

Marché Actions :

Marché Actions : Une semaine de consolidation pour la bourse de Casablanca

Faute de nouvelles annonces, la bourse de Casablanca a consolidé sa position durant cette semaine et la bataille entre les acheteurs et les vendeurs s'est soldée par l'égalité pure et parfaite en termes d'évolution de l'indice MASI. En effet, sur un volume en hausse (1,4 Mrds de DHS), le principal indice de la cote a fini sa course au point de départ, à 13.784 pts. Le MSI 20 a clôturé la semaine en retrait de 0,54% à 1.119 pts. Le premier indice maintient ainsi sa performance Year-To-Date à 3,19% alors que le MSI 20 réduit sa progression à 3,05%.

Le volume sur la semaine est de 1,4 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen honorable de 272 MMDHS. Les bancaires ont eu la cote puisque BANK OF AFRICA, ATTIJARIWABA BANK et BCP se sont hissées en tête des volumes. Sur fond de 232 MMDHS, BANK OF AFRICA s'est détournée de 1,26% à 195,5 DHS. Derrière, 114 MMDHS ont transité sur ATTIJARIWABA BANK qui a fini également en baisse de 0,60% à 495 DHS. Enfin, BCP est en retrait de 0,69%. 110 MMDHS ont été échangés sur le groupe bancaire qui a fini sa course à 288 DHS.

STROC INDUSTRIE signe la meilleure performance de la semaine, son cours s'est apprécié de 20,72% à 52,37 DHS, elle arrive devant DELATTRE LEVIVIER MAROC qui poursuit sa poussée haussière et finit en hausse de 19,29% à 115 DHS. Enfin, IB MAROC progresse de 13,57% à 42,59 DHS.

MAROC LEASING, à contrario est en bas du tableau, son cours est ressorti en retrait de 5,48% à 378,1 DHS, JET CONTRACTORS et MUTANDIS sont en petite forme également, leurs cours respectifs fléchissent de 3,18% et 2,77% à 250 DHS et 246 DHS.

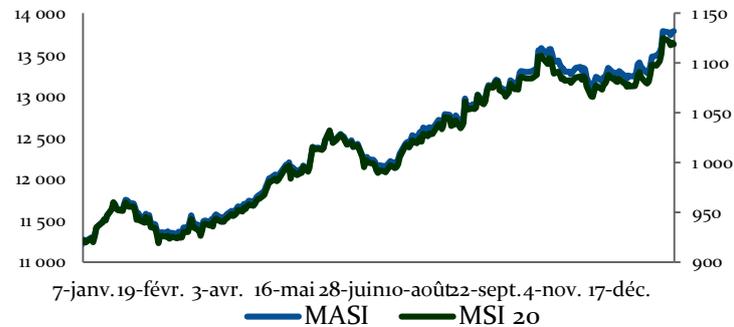
Du côté des nouvelles de la cote, CIMENTS DU MAROC étendra ses unités de production. La société s'est dotée d'un nouveau centre de broyage à Nador, celui-ci sera opérationnel à partir de Juillet.

L'usine, d'une capacité de production de 700.000 tonnes de ciment par an, permettra d'accompagner le développement que connaissent les régions du Nord et de l'Oriental. 330 MMDHS ont été investis dans le nouveau centre.

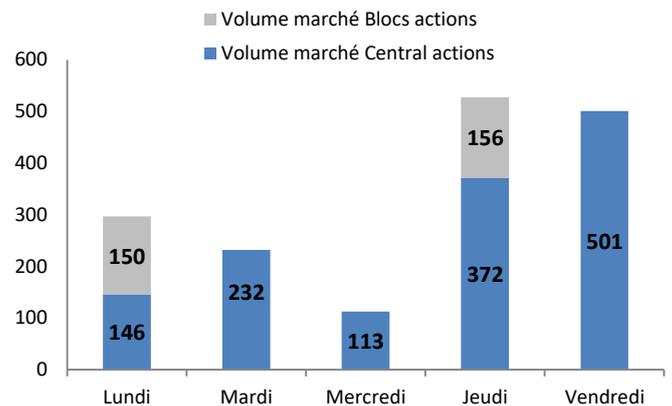
MUTANDIS, elle procédera à une augmentation de capital de 300 MMDHS, et ce pour un prix unitaire de 240 DHS, prime incluse. L'opération servira à financer partiellement l'acquisition de SEASON BRAND LLC, à travers le remboursement partiel de 200 MMDHS de dette bancaire contractée. Aussi, elle servira à augmenter le flottant en bourse afin de permettre aux investisseurs institutionnels de se renforcer sur la valeur.

Pour rappel, en date du 2 juin 2021, MUTANDIS et RAB FOOD GROUP ont signé un contrat prévoyant l'acquisition par MUTANDIS de 100% des parts de la société SEASON BRAND LLC, société basée dans le New Jersey, aux États-Unis d'Amérique. Le closing de l'opération a été réalisé fin juillet 2021 et le prix d'acquisition définitif s'élève à 403 MMDHS.

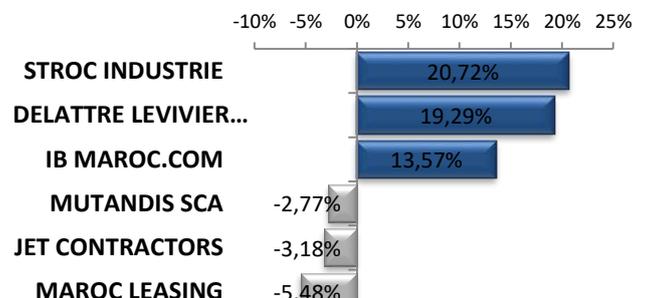
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les résultats de l'enquête de conjoncture auprès des ménages menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages s'est établi à 61,2 pts au quatrième trimestre de 2021, stable par rapport au même trimestre de l'année 2020. Comparé au trimestre précédent, l'ICM affiche une baisse de 4,3 pts.
- L'inflation au Maroc a accéléré à 1,4% sur l'année 2021, en moyenne annuelle, selon le Haut-Commissariat au Plan, sous l'effet de la montée des prix des transports de 5,9% et d'une hausse des prix des produits de l'habillement de 1,9%. L'inflation sous jacente a connu une hausse de 1,7% au cours de l'année 2021 par rapport à 2020.

Marché Monétaire :

L'équilibre semble régner sur les conditions du marché monétaire cette semaine. En effet, la présence régulière de la Banque Centrale, qui a injecté 1,6 Mrds de DH additionnel dans le circuit à travers les avances à 7 jours, procure au marché une certaine stabilité. Cette stabilité s'est reflétée sur l'évolution des taux monétaires qui sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 1,43% pour le repo jj et 1,50% pour le TMP interbancaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

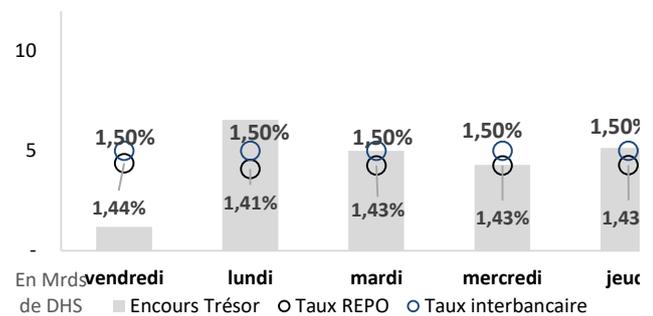
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/01/2022	27/01/2022	34,1	34,1	+3,68
Pension livrée à LT	20/01/2022	24/02/2022	16,2	9,4	
	23/12/2021	24/03/2022	18,1	13,2	
Prêt(s) garanti(s)	20/01/2022	24/02/2022	1	0,6	

SWAP de change

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/01/22	74 347	65 908
14/01/22	74 347	64 726
15/01/22	74 347	64 726
16/01/22	74 347	64 726
17/01/22	74 347	72 066
18/01/22	74 347	67 764
19/01/22	74 347	67 135
20/01/22	74 338	67 945

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

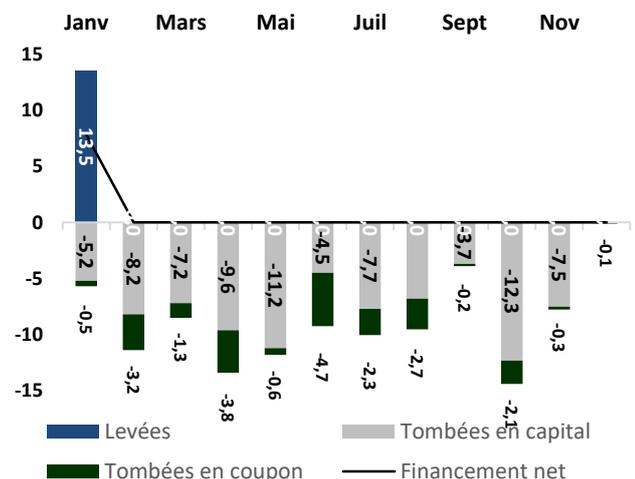
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/04/2022		400,0	1,520%	1,600%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	2 320,0	1,664%	1,726%				0%
2 ans	18/03/2024	1,75%	7 965,0	1,792%	1,903%	4 320,0	1,859%	1,850%	54%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			10 685,0			4 320,0			40%

○ Marché primaire :

Le fort besoin de financement du Trésor en ce début d'année persiste et impacte donc les rendements primaires qui se sont orientés à la hausse. En effet, le Trésor a retenu au titre de cette quatrième séance du mois de janvier un volume de 4,3 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses levées mensuelles à 16 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12,5 et 13 Mrds de DH. Du côté de la demande, les investisseurs ont revu à la hausse à la fois le volume de leurs soumissions que leurs exigences en termes de rendement. Ils ont proposé 10,7 Mrds de DH dont 8 Mrds de DH sur le 2 ans. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,3 Mrds de DH) et 400 MDH sur le 13 Sem. Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 4,3 Mrds de DH à 1,82% marquant ainsi au passage une hausse de 6 pbs.

Financement du Trésor en 2022

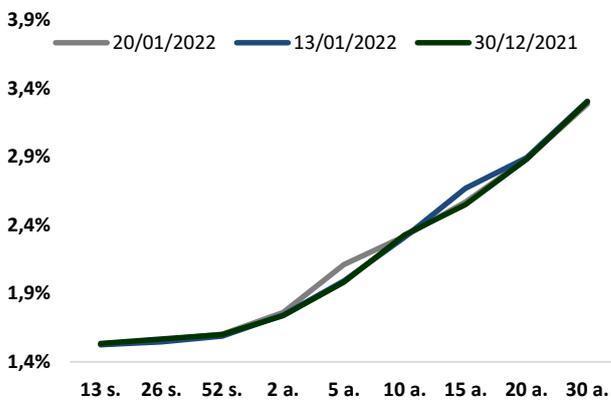


○ **Marché secondaire**

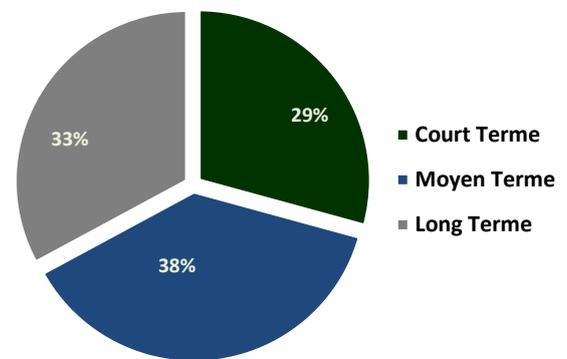
A l'instar du compartiment primaire, les pressions haussières continuent de caractériser le marché secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné cette semaine les maturités courtes et moyennes. Ainsi, le 26 Sem, 52 Sem, 2 ans et 5 ans ont pris respectivement 1,6 pbs, 1,3pbs, 1,9 pbs et 12,1 pbs pour s'afficher désormais à 1,56%, 1,60%, 1,76% et 2,11%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,53%	1,52%	0,1	1,53%	-0,9
26 semaines	1,56%	1,54%	1,6	1,57%	-0,6
52 semaines	1,60%	1,59%	1,3	1,60%	0,2
2 Ans	1,76%	1,74%	1,9	1,74%	2,4
5 Ans	2,11%	1,99%	12,1	1,98%	12,9
10 ans	2,32%	2,31%	0,7	2,33%	-0,8
15 ans	2,57%	2,67%	-10,0	2,55%	1,8
20 ans	2,88%	2,89%	-1,2	2,88%	0,1
30 ans	3,29%	3,31%	-2,0	3,30%	-1,5

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 deux émissions cette semaine, un certificat de dépôt émis par CAM sur une durée de 6 mois à un taux de 1,75% et une obligation de la FEC émise sur une durée de 15 ans à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir, il s'agit d'un certificat de dépôt émis par ATTIJARIWAFABANK sur une durée initiale de 3 ans à un taux facial de 3,08%

Principales émissions de la semaine

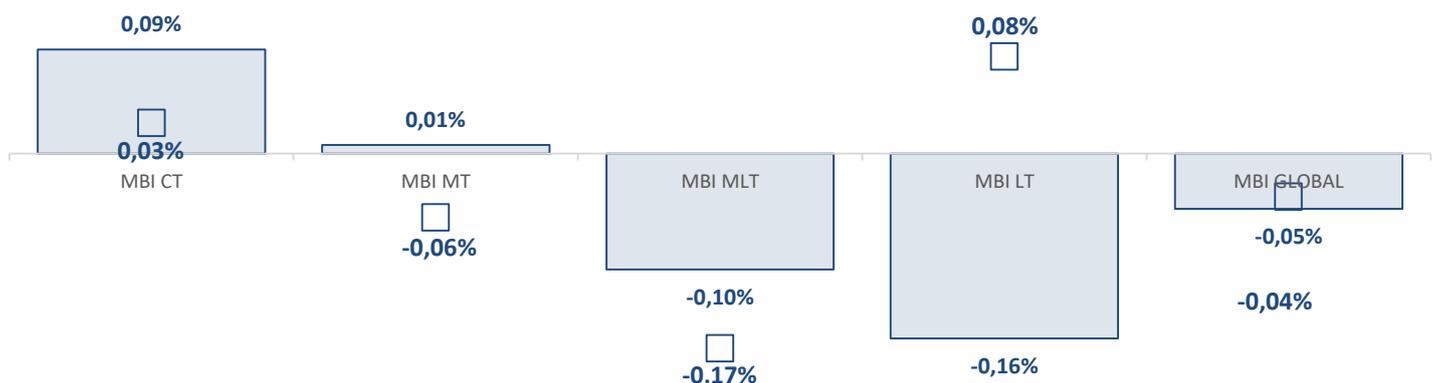
Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
CAM	CD	6 mois	19/07/2022	1,75%
FEC	OBL	15 ans	12/01/2037	2,20%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
ATW	CD	3 ans	25/01/2022	3,08%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,58%	1,82%	2,20%	2,68%	2,09%
Sensibilité	0,46	2,49	6,42	11,81	5,43



■ Performance YTD □ Performance hebdomadaire