

Marché Actions :

Marché Actions : Une belle année pour la bourse de Casablanca

Au terme de l'année 2021, le marché boursier aura effacé complètement les pertes de l'année 2020 (-7,27%) pour afficher une performance annuelle de 18,35%, soit un indice MASI à 13.358 pts.

Les bonnes nouvelles dans un contexte macroéconomique mitigé étaient au rendez-vous pour la bourse de Casablanca avec des résultats semestriels encourageants de la part des principales sociétés de la cote (effet de rattrapage), des élections législatives bien accueillies dans l'ensemble par le marché et enfin un contexte des taux d'intérêt trop bas profitant au marché des actions. Les volumes à leur tour étaient au rendez-vous avec 41 Mrds de DHS échangés uniquement sur le marché central.

Concernant cette dernière semaine de l'année 2021, l'indice a progressé de 0,88% sur fond de 4,5 Mrds de DHS négociés sur le marché central. Le même volume a transité presque sur le marché de blocs.

Avec 3,4 Mrds de DHS négociés, ATTIJARIWAFI BANK est loin devant en termes de flux. Elle a atteint 487 DHS, soit une progression de 0,86%. LABEL VIE est deuxième du podium sur la base de 135 MMDHS échangés. Le distributeur a atteint par l'occasion son plus haut historique à 4.950 DHS. Enfin, BANK OF AFRICA est troisième, la bancaire a monopolisé 76 MMDHS des transactions et progresse dans la foulée de 0,99% à 188 DHS.

AGMA a été top performer, son cours s'est apprécié de 9,47% à 4.730 DHS, elle est arrivée devant DARI COUSPATE, qui a amélioré son cours de 8,02% à 5.250 DHS. Enfin STROC INDUSTRIE est troisième et a atteint 38 DHS.

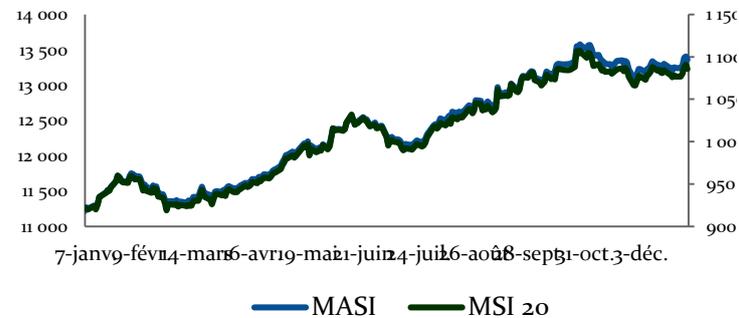
A contrario, ALLIANCES, EQDOM et RDS sont les valeurs ayant le moins performé durant la semaine, avec des baisses respectives de 6,29%, 5,87% et 5,79%, soit 36,97, 1.364 et 27.5 DHS.

C'est ainsi que 39 valeurs ont clôturé cette dernière semaine de 2021 dans le positif et 27 sociétés ont terminé le Vendredi dans le rouge.

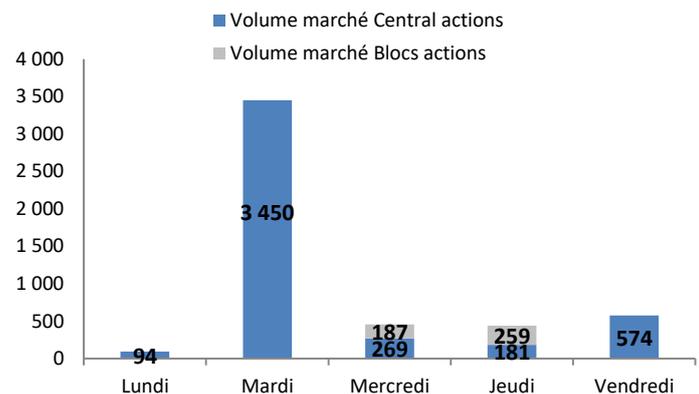
Du côté des Nouvelles de la cote, SOUND ENERGY a obtenu un prêt de 18 Millions de Dollars auprès d'AFRIQUIA GAZ, afin de poursuivre son plan de développement du champ gazier de Tendrarra et de passer à l'exécution du développement de la phase 1. Rappelons que l'accord prévoit que Sound Energy et les partenaires de Tendrarra JV produiront, et livreront le gaz de la concession au gazoduc Maghreb-Europe (GME) reliant l'Algérie à l'Espagne et traversant le Maroc. Le prêt, qui est garanti sur le capital social émis de Sound Energy Meridja Limited, pourra être utilisé par la Société en totalité ou en tranches, au choix de la société, sur une période de trois ans commençant le 24 décembre 2021.

Aussi, LABEL VIE a signé une convention de partenariat avec le ministère de l'Industrie et du commerce dans le but de développer le sourcing local et le porter à 80% pour le groupe. L'objectif est de satisfaire les besoins du marché local tout en se substituant aux produits importés. Le développement du sourcing auprès des industriels locaux s'inscrit dans les priorités du gouvernement qui a pour socle les Hautes Orientations Royales visant à mettre en œuvre le Nouveau modèle de développement.

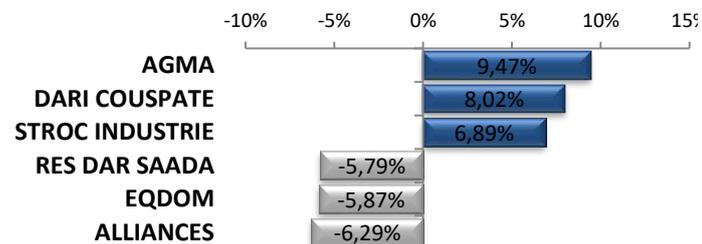
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin novembre 2021, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 2,8% en glissement annuel pour atteindre 965 Mrds de DH. Les crédits immobiliers, les crédits de trésorerie et les crédits à la consommation affichent des hausses respectives de 2,8%, 10,3% et 2,3%. Par ailleurs, les crédits à l'équipement enregistrent une baisse de 1,4% à 178 Mrds de DH. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 85 Mrds de DH, en progression de 5,8%.
- Selon le HCP, l'économie nationale affiche une croissance de 7,8% au troisième trimestre de 2021 contre une baisse de 6,7% au T3 2020. Cette évolution s'explique par une hausse de 17,7% des activités agricoles et de 6,4% des activités non-agricoles.

Marché Monétaire :

Comme à l'accoutumée, les fins d'année se caractérisent par les opérations de rachat auprès des OPCVM qui engendrent momentanément des pressions sur le cash. Pour contrebalancer cette situation, la Banque Centrale a renforcé son dispositif d'intervention sur le marché monétaire. Ainsi, 15 Mrds de DH additionnels ont été injectés cette semaine sous forme d'avances à 7 jours pour les banques portant ainsi l'encours global de la monnaie centrale à 91,2 Mrds de DH. Grâce à cela, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre et les taux ont traité en quasi-stabilité à 1,43% pour la pension livrée jj et à 1,50% pour le TMP interbancaire.

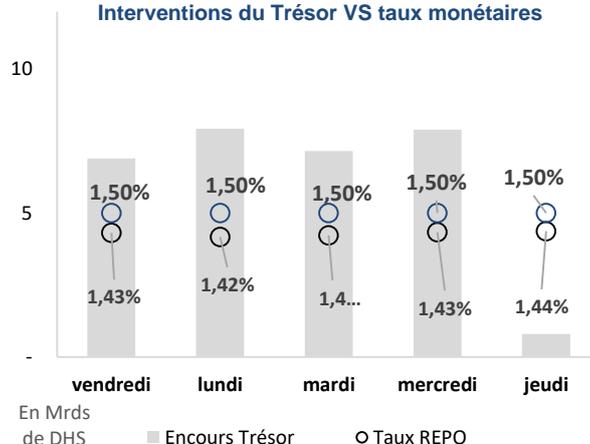
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/12/2021	06/01/2022	47,2	47,2	+15,2
Pension livrée à LT	23/12/2021	20/01/2022	19,4	9,5	-
Prêt(s) garanti(s)	23/12/2021	24/03/2022	18,1	13,2	-
SWAP de change	-	-	12,5	9,5	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
23/12/21	76 197	64 710
24/12/21	76 197	69 511
25/12/21	76 197	69 511
26/12/21	76 197	69 511
27/12/21	76 197	69 126
28/12/21	76 197	68 358
29/12/21	76 197	58 185
30/12/21	91 217	91 217

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

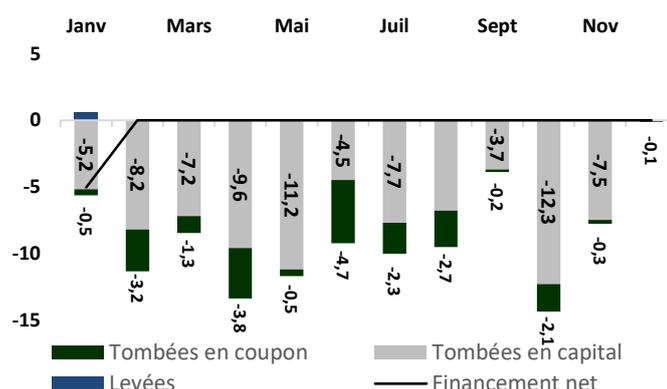
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/07/2022		100,0	1,520%	1,520%				0%
52 semaines									
2 ans	18/03/2024	1,75%	2 450,0	1,772%	1,824%				0%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	4 369,0	2,304%	2,450%				0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	30,0	2,901%	2,901%				0%
30 ans	20/02/2051	3,45%	1 050,0	3,241%	3,370%	600,0	3,29%	3,25%	57%
Total			7 999,0			600,0			8%

Au titre de cette première séance primaire de l'année 2022, le Trésor s'est contenté de retenir un montant de 600 MDH. La faiblesse de la levée s'explique principalement par la situation excédentaire de l'argentier du Royaume qui a atteint un montant de près de 8 Mrds de DH.

Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante en se chiffrant à 8 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 10 ans qui a capté 4,4 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (2,45 Mrds de DH), le 30 ans (1,05 Mrds de DH), le 26 Sem (100 MDH) et le 20 ans (30 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'intégralité de sa levée sur le 30 ans en y adjugeant uniquement 600 MDH. En termes d'évolution des taux, la seule maturité adjuagée à savoir le 30 ans, a pris 5.2 pbs pour s'afficher

Financement du Trésor en 2022

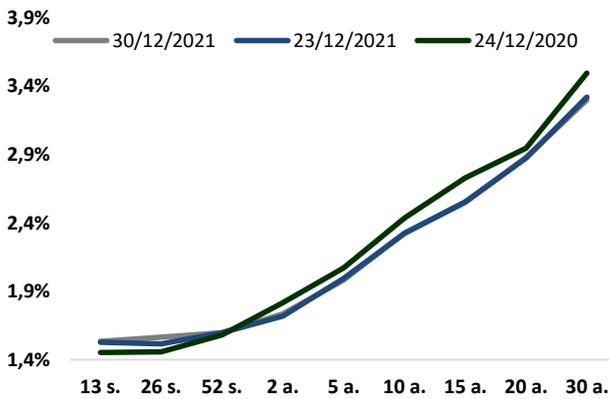


○ **Marché secondaire**

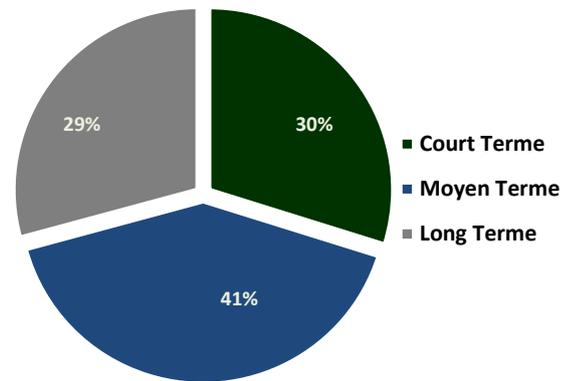
Les pressions sur le cash qui caractérisent généralement les fins d'année, les taux courts ont légèrement augmenté cette semaine à l'instar du 26 Sem qui a pris 5 pbs pour ressortir à 1,57%. La partie moyenne et longue de la courbe es, quant à elle, restée stable en dehors du 30 ans qui a perdu 1,9 pbs pour s'afficher à 3,30%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 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

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



○ **Marché de la dette privée**

Le marché de la dette privée était actif lors de la dernière semaine de 2021. En effet, BMCI et CFG Bank ont émis des CDs de 1 an et 6 mois à 1,80% et 3,20% respectivement. D'autre part, ATTIJARIWAFABANK ainsi que l'ANP ont émis des obligations de 7ans et 6ans à 2,66% et 2,70% respectivement.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	28/12/2022	1,80%
CFG BANK	CD	6 mois	30/06/2022	3,20%
ATW	OBL	7 ans	23/12/2027	2,66%
ANP	OBL	6 ans	23/12/2027	2,70%

En ce qui concerne les tombées de la semaine prochaine. La BMCI devrait rembourser son CD d'un an émis à 2,20%.

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BMCI	CD	1 an	206	2,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

