHS, MED PAPER et LESIEUR CRISTAL sont en petite forme également, leurs cours respectifs ont fléchi de 3,81% et 3,06% à 25 DHS et 190 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, la Banque Centrale Populaire a réalisé une levée Gender Bond par placement privé. D'une maturité de 4 ans, l'émission a été souscrite par des institutionnels nationaux pour un montant global de 200 MMDHS.

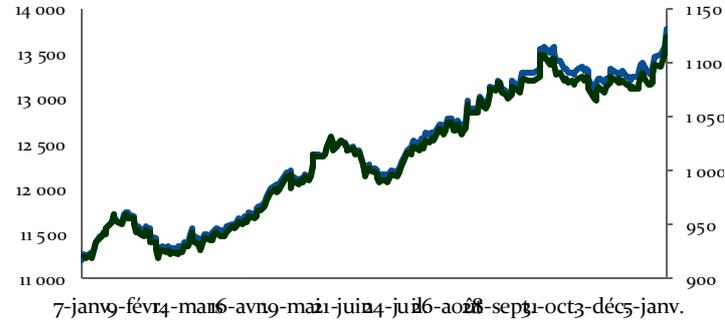
Le montant levée servira à financer des projets entrepris par des femmes dans le cadre du développement de la finance solidaire. Ainsi, ils seront mis à disposition de la fondation « AttawfiqMicro-finance » dont l'objet social répond à cet objectif. Les fonds levés serviront à participer à l'autonomisation économique des femmes à travers l'encouragement de leur insertion professionnelle et de leur inclusion financière.

A noter que l'alignement de l'émission de Gender Bonds par la BCP sur les Social Bonds Principles a été certifié par V.E, relevant de Moody's ESG Solutions, fournisseur de données et d'évaluations ESG.

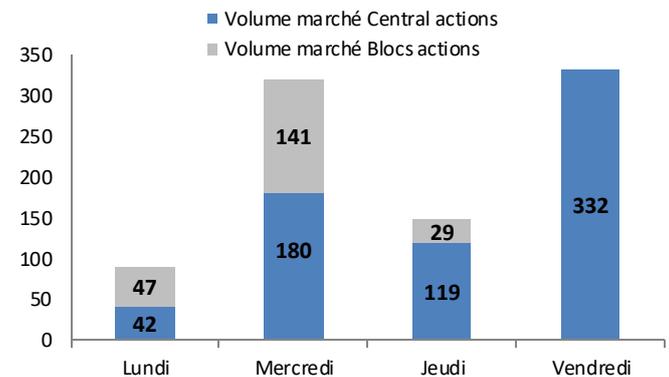
Aussi, la Bourse de Casablanca a annoncé que la cotation des titres de LYDEC est suspendue, et ce en attente de publication d'informations importantes.

Cette suspension pourrait provenir de l'OPA de VEOLIA sur SUEZ, qui détient 51% de LYDEC. L'opération a été clôturée le 7 janvier et a permis à VEOLIA de détenir 86% du capital de SUEZ. Au-delà de 90% d'actions, il pourra procéder au « retrait obligatoire » pour récupérer les derniers titres et ainsi atteindre 100% du capital de VEOLIA.

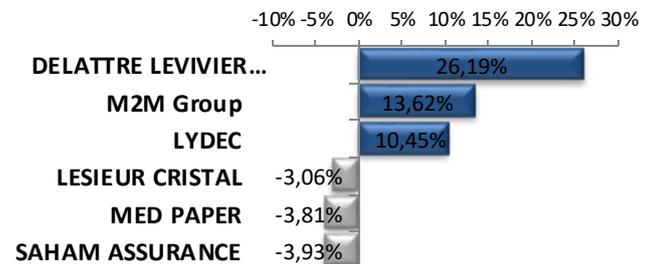
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les prévisions de la BANQUE MONDIALE, l'économie marocaine devrait enregistrer une croissance de +3,2% en 2022 après la hausse attendue de +5,8% en 2021. Cette décélération serait consécutive au ralentissement prévu de la production agricole.
- Le trafic de conteneurs à TANGER MED en méditerranée a battu un nouveau record avec plus de 7 millions d'EVP en 2021 soit une augmentation de +24% par rapport à 2020.

Marché Monétaire :

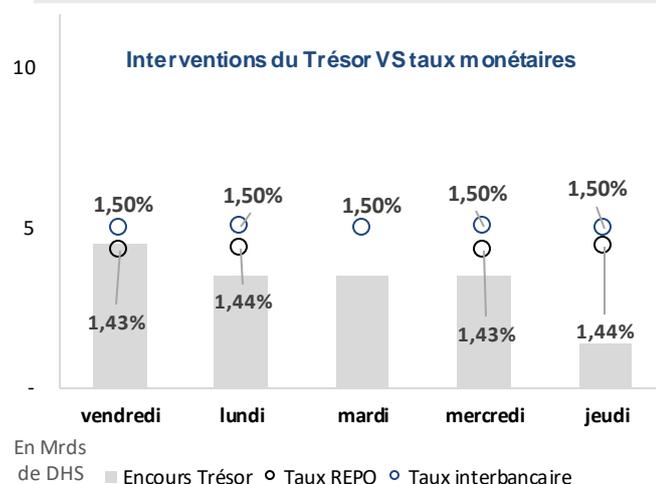
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

La baisse de 18,5 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale n'a pas eu d'impact sur le marché. Pour cause, l'essentiel de ce cash a servi uniquement à alimenter le compte des banques commerciales auprès de la Banque Centrale dont le solde a atteint les 26 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux sont restés quasi stables. Ils ont traité à 1,43% pour le repo jj et 1,50% pour le TMP interbancaire. Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé de satisfaire l'intégralité de la demande formulée par les banques. Cette opération s'est traduite par une hausse de 1,6 Mrds de DH pour atteindre 74,4 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/01/2022	20/01/2022	30,4	30,4	-
Pension livrée à LT	23/12/2021	20/01/2022	19,4	9,5	-
	23/12/2021	24/03/2022	18,1	13,2	-
Prêt(s) garanti(s)			24,5	21,4	-
SWAP de change	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
06/01/22	72 727	65 749
07/01/22	72 727	66 368
08/01/22	72 727	66 368
09/01/22	72 727	66 368
10/01/22	72 727	67 837
11/01/22	72 727	67 837
12/01/22	72 727	65 907
13/01/22	74 347	65 908



Marché Obligataire :

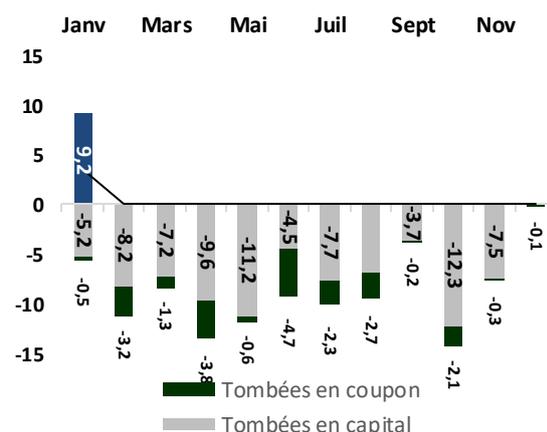
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/07/2022		800,0	1,570%	1,650%				0%
52 semaines	16/01/2023	1,55%	3 337,1	1,682%	1,734%				0%
2 ans									
5 ans	17/05/2027	2,00%	7 740,0	2,071%	2,210%	7 540,0	2,156%	2,119%	97%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	2 701,0	2,719%	2,719%	1 011,0	2,672%	2,668%	37%
20 ans									
30 ans									
Total			14 578,1			8 551,0			59%

Les besoins importants du Trésor en ce début d'année pèsent sur les rendements obligataires. Ces besoins momentanément élevés s'expliquent principalement par la concentration des remboursements du Trésor au titre du mois de janvier autour d'une seule ligne de plus de 5 Mrds de DH et par l'apurement des variations d'instance dont le montant à fin novembre se chiffrait à 18 Mrds de DH. Dans ce contexte, le Trésor a annoncé un besoin de 5 Mrds de DH pour cette troisième séance du mois et a fini par retenir 8,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses opérations mensuelles à 11 Mrds de DH pour un besoin de 13 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement importante qui a dépassé les 14 Mrds de DH dont 53% a été soumissionné sur le 5 ans. Le reliquat a été proposé sur 52 Sem (3,3 Mrds de DH), le 20 ans (2,7 Mrds de DH) et le 26 Sem (800 MDH). Allant dans le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de son besoin sur le 5 ans (7,5 Mrds de DH) avant de le boucler sur le 15 ans en y retenant 1 Mrd de DH.

Financement du Trésor en 2022

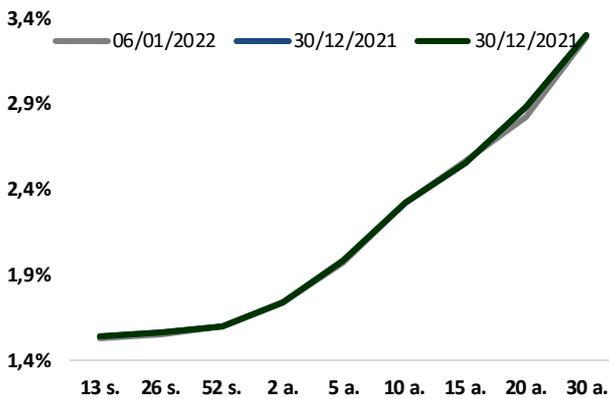


○ Marché secondaire :

Les fortes levées du Trésor ont poussé les investisseurs à augmenter leurs exigences en termes de rendement. Cette tendance a principalement concerné la partie longue de la courbe. Ainsi, le 15 ans, 20 ans et le 30 ans ont augmenté respectivement de 10,3 pbs, 6,7 pbs et 1,9 pbs pour ressortir à 2,67%, 2,89% et 3,31%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,52%	1,53%	-0,7	1,53%	-1,0
26 semaines	1,54%	1,55%	-0,4	1,57%	-2,2
52 semaines	1,59%	1,60%	-0,8	1,60%	-1,1
2 Ans	1,74%	1,73%	0,8	1,74%	0,5
5 Ans	1,99%	1,97%	1,7	1,98%	0,8
10 ans	2,31%	2,32%	-0,6	2,33%	-1,6
15 ans	2,67%	2,57%	10,3	2,55%	11,8
20 ans	2,89%	2,83%	6,7	2,88%	1,3
30 ans	3,31%	3,29%	1,9	3,30%	0,5

Evolution de la courbe secondaire

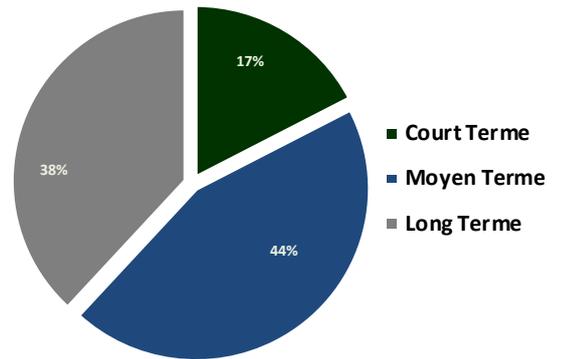


○ Marché de la dette privée

Concernant cette semaine, et pour une première fois, le fonds de titrisation FT RELEVIVUM détenu par CIH a émis une obligation de titrisation d'eurobond, le rendement de l'obligation ressort à 3,26%.

La semaine prochaine, BOA, CDGK, CAM ainsi que CIH devront faire face au remboursement de leurs CD émis respectivement aux taux de 1,86%, 1,81%, 1,92% et 2,45%.

Volumétrie sur le marché secondaire



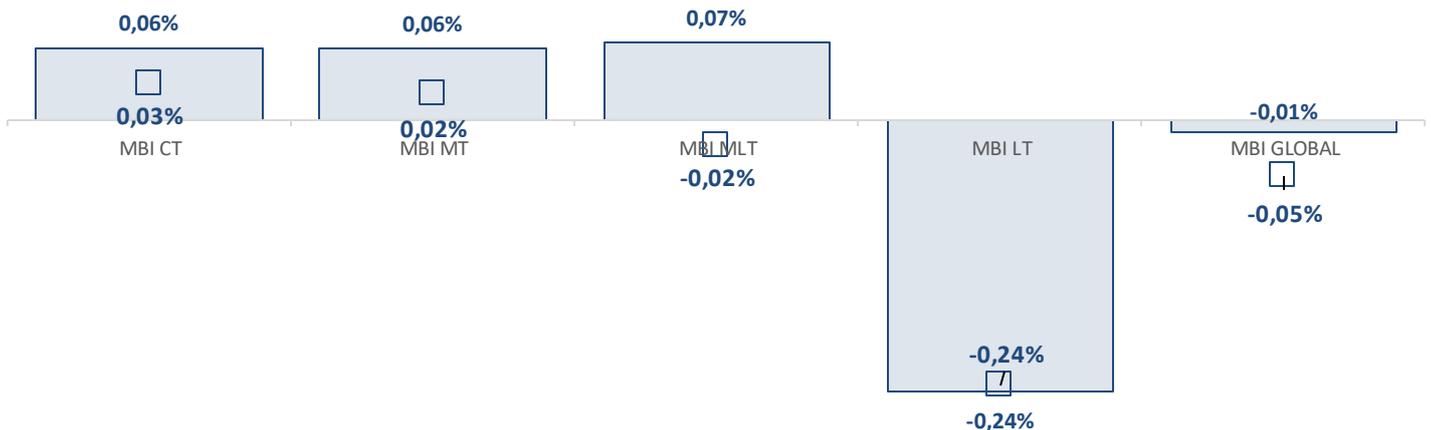
Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
FT RELEVIVUM	OBL	10 ans	14/01/2031	Variable

Tombees de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BOA	CD	1 an	4000	1,86%
CDGK	CD	1 an	5100	1,81%
CAM	CD	1 an	1650	1,92%
CIH	CD	5 ans	300	2,45%

Moroccan Bond Index (MBI)



■ Performance YTD □ Performance hebdomadaire