

Marché Actions :

Marché Actions : Les tensions géopolitiques pèsent sur la bourse de Casablanca

Les graves tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine ont eu raison cette semaine de la place Casablancaise qui termine en territoire négatif avec une contre performance de 3,95%. Malgré des résultats annuels encourageants de certains émetteurs (ATTIJARIWABA BANK, LAFARGEHOLCIM MAROC...), l'optimisme cédait la place à la crainte des investisseurs. Ces derniers ont placé le MASI à 13.175 pts, après un léger glissement sous les 13.000 pts. Le MSI 20, lui emboîte le pas avec une contreperformance de 4,54% à 1.062 pts. Depuis le début de l'année, la performance de ces deux derniers est désormais de -1,37% et -2,19%.

En ce qui concerne le volume échangé, celui-ci est en légère progression à 1 291 MMDHS, tiré surtout par les deux séances du Mercredi et Jeudi. En tête des transactions, ATTIJARIWABA BANK et MAROC TELECOM sont victimes de leur liquidité. 305 MMDHS ont changé de mains sur le groupe bancaire et 122 MMDHS sur ITISSALAT AL MAGHRIB, les deux valeurs se sont délestés de 2,45% et 3,46% à 473 et 131,3 DHS respectivement. Derrière, ALLIANCES termine troisième sur fond de 117 MMHDS négociés. Elle clôture sa semaine en progression de 13,43% à 59,88 DHS.

En termes de performances, c'est ALLIANCES qui s'accapare de la première place, elle continue sur sa poussée haussière et son cours progresse de 13,43% à 59,88 DHS, elle arrive devant OULMES qui performe de 11,40% à 1.495 DHS. Enfin, ZELLIDJA améliore son cours de 4,71% à 89 DHS.

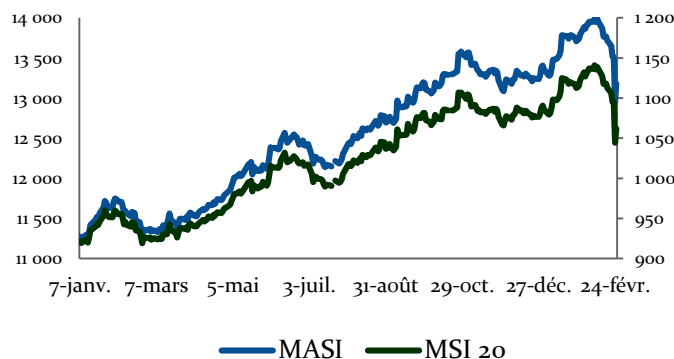
En bas du tableau, HPS, STOKVIS NORD AFRIQUE et DELATTRE LEVIVIER MAROC signent les moins bonnes performances de la semaine, elles ressortent en retrait de 9,49%, 9,90% et 14,52% à 6.200, 16,02 et 80,42 DHS respectivement.

Globalement, 52 sociétés de la cote ont clôturé la semaine en territoire négatif, contre 13 seulement dans le vert.

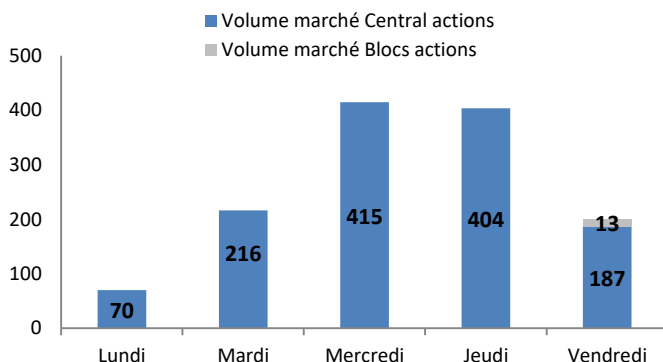
Du côté des nouvelles de la cote, les crédits octroyés par ATTIJARIWABA BANK à fin 2021 font ressortir une activité commerciale dynamique, qui s'est terminée par une hausse de 3,4% des crédits et une progression de 6,8% des dépôts. Le groupe a également bénéficié de la baisse du coût du risque et de la non-réurrence de la contribution au fonds COVID-19, le Résultat Net Part de Groupe ressort ainsi en progression de 70% à 5,1 Mrds de DHS. Le RNPG se serait amélioré de 39%, retraits du fonds COVID 19. Le conseil d'administration propose la distribution d'un dividende de 15 DHS, soit un Pay-Out de 79%.

Aussi, LAFARGEHOLCIM MAROC fait état d'une hausse de son chiffre d'affaires consolidé de 17% au terme de l'année 2021, soit 8,2 Mrds de DHS contre 7 Mrds de DHS une année auparavant. Pour le seul quatrième trimestre de l'année, celui-ci est en amélioration de 6% à 2,2 Mrds de DHS. L'endettement net du groupe est lui en baisse de 17% par rapport à la même période de 2020, totalisant 5 Mrds de DHS. D'autre part, la consommation nationale de ciment a progressé de 14,8% durant l'année écoulée.

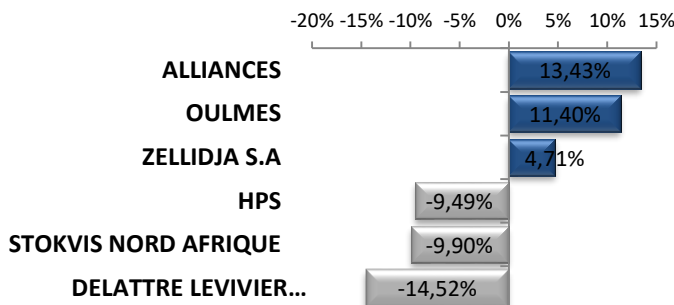
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En janvier 2022, l'Indice des Prix à la Consommation a stagné par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de la baisse de 0,1% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC augmente de 3,1%.
- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers a baissé de 6% au quatrième trimestre de 2021, comparativement au même trimestre de l'année précédente. Cette évolution résulte du recul de 7,6% des prix du résidentiel, de 3,7% des prix du foncier et de 5,2% des biens à usage professionnel.

Marché Monétaire :

Avec un encours des avoirs officiels de réserve qui se stabilise à 330 Mrds de DH et une présence régulière de la Banque Centrale qui injecte près de 72 Mrds de DH de monnaie centrale, le marché monétaire maintient son équilibre. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers campent à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj. Pour la semaine prochaine, en prévision des pressions sur la monnaie fiduciaire qui caractérisent généralement les fins de mois, la Banque Centrale a injecté 2,8 Mrds de DH additionnels dans le circuit à travers ses avances à 7 jours ; Compte tenu de cela, le volume global de monnaie centrale s'est hissé à 75 Mrds de DH.

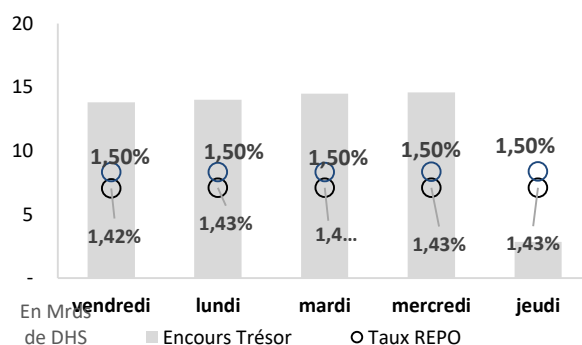
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	24/02/2022	03/03/2022	33,1	33,1	
Pension livrée à LT	23/12/2021	24/03/2022	18,2	13,2	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	26,1	23,1	
SWAP de change					

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
17/02/22	72 370	47 808
18/02/22	72 370	47 797
19/02/22	72 370	47 797
20/02/22	72 370	47 797
21/02/22	72 370	47 908
22/02/22	72 370	47 059
23/02/22	72 370	47 119
24/02/22	75 190	63 412

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

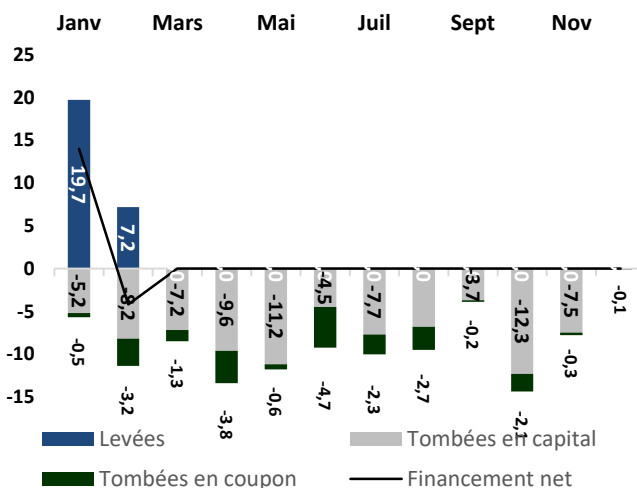
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Echéance	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	29/08/2022		900,0	1,500%	1,590%				0%
52 semaines									
2 ans	15/07/2024	1,80%	1 370,0	1,820%	1,924%	350,0	1,829%	1,824%	26%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%	756,5	2,418%	2,513%	556,5	2,429%	2,424%	74%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%							
30 ans									
Total			3 026,5			906,5			30%

Intervenue dans un contexte marqué par l'accentuation des incertitudes en lien avec le conflit géopolitique opposant la Russie et l'Ukraine, la dernière séance primaire du mois de février a connu un faible engouement de la part des investisseurs. Alimentant d'avantage les pressions inflationnistes suite aux remontées des prix des produits énergétiques, les investisseurs ont soumissionné un volume relativement timide qui s'est limité à 3 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a retenu un montant de 906,5 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 8 Mrds de DH pour des tombées en capital de 7 Mrds de DH. S'agissant de la structure de la demande, le 2 ans a capté 45% des soumissions et le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (900 MDH) et le 10 ans (756 MDH) tandis que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor a retenu 556,5 MDH sur le 10 ans avant de boucler sa levée sur le 2 ans en y retenant 350 MDH. En termes de taux, le 2 ans est resté stable à 1,76% alors que le 10 ans s'est réajusté à 2,41% marquant ainsi une baisse de 2,2 pbs.

Financement du Trésor en 2022

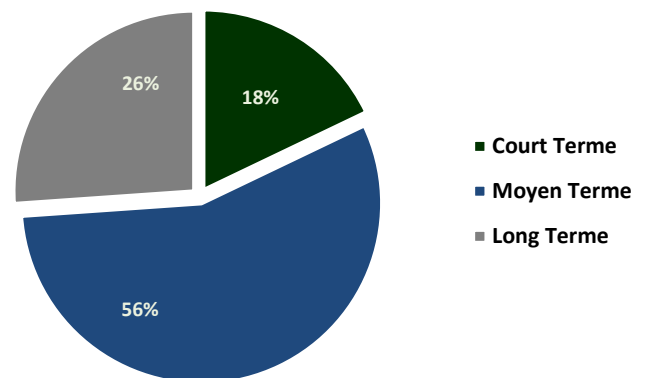
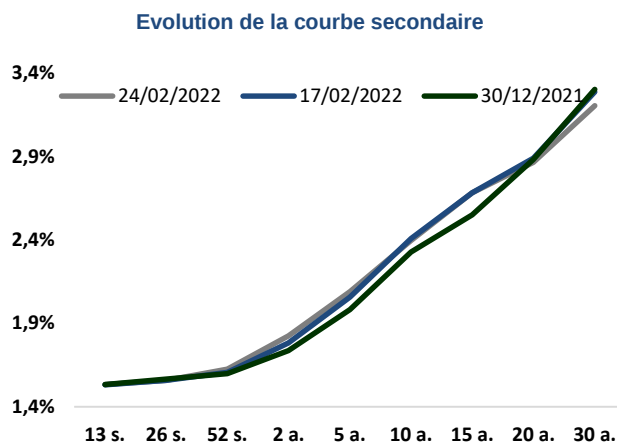


○ Marché secondaire

Les craintes liées aux tensions inflationnistes amplifiées par le récent conflit entre la Russie et l'Ukraine ont poussé les investisseurs à revoir à la hausse leurs exigences en termes de rendement. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 1,9 pbs, 4,2 pbs et 3,3 pbs pour s'afficher à 1,63%, 1,82% et 2,09%. Evoluant dans le sens inverse et sur un volume peu significatif, le 30 ans a baissé de 8,3 pbs pour ressortir à 3,20%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	0,2	1,53%	-0,1
26 semaines	1,56%	1,56%	0,0	1,57%	-0,7
52 semaines	1,63%	1,61%	2,0	1,60%	2,8
2 Ans	1,82%	1,78%	4,2	1,74%	8,8
5 Ans	2,09%	2,06%	3,3	1,98%	10,8
10 ans	2,40%	2,41%	-1,3	2,33%	6,9
15 ans	2,68%	2,68%	0,1	2,55%	13,2
20 ans	2,86%	2,89%	-2,5	2,88%	-1,6
30 ans	3,20%	3,29%	-8,3	3,30%	-9,7

Volumétrie sur le marché secondaire



○ Marché de la dette privée

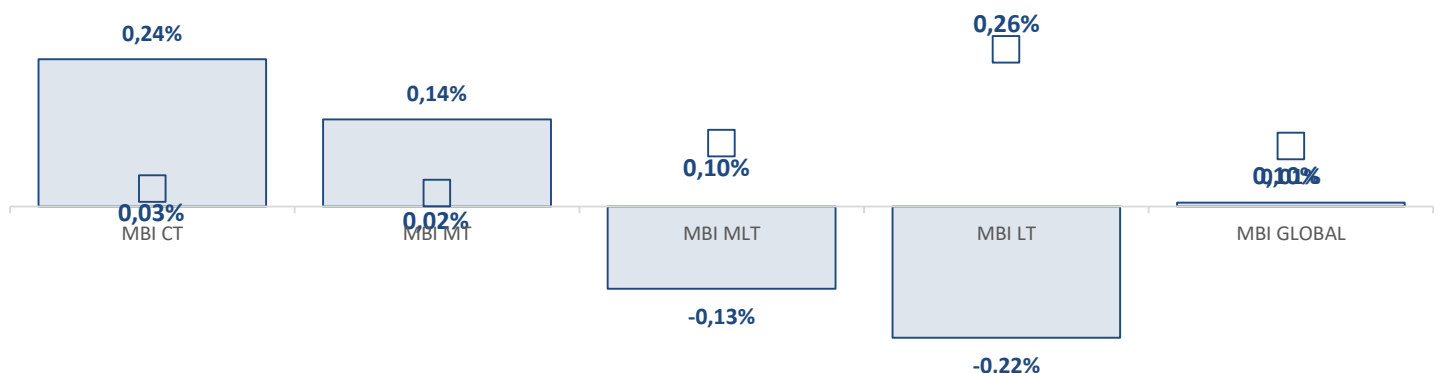
Concernant le marché de la dette privée, cette semaine a été marquée principalement par les émissions de Certificats de dépôt de 3 maturités différentes de CAM, à savoir le 6 mois à un taux de 1,76%, le 1 an à 1,94% ainsi que le 2 ans à 2,13%. D'autre part, SOFAC et MAGHREBAIL ont émis des BSF de 6 ans et 5 ans respectivement payant un coupon de 2,66% et 2,76%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	6 mois	23/08/2022	1,76%
SOFAC	BSF	6 ans	21/02/2028	2,66%
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	18/02/2027	2,76%
CAM	CD	1 an	21/02/2023	1,94%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,58%	1,83%	2,22%	2,72%	2,12%
Sensibilité	0,42	2,39	6,27	11,94	5,54



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire