

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI aux portes des 14.000 pts

Dans un contexte d'attentisme des premières publications annuelles, le MASI continue de performer et s'approche doucement vers la barre symbolique des 14.000 pts. Il affiche un niveau de 13.949 pts, signant au passage un nouveau plus haut annuel. Il ressort ainsi en hausse de 1,13% sur la semaine. Le même son de cloche chez le MSI 20 qui performe de 1,28% à 1.137 points. Depuis le début de l'année, le premier indice est en amélioration de 4,43% alors que le deuxième est en progression de 4,69%.

Du côté des flux, 629 MMDHS ont été négociés au niveau de la bourse de Casablanca, soit un volume moyen quotidien de 126 MMDHS sur sa borne basse de l'année. ATTIJARIWAFABANK est en tête des transactions avec 95 MMDHS échangés, le groupe bancaire finit la semaine aux portes de 500 DHS à 497,8 DHS et améliore son cours de 0,79%. Le groupe bancaire arrive devant MAROC TELECOM qui monopolise 75 MMDHS des transactions, celle-ci fait du surplace à 137,7 DHS. Enfin, BCP est troisième du podium en termes de flux, elle progresse de 1,74% dans la foulée à 292 DHS sur un volume total de 71 MMDHS. Ces trois valeurs, aux côtés de HPS et LAVEL VIE, monopolisent la moitié du volume échangé sur la bourse de Casablanca.

TIMAR se place en Top performer de la semaine, elle progresse de 10,49% à 154,8 DHS, devant SOTHEMA qui améliore son cours de 8,20% à 1.715 DHS. Enfin, à la troisième marche du podium, OULMES est en hausse de 8,03% à 1.157 DHS.

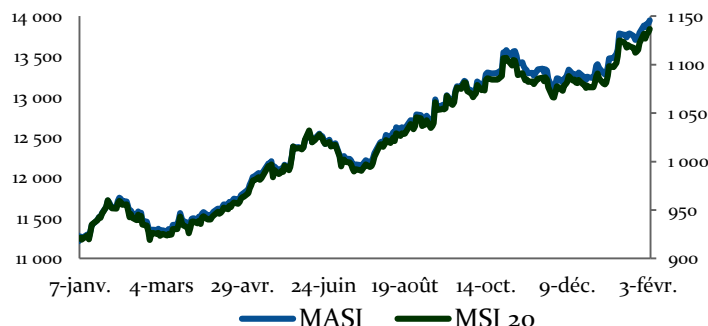
A contrario, STROC INDUSTRIE réalise une contreperformance de 5,75% et se place en bas du tableau, elle fait légèrement moins que FENIE BROSSETTE et BALIMA qui se délestent de 4,70% et 3,97% à 142,95 et 114,75 DHS respectivement.

Globalement, 37 valeurs de la cote finissent la semaine en territoire positif contre 26 sociétés qui finissent la semaine dans le rouge, le reste des valeurs étant inchangé.

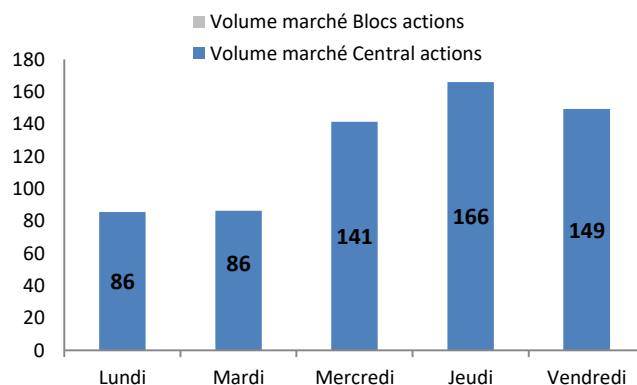
Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, la société Hakam Abdellatif Finances a franchi à la baisse le seuil de 10% de participation dans Delattre Levivier Maroc. La Holding a déclaré avoir cédé 30.548 actions au 21 Janvier au prix de 117,12 DHS. Par ailleurs, cette dernière a déclaré détenir toujours 85.261 actions de DLM, soit 6,82% du capital de l'entreprise cotée. Selon le communiqué de l'AMMC, dans les douze mois qui suivent le franchissement du seuil précité, Hakam Abdellatif Finances envisage de poursuivre ses cessions sur la valeur DLM.

Autre nouvelle, le syndicat de STROC INDUSTRIE aurait réclamé le placement de l'entreprise en redressement judiciaire. Rappelons à cet effet que la société est placée en sauvegarde sur 5 ans depuis 2018. Elle avait au préalable demandé la modification de son plan de sauvegarde, demande qui a été refusée par le tribunal de commerce. Depuis, plusieurs créanciers ont demandé la « résolution » de ce plan, reprochant à l'entreprise de ne pas honorer ses clauses. Ces demandes avaient été rejetées ou déclarées irrecevables.

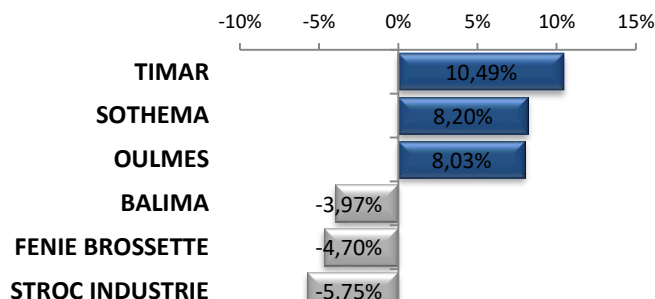
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le taux de chômage a culminé à 12,3% en 2021 contre 11,9% un an auparavant. Par répartition géographique, en milieu urbain, le taux de chômage est passé de 15,8% en 2020 à 16,9% en 2021. En milieu rural, celui-ci s'est établi à 5,0% à fin décembre 2021 contre 5,9% en 2020.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib de décembre 2021 montrent une stagnation de l'activité par rapport au mois précédent. Le taux d'utilisation des capacités de production ressort à 73%. Par ailleurs, les ventes auraient progressé et les commandes se seraient accrues avec des carnets qui se seraient situés à un niveau inférieur à la normale.

Marché Monétaire :

Avec un stock de réserve de change qui se stabilise à 330 Mrds de DH et une présence régulière de la Banque Centrale, le marché monétaire maintient globalement son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution de l'encours global de monnaie centrale qui stagne aux alentours des 75 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité. Le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,42%.

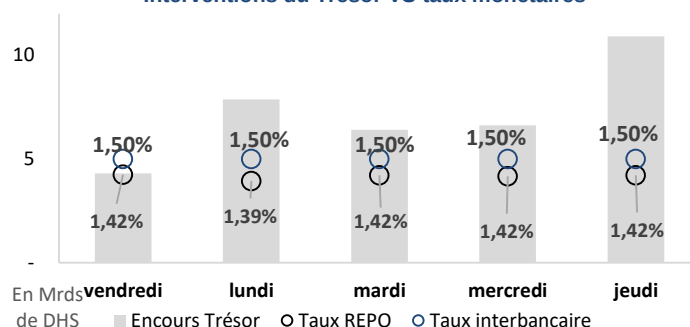
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	03/02/2022	10/02/2022	34,0	34,0	-1.8
Pension livrée à LT	20/01/2022	24/02/2022	16,2	9,4	
	23/12/2021	24/03/2022	18,1	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
27/01/22	78 130	73 773
28/01/22	78 130	68 137
29/01/22	78 130	68 137
30/01/22	78 130	68 137
31/01/22	78 130	72 547
01/02/22	78 130	71 492
02/02/22	78 130	76 600
03/02/22	76 350	79 163

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

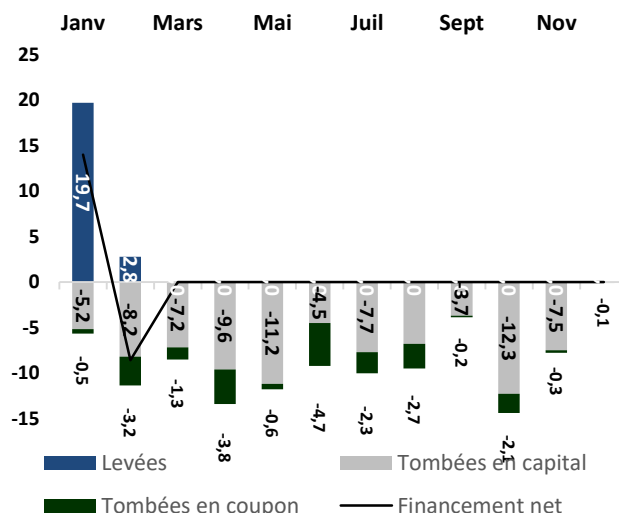
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	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%

○ Marché primaire

Le retour à des niveaux normatifs de levées du Trésor sur le marché primaire des BDT combiné à la présence d'une demande relativement importante semblent atténuer les pressions haussières sur les rendements primaires. En effet, après un mois de janvier marqué par des levées importantes qui ont totalisé 22 Mrds de DH, le Trésor semble ralentir son rythme de levée. Il a retenu au titre de cette première séance primaire de février un montant de 2,8 Mrds de DH. Le Trésor a puisé dans une demande qui s'est chiffrée à 7,6 Mrds de DH dont 4,5 Mrds de DH ont été proposé sur le 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (2,3 Mrds de DH) et le 13 Sem (730 MDH). Face à cette configuration et suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans. En termes de taux, la courbe primaire s'est stabilisée cette semaine. Le 2 ans s'est adjugé à 1,79%, soit le même niveau de la semaine précédente. Rappelons au final que les tombées du Trésor en BDT au titre du mois de février s'élèvent à plus de 10 Mrds de DH dont 7 Mrds de DH en capital.

Financement du Trésor en 2022

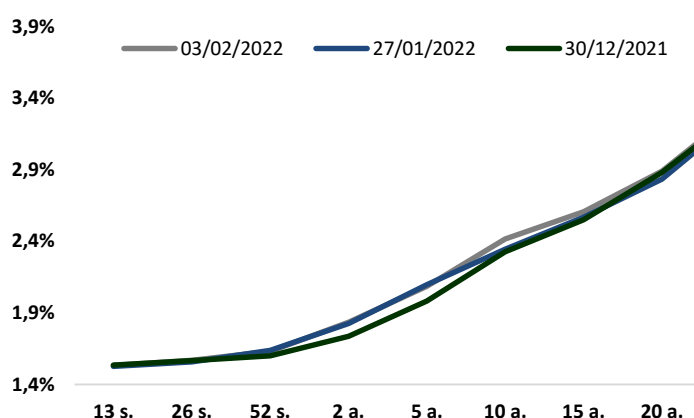


○ Marché secondaire

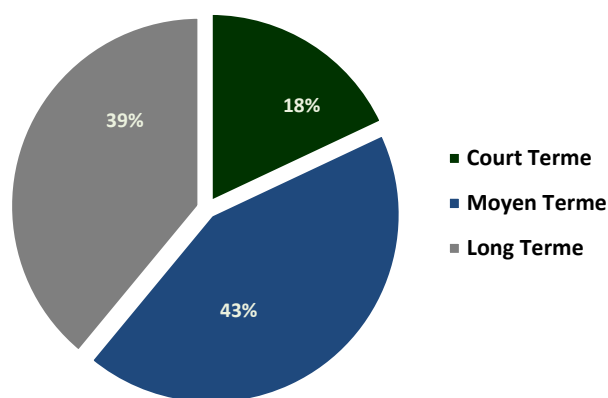
La hausse des taux longs se profile sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a atteint cette semaine les maturités 20 ans et 30 ans qui ont pris respectivement 4 pbs et 5,3 pbs pour s'afficher à 2,89% et 3,33%. S'agissant de la partie courte et moyenne, cette dernière est restée globalement stable en dehors du 5 ans qui, sous l'effet d'un mouvement acheteur, s'est délesté de 2,7 pbs à 2,08%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	1,53%	1,53%	0,6	1,53%	-0,3
26 semaines	1,57%	1,56%	1,3	1,57%	0,2
52 semaines	1,63%	1,64%	-0,8	1,60%	3,1
2 Ans	1,83%	1,83%	0,9	1,74%	9,7
5 Ans	2,08%	2,10%	-1,1	1,98%	10,1
10 ans	2,42%	2,34%	7,3	2,33%	8,9
15 ans	2,61%	2,57%	3,7	2,55%	5,5
20 ans	2,89%	2,84%	5,5	2,88%	0,8
30 ans	3,33%	3,29%	4,0	3,30%	2,5

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



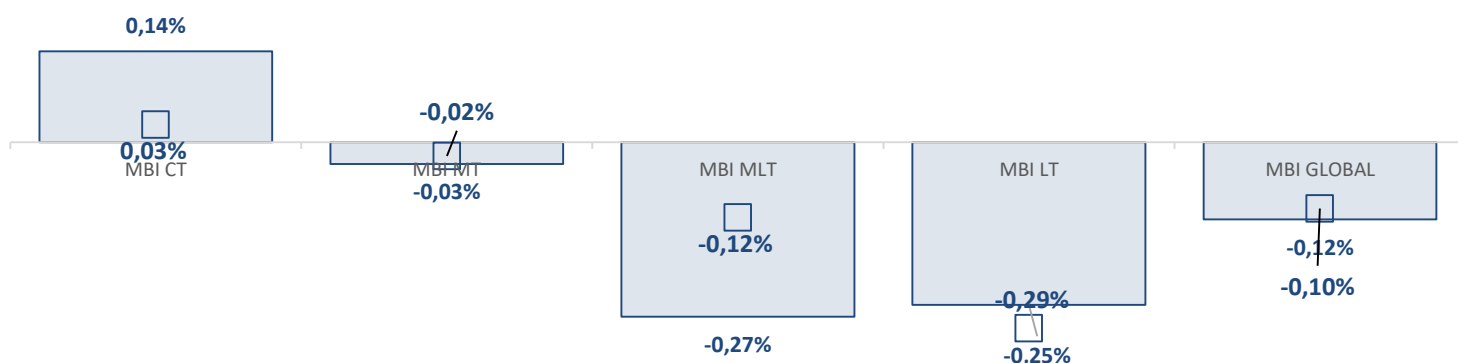
Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
BMCI	CD	6 mois	04/08/2022	2,00%
CFG BANK	CD	4 mois	15/06/2022	2,00%
MANAGEM	BT	52 Sem	30/01/2023	2,09%

En ce qui concerne le marché de la dette privée, trois émetteurs se sont manifestés sur le marché durant la semaine écoulée. BMCI et CFG BANK ont émis des certificats de dépôt sur 6 et 4 mois au taux de 2%, tandis que MANAGEM a émis un billet de trésorerie sur 52 Semaines payant un taux facial de 2,09%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,60%	1,87%	2,23%	2,71%	2,12%
Sensibilité	0,43	2,46	6,38	11,81	5,41



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire