

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI trébuche devant les 14.000 pts.

Faute de catalyseurs, le marché boursier finit la semaine à l'équilibre parfait. Le MASI échoue devant les 14.000 pts et baisse de 0,30% durant la journée du Vendredi, pour rester sur le même niveau de la semaine dernière, à savoir 13.950 pts. Le MSI 20, indice représentatif des valeurs les plus liquides du marché finit en légère baisse de 0,06% à 1.136 pts. La performance Year-to-Date se stabilise ainsi à un niveau de 4,63% pour les deux indices.

Du côté des flux, ceux-ci sont en légère amélioration à 811 MMDH, soit un volume moyen quotidien de 162 MMDH. Le podium des valeurs les plus liquides diffère des habitudes de la bourse de Casablanca. CIH Bank occupe la première place en termes des transactions, elle monopolise 19% des échanges, soit 158 MMDH. Elle progresse dans la foulée de 1,43% à 358 DH. Elle arrive devant deux immobilières, ALLIANCES et ADDOHA qui jouissent d'un regain d'intérêt de la part des investisseurs. 82 MMDH ont été échangés sur la première qui finit en progression de 19,90% à 47 DH tandis que 53 MMDH ont été négociés sur la seconde qui finit également en hausse de 2,52% à 11,79 DH.

En termes des performances, c'est ALLIANCES qui est à la fête et performe de 19,90% à 47 DHS. Elle arrive devant FENIE BROSETTE qui améliore son cours de 15,42% à 165 DHS. Enfin, BALIMA progresse également de 8,06% à 124 DHS, elle arrive à la troisième marche du podium.

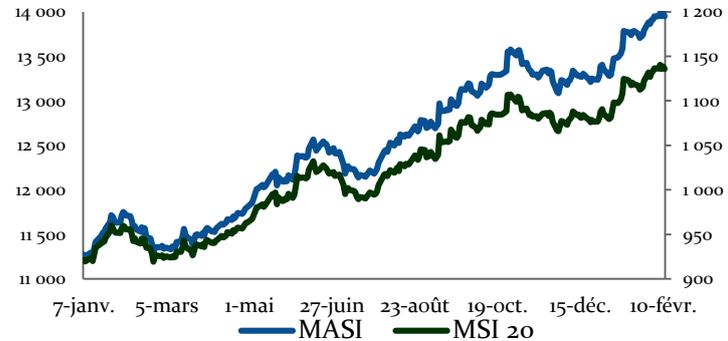
Le bas du tableau est l'apanage de M2M GROUP, STROC INDUSTRIE et SOTHEMA. Celles-ci réalisent une contreperformance de 4,18%, 3,82% et 3,79% pour clôturer la semaine à 802, 54,34 et 1.650 DHS respectivement.

Globalement, pour cette semaine à l'équilibre, 37 valeurs finissent en territoire positif contre 29 sociétés clôturant la semaine dans le rouge.

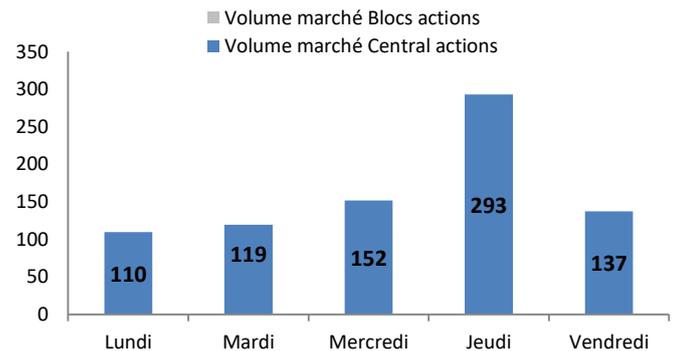
Du côté des nouvelles de la cote, DISWAY a publié ses indicateurs annuels. Ces derniers font état d'une progression du chiffre d'affaires de 6,7% par rapport à 2020, soit 1,82 Mrds de DH. La société note qu'en 2021, elle a subi la hausse des délais de livraison et d'approvisionnement suite aux perturbations sur la chaîne logistique mondiale. Concernant le projet de construction de sa nouvelle plateforme, la société note que la livraison se situera au 4ème trimestre de l'année en cours. La nouvelle plateforme a nécessité un investissement de 90 MMDHS. Concernant le quatrième trimestre de 2021, le chiffre d'affaires de DISWAY atteint 515 MMDHS, en hausse de 10,5% par rapport à la même période en 2020.

Aussi, M2M GROUP a publié un profit warning, elle anticipe une baisse significative des résultats de 2021. Le groupe explique cette baisse par le contexte conjoncturel marqué par le décalage de l'avancement des projets en conclusion à l'international. Pour rappel, la société avait réalisé un chiffre d'affaires en 2020 de 64 MMDHS (en baisse de 68%) que ce dernier a attribué à l'impact de la fin de la concession ASSIAQAA relative au permis national des permis de conduire et que le groupe a déjà émis un profit warning en Mars et en Août.

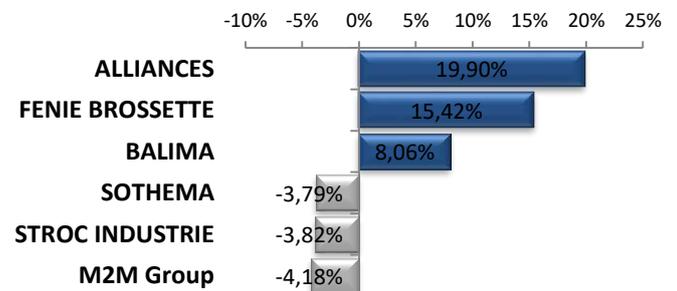
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En ce début d'année, les ventes de ciment affichent une hausse de 8,8% à 1.128.579 tonnes contre 1.037.006 tonnes durant le même mois de l'année précédente.
- Selon l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale, les primes émises du secteur des assurances au Maroc a atteint 50 Mrds de DH, en hausse de 10% par rapport à 2020. Les primes émises de l'activité Vie affichent une hausse de 11,7% à 23 Mrds de DH tandis que celles de l'activité Non-Vie progressent de 8,6% à 27 Mrds de DH.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire s'améliore semaine après autre. En témoigne l'évolution de l'encours global de monnaie centrale qui baisse pour la deuxième semaine consécutive. En effet, après la ponction de 1,78 Mrds de DH effectuée la semaine précédente, la Banque Centrale a retiré cette semaine 3,63 Mrds de DH du volume global de la monnaie centrale pour le situer à 72,72 Mrds de DH. Cette légère amélioration du déficit de liquidité bancaire est principalement due au reflux de la monnaie fiduciaire dans une situation de stabilité des avoirs officiels de réserve à 330 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se stabilisent en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour le repo jj.

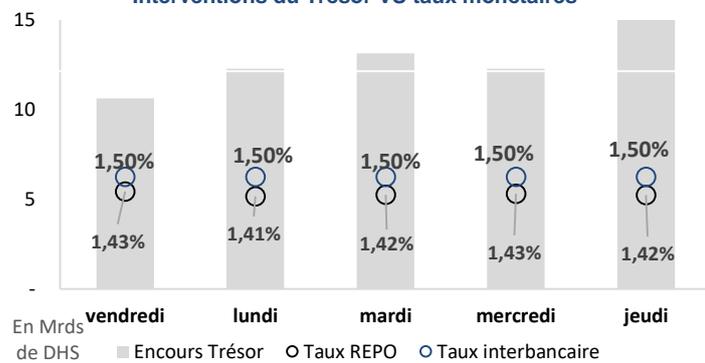
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	10/02/2022	17/02/2022	30,4	30,4	-3,6
	20/01/2022	24/02/2022	16,2	9,4	
Pension livrée à LT	23/12/2021	24/03/2022	18,2	13,2	
Prêt(s) garanti(s)			22,9	19,9	
SWAP de change					

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
03/02/22	76 350	79 161
04/02/22	76 350	78 932
05/02/22	76 350	78 932
06/02/22	76 350	78 932
07/02/22	76 350	80 340
08/02/22	76 350	79 376
09/02/22	76 350	79 282
10/02/22	72 720	79 400

Interventions du Trésor VS taux monétaires



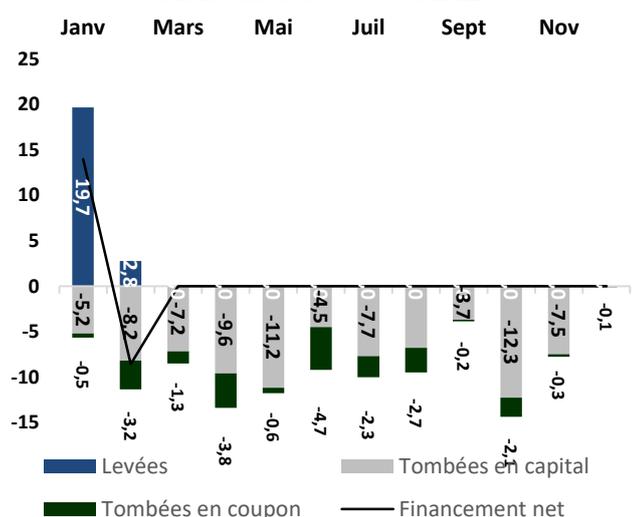
Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/05/2022		730,0	1,520%	1,550%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	2 309,5	1,657%	1,700%				0%
2 ans	15/07/2024	1,80%	4 545,9	1,879%	1,930%	2 760,0	1,892%	1,887%	61%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 585,4			2 760,0			36%

Le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire des Bons du Trésor avec un rythme plutôt normatif. Il a, en effet, retenu 2 Mrds de DH au titre de la deuxième séance primaire du mois de février pour porter le volume de ses opérations mensuelles à 5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière demeure importante en se chiffrant à 9,3 Mrds de DH dont les deux tiers ont été orientés vers le 5 ans. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,8 Mrds de DH), le 15 ans (772 MDH) et le 26 Sem (600 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (1,8 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 15 ans en y retenant 200 MDH. En termes d'évolution des taux, avec le retour du Trésor à des niveaux de levées relativement normatifs combiné à la persistance de la demande sur la dette souveraine, les rendements primaires se sont détendus. Ainsi, le 5 ans a perdu 4 pbs pour s'afficher à 2,08% alors que le 15 ans s'est stabilisé aux alentours de 2,68%.

Financement du Trésor en 2022

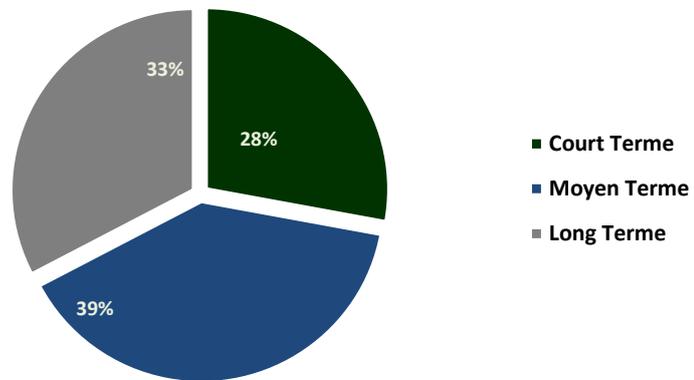


○ **Marché secondaire**

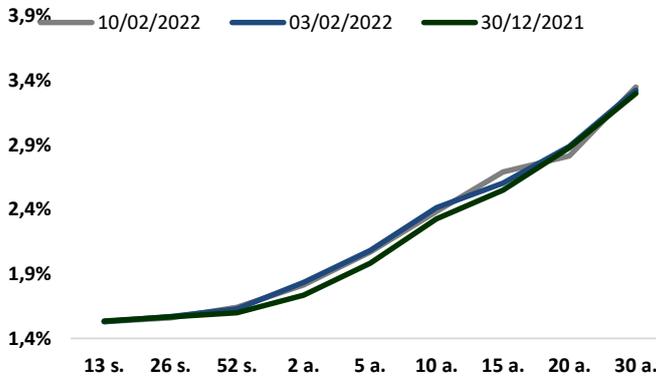
Après les pressions haussières observées en début d'année en lien avec les besoins pressants du Trésor, le retour de ce dernier à un rythme de levée normatif fait détendre les taux sur le compartiment secondaire. Ainsi, le 2 ans, 5 ans, 10 ans et 30 ans ont baissé respectivement de 1,9 pbs, 1,3 pbs, 3,1 pbs et 5,5 pbs pour s'afficher désormais à 1,81%, 2,07%, 2,38% et 3,27%. Evoluant dans e sens inverse, le 15 ans a augmenté de 8,6 pbs pour s'approcher de son niveau primaire. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 1 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	-0,1	1,53%	-0,4
26 semaines	1,56%	1,57%	-0,8	1,57%	-0,5
52 semaines	1,64%	1,63%	1,2	1,60%	4,3
2 Ans	1,81%	1,83%	-1,9	1,74%	7,8
5 Ans	2,07%	2,08%	-1,3	1,98%	8,8
10 ans	2,38%	2,42%	-3,1	2,33%	5,7
15 ans	2,69%	2,61%	8,6	2,55%	14,0
20 ans	2,82%	2,89%	-7,4	2,88%	-6,6
30 ans	3,35%	3,33%	2,5	3,30%	5,0

Volumétrie sur le marché secondaire



Evolution de la courbe secondaire



○ **Marché de la dette privée**

Concernant le marché de la dette privée, cette semaine a été marquée principalement par les émissions de Certificats de dépôt de 3 maturités différentes de CDG CAPITAL, à savoir le 3 mois à un taux de 1,71%, le 6 mois à 1,77% ainsi que le 1 an à 1,91%.

De son côté, RDS a émis un billet de trésorerie d'un an payant un coupon de 4,35%.

En ce qui concerne les tombées de la semaine prochaine. CFG BANK devrait rembourser son CD d'un an émis à 2,70%. Tandis que CAM remboursera ses Cds d'un an et deux ans émis à 1,89% et 2,73% respectivement.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	3 mois	09/05/2022	1,71%
CDG CAPITAL	CD	6 mois	08/08/2022	1,77%
CDG CAPITAL	CD	1 an	06/02/2023	1,91%
RDS	BT	1 an	07/02/2023	4,35%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CAM	CD	2 ans	1700	2,73%
CFG BANK	CD	1 an	150	2,70%
CAM	CD	1 an	5100	1,89%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,59%	1,86%	2,20%	2,73%	2,12%
Sensibilité	0,43	2,43	6,45	12,17	5,55

