

Marché Actions :

Marché Actions : Une situation géostratégique toujours pesante

Au Maroc comme partout ailleurs, la situation géopolitique internationale pèse lourdement sur le moral des investisseurs, qui préfèrent les actifs les plus sûrs. La bourse de Casablanca ne fait guère mieux que les bourses mondiales. Le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote vacille de 2,96% sur la semaine à 12.786 pts. Le MSI 20 baisse quant à lui de 2,70% à 1.033 pts. Les deux indices affichent une contreperformance de 4,29% et 4,83% depuis le début de l'année.

Les volumes négociés ressortent en retrait par rapport au volume quotidien moyen depuis le début de l'année. En effet, seulement 609 MMDHS ont été échangés sur la semaine, soit un volume quotidien moyen de 120 MMDHS (contre 168 MMDHS depuis le début de l'année). Les plus grandes capitalisations de la place sont victimes de leur liquidité et reviennent sur le devant de la scène (en termes de volumes). Ainsi, ATTIJARIWAFA BANK baisse de 3,81% à 455 DHS sur fond de 82 MMDHS échangés, devant MAROC TELECOM sur laquelle 56 MMDHS ont changé de mains, elle ressort en retrait de 0,95% à 130,05 DHS. Enfin, troisième, BCP cède 1,82% à 270 DHS alors que 48 MMDHS ont trouvé preneur.

Certaines valeurs sont parvenues à signer une performance positive malgré un contexte difficile. CARTIER SAADA a amélioré son cours de 6,35% sur la semaine à 30 DHS. DISWAY a également progressé de 4,55% à 773,7 DHS, l'entreprise a indiqué qu'elle distribuera un dividende exceptionnel au titre de l'année 2021. Enfin, MAROC LEASING a gagné 2,85% à 400 DHS.

Le bas du tableau est du ressort des valeurs qui avaient signé des belles progressions auparavant. C'est ainsi que DELATTRE LEVIVIER MAROC, ALLIANCES et ADDOHA se sont délestés de 24%, 20% et 18,54% à 61,11, 47,9 et 8,92 DHS.

Ainsi, six valeurs seulement ont terminé la semaine dans le vert, contre 54 entreprises qui ont clôturé en territoire négatif.

Concernant les nouvelles annonces des entreprises de la cote, le produit Net Bancaire de BCP s'est amélioré de 4,1% en 2021 à 20,1 Mrds de DHS. Par segment, la marge d'intérêt, s'est renforcée de 6,8% à 12,8 Mrds de DH. La marge sur commissions a affiché une hausse de 5%. Quant aux activités de marché, le PNB était de 3 Mrds de DH. Enfin, le RNPG a grimpé de 43,6% à 1,8 Mrds de DHS et un dividende de 8,5 dirhams par action sera proposé au titre de 2021.

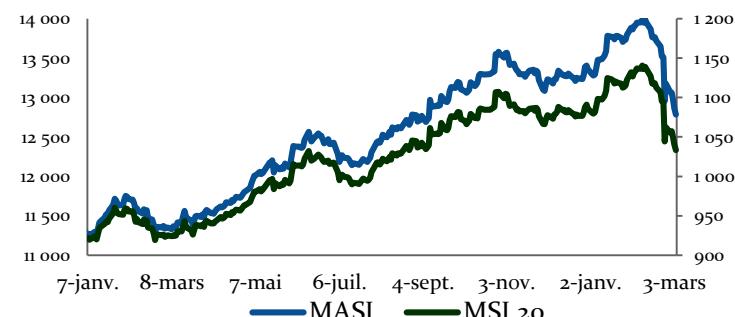
Sur le plan opérationnel, les dépôts de la clientèle se sont améliorés de 6 Mrds de DHS alors que les crédits sont restés quasi stables à 201 Mrds de DHS. Une évolution que le groupe attribue à « la dynamique des crédits de Trésorerie en hausse de 5,4 MMDH reflétant le soutien apporté aux entreprises.

Aussi, DISWAY a fait part de résultats en amélioration sur l'année 2021. Ainsi, le chiffre d'affaires a enregistré une progression de 6,7% à 1,8 Mrds de DH, grâce à la bonne dynamique commerciale du groupe. Le résultat d'exploitation s'est amélioré de 43,7% à 169 MMDHS. Enfin, le RNPG a progressé fortement pour atteindre 108 MMDHS. Le directoire a décidé de proposer un dividende ordinaire de 40 DHS et d'un dividende exceptionnel de 30 DHS.

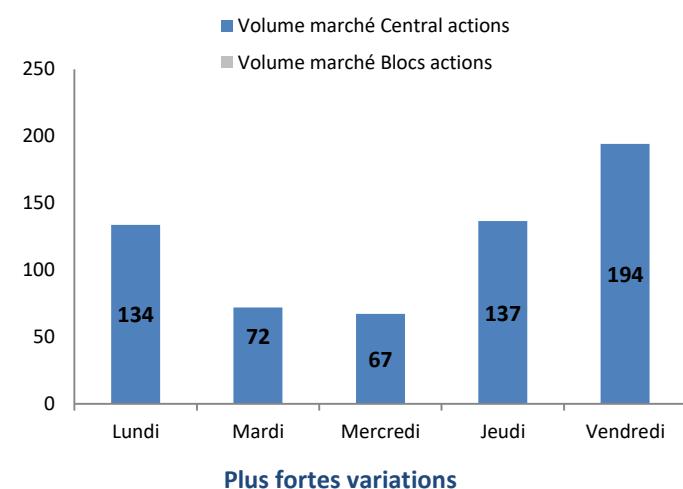
Infos de la semaine :

- 13 497 unités de voitures ont été vendues en février 2022, en baisse de 4,4% par rapport au mois de février 2021. Ainsi, le cumul des ventes durant les 2 premiers mois de l'année 2022 est en retrait de 5,6% comparativement à la même période de l'année précédente. Plus en détails, les ventes de véhicules particuliers ont reculé de 5% à 23 075 unités et celles des véhicules utilitaires légers ont baissé de 11% à 2 861 unités.
- En février 2022, les ventes de ciment affichent une progression de 2,9% à 1,11 Millions de tonnes. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les 2 premiers mois de l'année 2022 ressort à 2,23 Millions tonnes, en appréciation de 5,8% en glissement annuel.

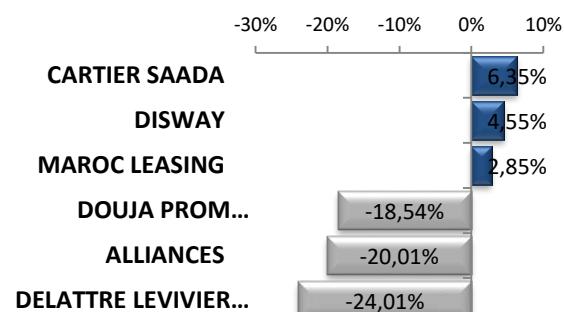
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Marché Monétaire :

Les sorties de la monnaie fiduciaire qui marquent souvent les débuts de mois n'ont pas véritablement déstabilisé le marché. Pour cause, la hausse des avoirs officiels dont l'encours a atteint 333 Mrds de DH (+3 Mrds de DH) et la hausse de l'encours global de monnaie centrale de près de 2,3 Mrds de DH à 75,2 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité. Ils sont à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a injecté 3,1 Mrds de DH additionnels dans le circuit et porte ainsi le volume global de monnaie centrale à 78,3 Mrds de DH.

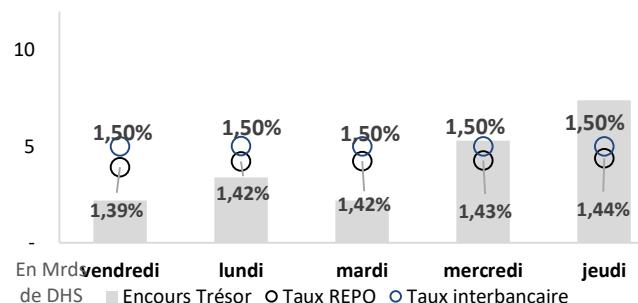
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|------------|------------|-----------------|---------------|------|
| Avances à 7 jours | 03/03/2022 | 10/03/2022 | 36,2 | 36,2 | +3,1 |
| | 24/02/2022 | 24/02/2022 | 16,5 | 8,2 | |
| Pension livrée à LT | 23/12/2021 | 24/03/2022 | 18,2 | 13,2 | |
| Prêt(s) garanti(s) | 24/02/2022 | 24/03/2022 | 12,8 | 8,5 | |
| SWAP de change | | | | | |

Injections BAM VS Déficit de liquidité

| Date | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 24/02/22 | 75 190 | 63 412 |
| 25/02/22 | 75 190 | 61 639 |
| 26/02/22 | 75 190 | 61 639 |
| 27/02/22 | 75 190 | 61 639 |
| 28/02/22 | 75 190 | 60 816 |
| 01/03/22 | 75 190 | 62 287 |
| 02/03/22 | 75 190 | 59 558 |
| 03/03/22 | 78 290 | 61 302 |

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

Résultat de la séance d'adjudication

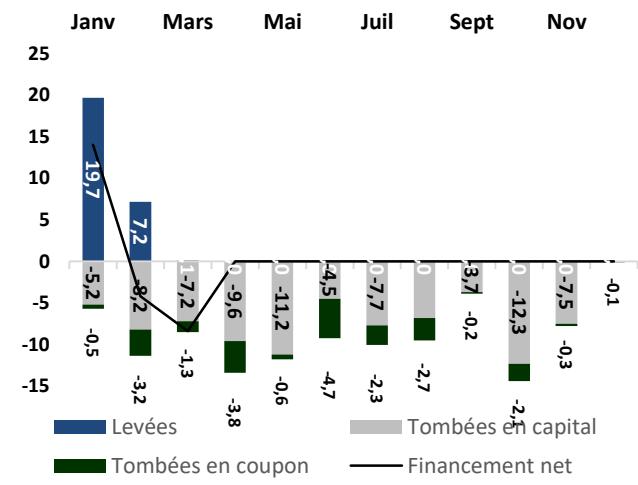
| Échéance | Échéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|-------------|------------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | 06/06/2022 | | 600,0 | 1,470% | 1,600% | | | | 0% |
| 26 semaines | | | | | | | | | |
| 52 semaines | 16/01/2023 | 1,55% | 700,0 | 1,629% | 1,711% | | | | 0% |
| 2 ans | 15/07/2024 | 1,80% | 755,0 | 1,855% | 1,978% | 100,0 | 1,855% | 1,855% | 13% |
| 5 ans | | | | | | | | | |
| 10 ans | | | | | | | | | |
| 15 ans | | | | | | | | | |
| 20 ans | | | | | | | | | |
| 30 ans | | | | | | | | | |
| Total | | | 2 055,0 | | | 100,0 | | | 5% |

Marché primaire :

La faiblesse de la demande sur les titres continue de caractériser le compartiment primaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs n'ont soumissionné que 2 Mrds de DH au titre de cette première séance primaire du mois de mars. Ce modeste engouement pourrait être expliqué par les craintes des investisseurs quant aux remontées des prix de l'énergie dans un contexte géopolitique relativement compliqué. Face à cette demande, le Trésor a adjugé seulement 100 MDH alors qu'il avait annoncé un besoin de 1 Mrd de DH au titre de la séance.

En termes de répartition, les 2 Mrds de DH proposés ont été quasiment équirépartis sur les trois maturités. Dans le détail, le 13 Sem a capté 600 MDH, 700 MDH sur le 52 Sem et 755 MDH sur le 2 ans. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans. Notons par ailleurs qu'au titre du mois de mars, le Trésor devra faire face à des tombées de près de 7,6 Mrds de DH dont 6,2 Mrds de DH de nominal. Notons par ailleurs qu'au titre du mois de mars, le Trésor devra faire face à des tombées de près de 7,6 Mrds de DH dont 6,2 Mrds de DH de nominal.

Financement du Trésor en 2022

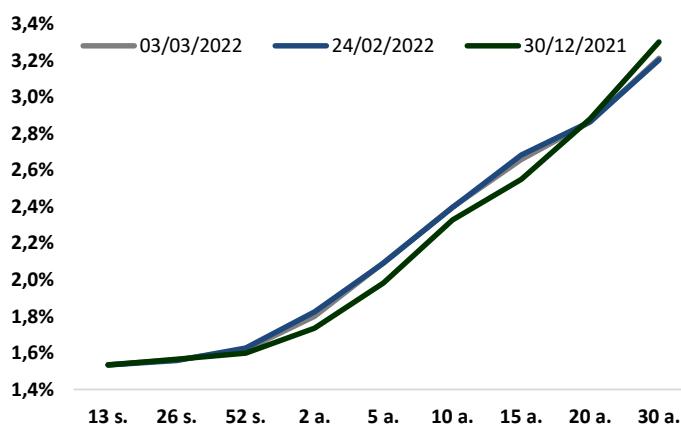


- Marché secondaire

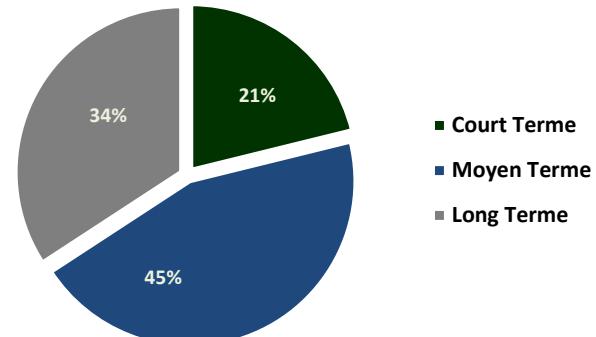
Après une vague de correction haussière, les rendements obligataires semblent consolider sur le compartiment secondaire. Certaines maturités se sont même orientées à la baisse à l'instar du 2 ans et du 15 ans qui se sont délestés respectivement de 2,4 pbs pour s'afficher à 1,80% et 2,66%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 Pbs.

| Maturité | S | S-1 | Var | 2022 | Var |
|-------------|-------|-------|------|-------|------|
| 13 semaines | 1,54% | 1,53% | 0,3 | 1,53% | 0,2 |
| 26 semaines | 1,56% | 1,56% | 0,3 | 1,57% | -0,4 |
| 52 semaines | 1,62% | 1,63% | -0,8 | 1,60% | 1,9 |
| 2 Ans | 1,80% | 1,82% | -2,4 | 1,74% | 6,4 |
| 5 Ans | 2,09% | 2,09% | 0,2 | 1,98% | 11,0 |
| 10 ans | 2,40% | 2,40% | 0,2 | 2,33% | 7,1 |
| 15 ans | 2,66% | 2,68% | -2,4 | 2,55% | 10,8 |
| 20 ans | 2,86% | 2,86% | -0,2 | 2,88% | -1,8 |
| 30 ans | 3,21% | 3,20% | 0,8 | 3,30% | -8,9 |

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué une seule émission, un certificat de dépôt émis par BMCI sur une durée d'un an à un taux de 2,05%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de deux certificats de dépôts, le premier émis par BMCI à un taux de 2,67% pour une durée initiale de 2 ans, le deuxième émis par CFG BANK à un rendement de 2,60% pour une durée d'un an.

Principales émissions de la semaine

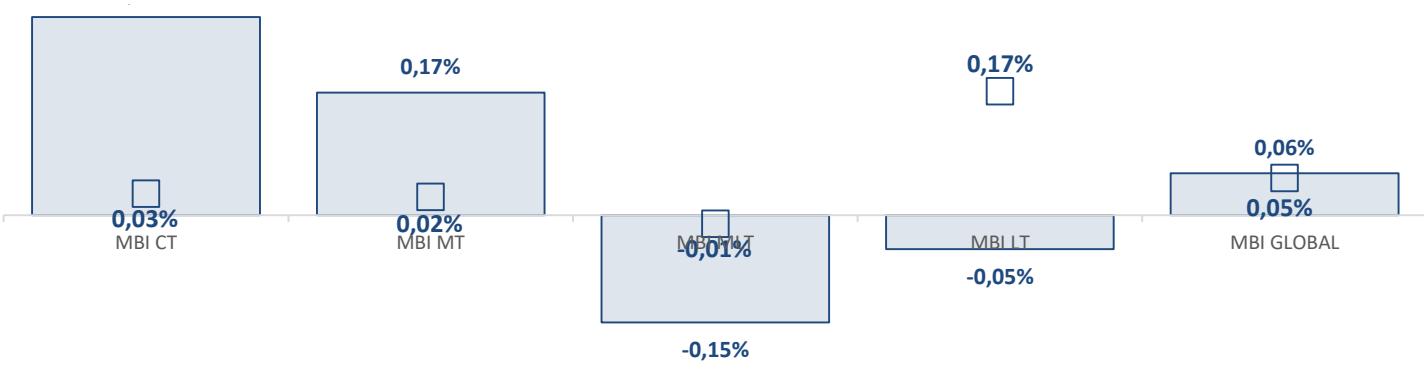
| Emetteur | Nature | Durée | Echéance | Taux facial |
|----------|--------|-------|------------|-------------|
| BMCI | CD | 1 an | 01/03/2023 | 2,05% |

Principales tombées de la semaine prochaine

| Emetteur | Nature | Durée | Echéance | Taux facial |
|----------|--------|-------|------------|-------------|
| BMCI | CD | 2 ans | 12/03/2022 | 2,67% |
| CFG BANK | CD | 1 an | 09/03/2022 | 2,60% |

Moroccan Bond Index (MBI)

| | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|-------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| Rendement | 1,59% | 1,84% | 2,23% | 2,71% | 2,12% |
| Sensibilité | 0,40 | 2,38 | 6,25 | 11,93 | 5,43 |



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire