

Marché Actions :

Marché Actions : Un autre plus haut annuel pour le MASI

La dernière journée de cette semaine de cotation à la bourse de Casablanca s'est terminée sur un nouveau plus haut annuel pour le MASI, aidé par des annonces encourageantes de quelques grosses cylindrées de la place (MARSA MAROC ou encore MANAGEM). Ainsi, l'indice de toutes les valeurs a clôturé le Vendredi à 13.793 pts, accentué par des flux de dernières minutes. Le MSI 20 est lui aussi en bonne forme à 1.122 pts (+0,31%). Au final, la performance Year-To-Date s'est établie déjà à 3,26% pour le premier et 3,37% pour le second.

Par contre le volume est en baisse sur la semaine, il s'est établi à 499 MMDHS, soit 100 MMDHS en moyenne, contre un volume quotidien moyen de 157 MMDHS depuis le début de l'année. Le trio de tête est composé exclusivement des mastodontes de la place, ATTIJARIWABA BANK, MAROC TELECOM et BANK OF AFRICA. La première a capté 63 MMDHS des transactions et a fini en léger retrait de 0,22% à 493,9 DHS. MAROC TELECOM a fini en baisse de 0,58% à 137,7 DHS sur fond de 50 MMDHS échangés. Troisième des volumes, BANK OF AFRICA avec 36 MMDHS négociés clôturant ainsi la semaine sur une hausse de 4,73% à 204,75 DHS.

En tête des performances, ZELLIDJA améliore son cours de 16,22% à 93 DHS, devant STROC INDUSTRIE qui continue sur son trend haussier et finit la semaine en progression de 14,47% à 59,95 DHS. Enfin, MANAGEM, dopée par des annonces positives, progresse de 7,60% à 1.840 DHS.

En bas du tableau, DELATTRE LEVIVIER MAROC fait une pause et recule de 17,17% à 95,26 DHS, devant IB MAROC et CARTIER SAADA qui affichent des contreperformances de 5,49% à 4,32% à 40,25 DHS et 30,13 DHS respectivement.

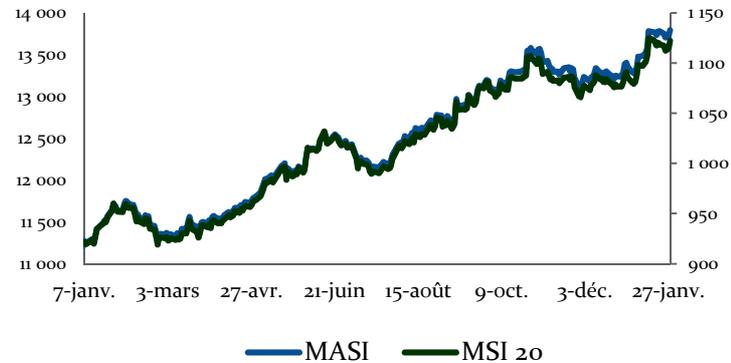
Globalement, 22 valeurs de la cote finissent la semaine en territoire positif contre 38 sociétés qui finissent la semaine dans le rouge.

Du côté des nouvelles des entreprises, GLENCORE, le géant des matières premières et MANAGEM ont signé un partenariat stratégique permettant la production de COBALT à partir de matériaux de batteries recyclés à Guemassa. Le partenariat vise la production de 1.200 tonnes de Cobalt recyclé par an. Aussi, celui-ci prévoit également la production de carbonate de lithium et d'hydroxyde de nickel. Néanmoins, il est à préciser que le partenariat reste conditionné par une étude concernant la viabilité commerciale du projet, celle-ci se fera à travers une mise à disposition d'ateliers industriels dans la raffinerie de la Compagnie de Tifnout Tiranimine.

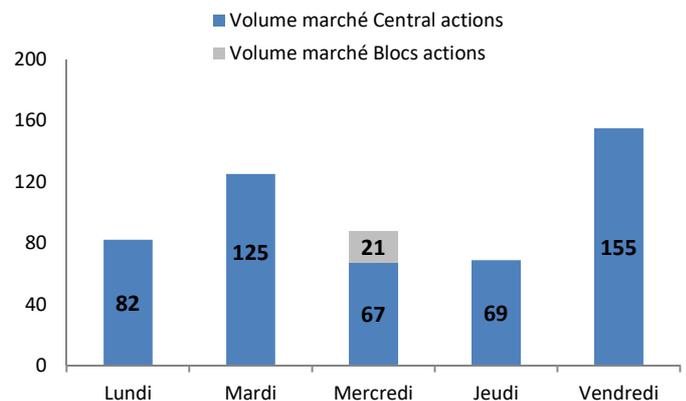
Aussi, et dans un récent communiqué, MARSA MAROC fait état d'une hausse de 32% du trafic traité, soit 47,2 Millions de Tonnes Au terme de l'année 2021. Hors Tanger Alliance (9,8 Millions de Tonnes), le trafic a connu une croissance de 5% en 2021. Le chiffre d'affaires du groupe s'est établi à 3,6 Mrds de DHS, en hausse de 30% par rapport à 2020.

L'endettement net est lui de 1 Mrd de DH, composé de 2,6 Mrds de DHS de dettes de financement et et 1,6 Mrds de de disponibilités, et ce, suite à un tirage de 1,3 Mrd de DHS réalisé par TANGER ALLIANCE au premier semestre de 2021.

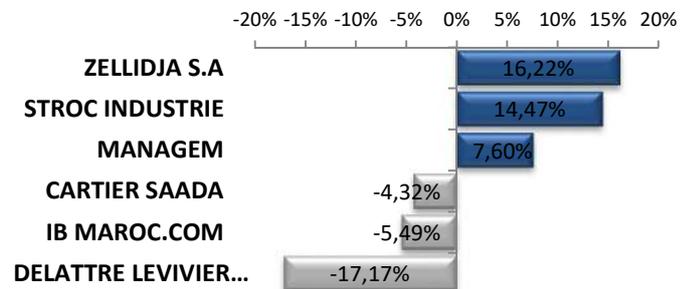
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- D'après le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, les recettes ordinaires du Trésor sont en amélioration de 11,6% à fin décembre 2021 pour s'établir à 256 Mrds de DHS. Les recettes fiscales sont en amélioration de 7,8% à 214 Mrds de DHS et les recettes non fiscales de 38% à 38 Mrds de DHS.
- Les dépenses elles, ont atteint 327 Mrds de DHS, en progression de 9% suite à une hausse de 9% des dépenses ordinaires à 252 Mrds de DHS et du retrait de 9,5% de l'investissement à 78 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

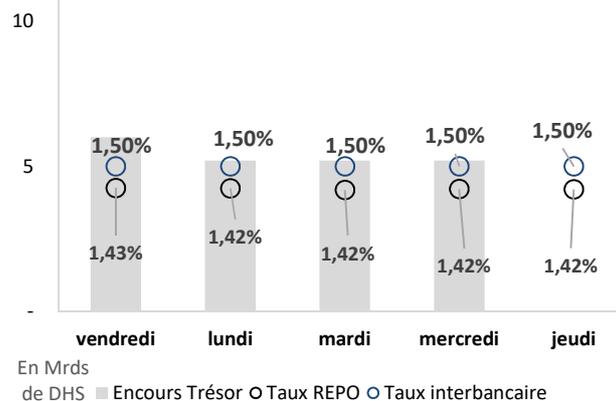
La légère baisse des avoirs officiels de réserve passant de 331 à 328 sur les trois premières semaines de l'année, combinée à la pression exercée par le Trésor sur le marché obligataire ont impacté relativement la liquidité bancaire. En revanche, avec l'intervention de la Banque Centrale qui a augmenté le volume global de monnaie centrale de près de 3,8 Mrds de DH, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires qui ont évolué en stabilité. Ainsi, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% alors la pension livrée jj a traité en moyenne à 1,42%.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/12/2021	03/02/2022	35,8	35,8	+1,74
Pension livrée à LT	18/01/2022	24/02/2022	9,4	9,4	-
	23/12/2021	24/03/2022	13,2	13,2	-
Prêt(s) garanti(s)	-	-	-	19,658	+2,052
SWAP de change	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
20/01/22	74 338	67 945
21/01/22	74 338	68 290
22/01/22	74 338	68 290
23/01/22	74 338	68 290
24/01/22	74 338	71 372
25/01/22	74 338	69 545
26/01/22	74 338	68 800
27/01/22	76 078	66 246

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH



Marché Obligataire :

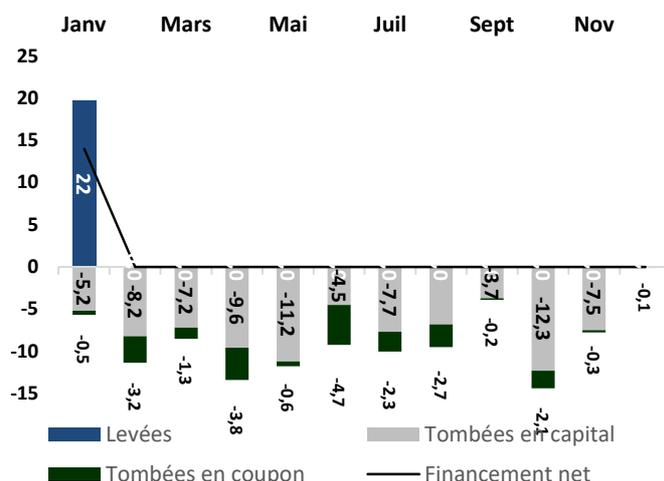
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/08/2022		600,0	1,600%	1,690%				0%
52 semaines									
2 ans	15/07/2024	1,80%	6 181,8	1,891%	1,975%	1 500,0	1,908%	1,899%	24%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	9 201,2	2,380%	2,460%	4 710,0	2,398%	2,391%	51%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	1 330,0	2,961%	3,021%				0%
30 ans									
Total			17 313,0			6 210,0			36%

Le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire avec un rythme très soutenu depuis le début d'année. En effet, il a retenu au titre de cette dernière séance primaire du mois de janvier un montant de 6,2 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses opérations mensuelles à 22 Mrds de DH pour des tombées en capital de 5,2 Mrds de DH seulement ! Ainsi, les levées nettes sur le mois de janvier se sont situées à près de 17 Mrds de DH qui devraient en principe servir à apurer le stock des arriérés de paiement dont l'encours, à fin décembre 2021, se chiffre à 12 Mrds de DH. Du côté de la demande, les investisseurs ont accompagné ce besoin important du Trésor et ont soumissionné 17,3 Mrds de DH dont 9,2 Mrds de DH sur le 10 ans. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (6,2 Mrds de DH), le 20 ans (1,3 Mrds de DH) et le 26 Sem (600 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 10 ans, avant de boucler son besoin sur le 2 ans. Parallèlement à l'amélioration de la demande, constatant l'importance du besoin de l'argentier du Royaume, les investisseurs ont profité de cette situation et revu à la hausse leurs exigences en termes de rendement, principalement sur le 10 ans. Ainsi, cette maturité a pris 11,1 pbs pour ressortir à 2,43% tandis que le 2 ans s'est replié de 2,6 pbs à 1,79%.

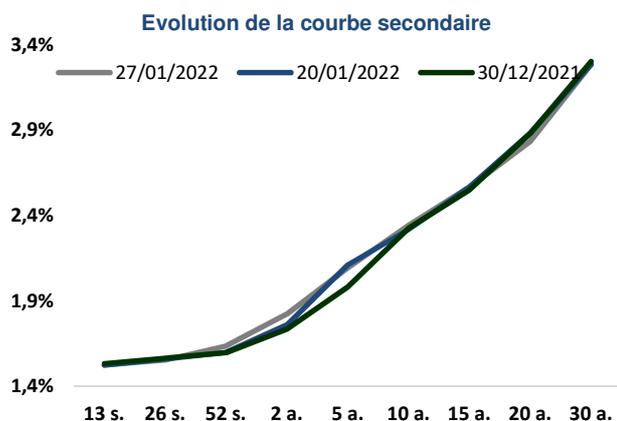
Financement du Trésor en 2022



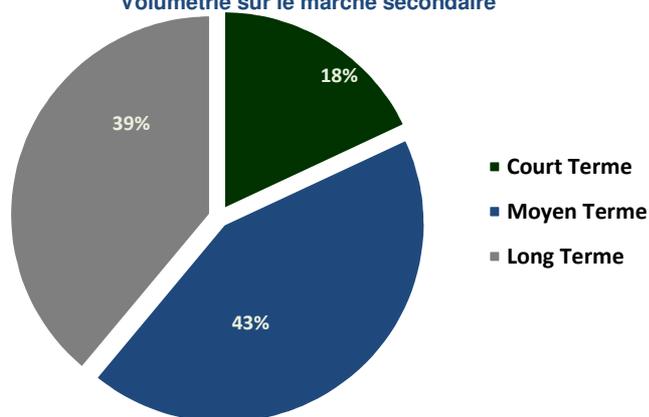
○ **Marché secondaire**

En lien avec les besoins toujours importants du Trésor, les pressions haussières se sont toujours sentir sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette semaine, la correction a concerné principalement le 52 Sem, le 2 ans et le 10 ans qui ont pris respectivement 3,8 pbs, 6,7 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,64%, 1,83% et 2,34%. En revanche, et sur un volume peu significatif, le 20 ans a baissé de 4,8 pbs pour ressortir à 2,84% compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	0,7	1,45%	8,1
26 semaines	1,57%	1,52%	5,0	1,46%	10,8
52 semaines	1,60%	1,60%	0,2	1,58%	1,6
2 Ans	1,74%	1,72%	1,6	1,82%	-8,2
5 Ans	1,98%	1,99%	-1,2	2,07%	-9,0
10 ans	2,33%	2,33%	0,1	2,44%	-10,9
15 ans	2,55%	2,55%	-0,4	2,73%	-18,0
20 ans	2,88%	2,88%	0,5	2,95%	-6,7
30 ans	3,30%	3,32%	-1,9	3,50%	-19,5



Volumétrie sur le marché secondaire



○ **Marché de la dette privée**

Le marché de la dette privée était un peu mouvementé lors de cette dernière semaine. En effet, CFG Bank ainsi que WAFASALAF ont émis respectivement un CD de 3 mois et un BSF de 2 ans à 2,10% et 2,16. D'autre côté, RDS et LABEL VIE ont émis des BTs de 3 mois et 6 mois à 4,35% et 2,08% respectivement.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	3 mois	21/04/2022	2,10%
WAFASALAF	BSF	2 ans	25/01/2024	2,16%
RDS	BT	3 mois	21/04/2022	4,35%
LABEL VIE	BT	6 mois	25/07/2022	2,08%

En ce qui concerne les tombées de la semaine prochaine. La BMCI devra rembourser son CD de 2 ans à 2,90%.

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	974	2,90%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,59%	1,84%	2,21%	2,67%	2,10%
Sensibilité	0,44	2,52	6,40	11,80	5,55

