

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI flanche devant les 14.000 pts.

A l'instar des principales bourses mondiales qui ont connu des turbulences liées d'une part à la crise entre la Russie et l'Ukraine et d'autre part à la montée de l'inflation, le MASI a dévissé de 1,67% d'une semaine à l'autre. En effet ; notre indice de la place casablancaise se heurtant déjà face à la barre des 14.000 pts a clôturé la semaine à 13.717 pts. Le MSI 20, lui aussi ressort en retrait de 2,07% à 1.112 pts.

Depuis le début de l'année, les deux indices reviennent à des niveaux de performance de 2,68% pour le premier et 2,46% pour le second.

Sur le plan des volumes, les opérateurs ont manifesté plus un intérêt vendeur plutôt qu'acheteur pour terminer la semaine sur un volume global de 1,4 Mrds de DHS (Dont 300 MMDHS issus de l'augmentation de capital de MUTANDIS). Ainsi, le volume moyen quotidien s'est établi à 277 MMDHS. La valeur la plus négociée sur la semaine est ATTIJARIWABA BANK qui s'est accaparée du tiers du volume total, soit 362 MMDHS, elle régresse au passage de 1,64% à 484,9 DHS. Derrière, MAROC TELECOM, qui a publié des résultats encourageants se déleste de 0,22% à 136 DHS sur fonds de 106 MMDHS négociés. Enfin, 73 MMDHS ont été échangés sur ADDOHA qui améliore son cours de 0,93% à 11,9 DHS.

En termes des performances, c'est CENTRALE DANONE qui s'accapare de la première place, son cours progresse de 22,63% à 531 DHS, elle arrive devant ALLIANCES qui est à la fête et performe de 12,32% à 52,79 DHS. Enfin, OULMES progresse également de 7,88% à 1.342 DHS, elle arrive à la troisième marche du podium.

A contrario, STROC INDUSTRIE, ZELLIDJA et TAQA MOROCCO arrivent en bas du tableau, elles réalisent des contreperformances respectives de 13,49%, 8,26% et 7,13% à 47,01, 85 et 1.160 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles de la cote, au terme de l'année 2021, Maroc Telecom a préservé les performances de ses activités malgré le contexte difficile. Le parc du Groupe enregistre une progression de 1,8% pour atteindre plus de 74 millions à fin décembre 2021.

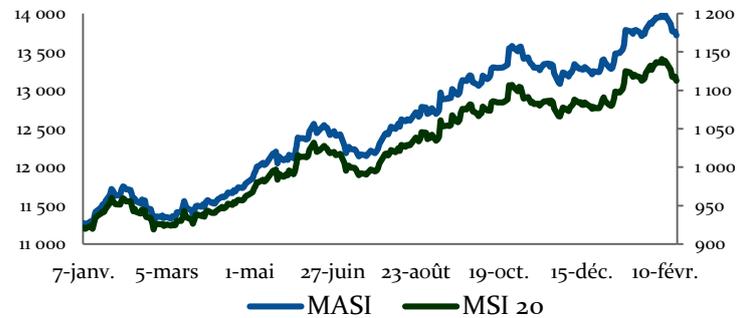
Sur le plan financier, le géant des télécommunications a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 36 Mrds de DHS, en retrait de 2,7% par rapport à 2020. Le contexte concurrentiel et réglementaire a eu raison de l'activité Mobile au Maroc qui ressort en retrait de 8,1%. Aussi, l'EBITDA a atteint 18,6 Mrds de DHS, en baisse de 4,8%. Toutefois, la marge d'EBITDA reste au niveau élevé de 51,9%.

Le RNPG du groupe ressort, quant à lui, en hausse de 11% pour atteindre 6 Mrds de DH, compte tenu de la non récurrence au fonds COVID 19.

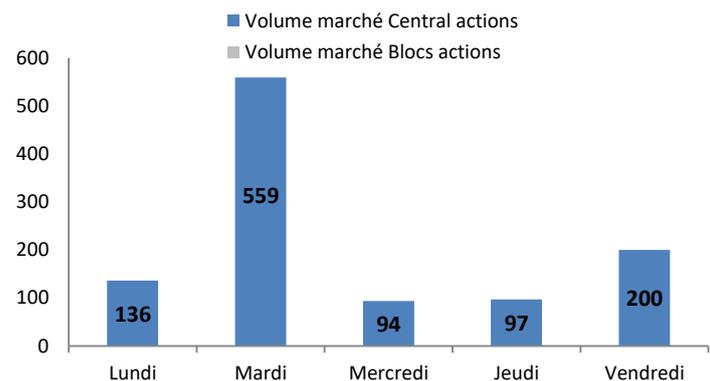
Enfin, le conseil de Surveillance de Maroc Telecom proposera la distribution d'un dividende de 4,78 DHS par action, soit un rendement de 3,5%.

Delta Holding a également publié ses premiers indicateurs de 2021, celle-ci a réalisé, lors du quatrième trimestre un chiffre d'affaires consolidé de 686 MMDHS, en progression de 11%. Sur l'année 2021, ce dernier ressort à 2,5 Mrds de DH, en hausse de 2%. L'endettement du groupe ressort à 102 MMDHS, en diminution de 81%.

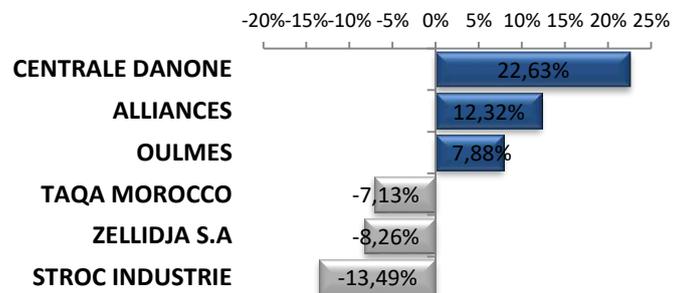
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans le but de réduire les effets de la sécheresse sur les agriculteurs et sur le monde rural, Un programme gouvernemental de 10 Mrds de DHS a été lancé. Celui-ci s'appuie sur la protection du capita animal et végétal, l'assurance agricole et l'allègement des charges financières des agriculteurs et des professionnels
- Selon les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs en 2021, le taux moyen pondéré global a baissé de 14 Pbs à 4,39%. Dans ce contexte, les taux affichent un repli de 24 Pbs à 4,05% pour les facilités de trésorerie et de 31 Pbs à 4,70% pour les crédits immobiliers. A l'opposé, les taux ont progressé de 13 Pbs à 4,48% pour les crédits à l'équipement et de 5 Pbs à 6,53% pour les crédits à la consommation.

Marché Monétaire :

Après la légère amélioration de la liquidité du marché observée depuis le début de l'année et qui était due essentiellement au reflux de la monnaie fiduciaire, la situation de la liquidité bancaire semble se stabiliser.

En effet, le besoin en liquidité des banques s'est atténué en passant de 64,8 Mrds de DH en décembre 2021 à 62,9 Mrds de DH en janvier, avant de se stabiliser globalement à ces niveaux. Cette stabilité transparait sur l'évolution de l'encours global de la monnaie centrale qui est resté quasi inchangé à près de 73 Mrds de DH. En conséquence à cela, les taux monétaires sont restés stable. Le TMP interbancaire a traité à 1,50% tandis le repo jj s'est situé en moyenne à 1,42%.

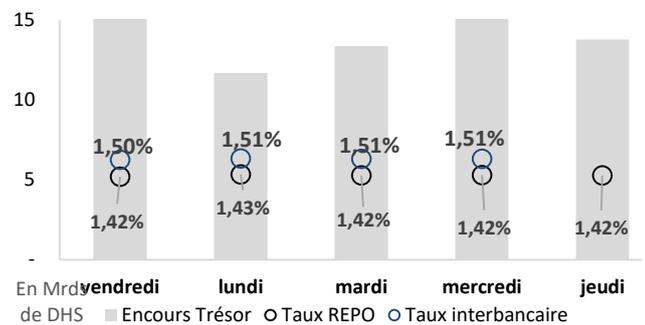
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

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
10/02/22	72 720	79 500
11/02/22	72 720	79 473
12/02/22	72 720	79 474
13/02/22	72 720	79 475
14/02/22	72 720	77 718
15/02/22	72 720	77 880
16/02/22	72 720	79 106
17/02/22	72 370	75 415

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	23/05/2022		150,0	1,490%	1,530%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	2 020,0	1,604%	1,649%				0%
2 ans	15/07/2024	1,80%	3 035,0	1,828%	1,889%	1 500,0	1,828%	1,828%	49%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 205,0			1 500,0			29%

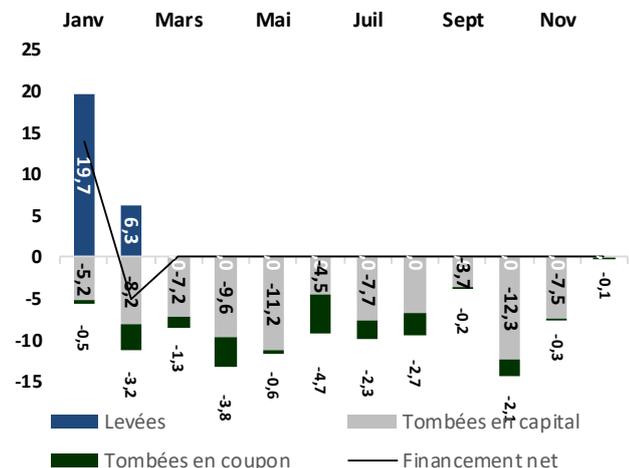
○ Marché primaire :

Au terme de cette troisième séance primaire du mois de Février, le Trésor poursuit ses levées de BDT à un rythme modéré. Il a en effet retenu 1,5 Mrds de DH pour porter le volume de ses opérations mensuelles à 7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement modeste de 5,2 Mrds de DH. En termes de répartition, à l'instar des séances précédentes, le 2 ans reste toujours attractif pour les investisseurs. Cette maturité a ainsi capté 58% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2 Mrds de DH) alors que le 13 Sem n'a enregistré que 150 MDH de soumissions. Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de variation de taux, après la vague haussière observée depuis le début de l'année et qui a résulté d'un besoin plutôt important de la part du Trésor, les taux primaires connaissent en ce mois de février un mouvement de détente. Ainsi, le 2 ans a perdu près de 4 pbs pour s'afficher désormais à 1,75%.

Notons par ailleurs qu'au terme du premier mois de l'année 2022, le Trésor affiche un déficit budgétaire de 3,6 Mrds de DH contre un excédent de 2,9 Mrds de DH une année auparavant. Compte tenu d'une enveloppe de variations d'instances de 9,6 Mrds de DH, le besoin de financement de l'argentier du Royaume s'est chiffré à 13,2 Mrds de DH contre 3,6 Mrds de DH en 2021.

Financement du Trésor en 2022

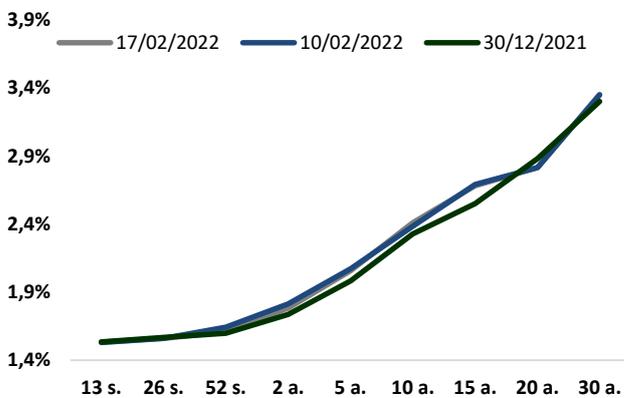


○ **Marché secondaire**

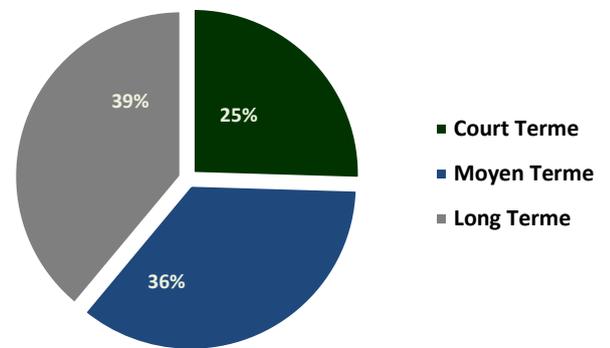
Les rendements obligataires poursuivent leur détente sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette semaine, la tendance baissière a concerné essentiellement le court et moyen termes. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont baissé respectivement de 3,5 pbs, 3,2 pbs et 1,3 pbs pour s'afficher désormais à 1,61%, 1,78% et 2,06%. Evoluant dans le sens inverse suite à un léger mouvement vendeur, le 10 ans a pris 2,5 pbs à 2,41%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	0,2	1,53%	-0,2
26 semaines	1,56%	1,56%	-0,2	1,57%	-0,7
52 semaines	1,61%	1,64%	-3,5	1,60%	0,8
2 Ans	1,78%	1,81%	-3,2	1,74%	4,6
5 Ans	2,06%	2,07%	-1,3	1,98%	7,4
10 ans	2,41%	2,38%	2,5	2,33%	8,2
15 ans	2,68%	2,69%	-0,9	2,55%	13,1
20 ans	2,89%	2,90%	-1,0	2,88%	1,0
30 ans	3,29%	3,30%	-1,0	3,30%	-1,0

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, des certificats de dépôt émis par le CAM sur des durées allant de 6 mois à un an et un taux compris entre 1,77% et 1,95% et un certificat de dépôt émis par CFG bank pour une durée de 52 semaines à un taux de 2,20%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
CFG BANK	CD	52 Sem	13/02/2023	2,20%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,58%	1,83%	2,23%	2,73%	2,12%
Sensibilité	0,44	2,41	6,29	11,85	5,44



■ Performance YTD □ Performance hebdomadaire