

Marché Actions :

Marché Actions : La baisse se poursuit pour le MASI

Les marchés boursiers subissent les conséquences des événements géopolitiques et économiques internationaux. Il en ressort à cet effet pour le marché marocain une volatilité accrue sur le MASI, volatilité qui s'est soldée par un retrait de 1,26% aux tous derniers échanges de la semaine. L'indice marocain clôture ainsi le Vendredi à 12.624 pts sur fond de 732 MMDHS échangés. Le même son de cloche concerne le MSI 20 qui finit la semaine sur une baisse de 1,41%, soit 1.019 pts. La contreperformance des deux indices s'établit désormais à 5,50% pour le MASI et 6,17% pour le MSI 20.

Comme précisé, quelques 732 MMDHS ont transité à la bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 128 MMDHS. ATIJARIWABA BANK s'est hissée en tête du flux total, 80 MMDHS ont été échangés sur le groupe bancaire qui a clôturé la semaine en baisse de 1,10% à 450 DHS. HPS est deuxième en termes d'échanges, 76 MMDH ont été négociés sur le groupe qui a clôturé en léger retrait de 1,64% à 6.000 DHS. Enfin, DOUJA PROM ADDOHA a particulièrement intéressé les investisseurs qui l'ont placé en troisième position des échanges. Elle clôture néanmoins la semaine en baisse de 10,65% à 7,97 DHS.

Dans ce contexte, ALLIANCES a signé la meilleure performance de la semaine, elle s'est appréciée de 21,23% à 58,07 DHS, elle arrive devant STROC INDUSTRIE et ENNAKL qui ont amélioré leurs cours de 15% et 12,23% à 46 et 36,25 DHS respectivement.

A contrario, RSM, ADDOHA et MED PAPER ont été chahutées durant cette semaine, leurs cours respectifs sont ressortis en retrait de 11,21%, 10,65% et 8,92% à 139,4, 7,97 et 20,11 DHS.

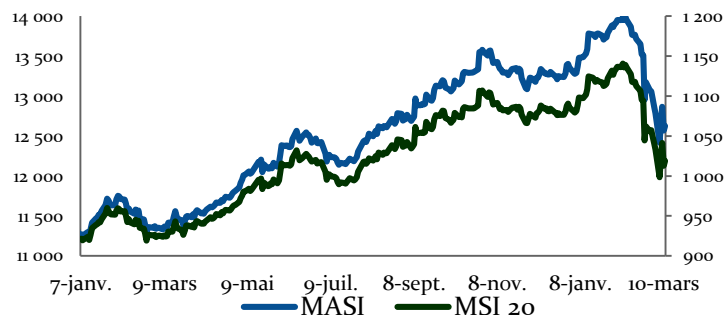
Les publications annuelles s'enchaînent pour la cote de Casablanca avec CIH qui poursuit sa dynamique commerciale et dont les dépôts clientèle progressent de 17% à 63 Mrds de DH. Les crédits sont en hausse également à 74 Mrds de DH (+18%).

Le PNB de la banque s'est situé à 3,1 Mrds de DH, en progression de 13% comparativement à 2020. Le coût du risque consolidé a affiché une baisse de 54% pour s'établir à 0,59% du total crédit. Enfin, le RNPG s'est établi à 603 MMDHS contre 81 MMDHS une année auparavant.

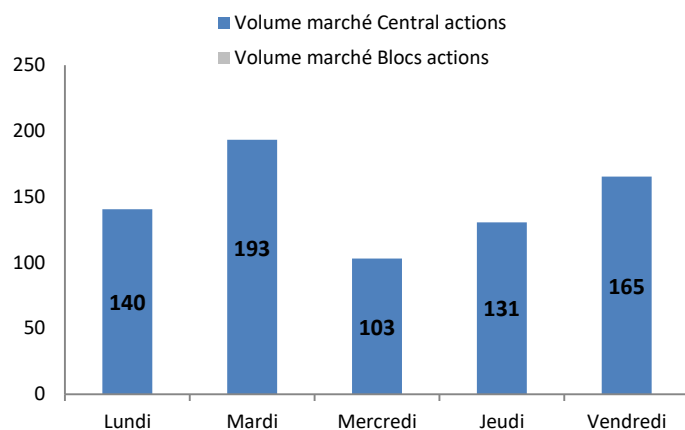
Le Groupe LabelVie a lui aussi réalisé une belle année 2021. Le chiffre d'affaires consolidé du distributeur est ressorti à 11,7 Mrds de DHS, en amélioration de 7% par rapport à 2020. Dans le détail, sur les 619 MMDHS additionnels générés par le groupe, 47 MMDHS ont été réalisés à périmètre constant (Effet 2020 favorable), tandis que 573 MMDHS ont été portés par les nouvelles ouvertures (27 nouveaux points de vente en 2021).

L'excédent brut d'exploitation a dépassé le 1 Mrd de DH, en progression de 14%. A l'origine d'une telle performance, l'amélioration du pouvoir de négociation du distributeur (Ratio Achat/Revenu de 81,3% contre 82% en 2020). Dans ce contexte, le résultat courant s'est amélioré de 524 MMDHS en 2020 à 644 MMDHS en 2021. Ainsi, le résultat net part du groupe en 2021 est en hausse de 24% à 417 MMDHS. Enfin, le conseil d'administration proposera la distribution de dividende de 70,4 DHS par action au titre de l'année.

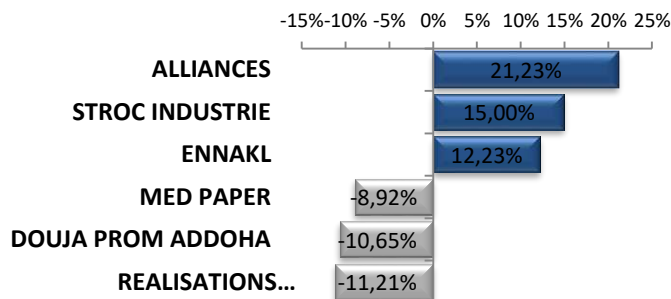
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au titre du quatrième trimestre de 2021, les personnes morales marocaines ont drainé 52% du volume sur le marché central. Pour leur part, les OPCVM ont concentré 28% du volume contre 10% pour les personnes physiques marocaines. Enfin, les personnes morales étrangères ont drainé une part de 7% du volume sur le marché central.
- 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.

Marché Monétaire :

La légère hausse de l'encours des avoirs officiels de réserves qui a atteint 337 Mrds de DH a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Face à cela, la Banque Centrale a légèrement baissé le volume global de monnaie centrale en le ramenant de 78,3 à 76,5 Mrds de DH sans que cela ne puisse déstabiliser le marché monétaire. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité. Le TMP interbancaire resté collé au taux directeur à 1,50% tandis que la pension livrée jj ressort en moyenne à 1,42%.

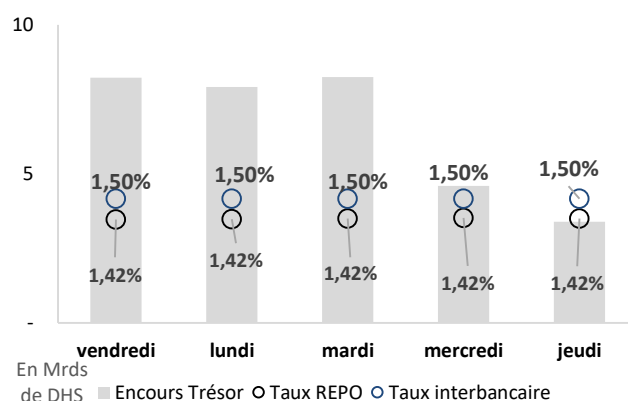
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	10/03/2022	17/03/2022	34,5	34,5	-1,8
Pension livrée à LT	23/12/2021	24/03/2022	16,5 18,7	8,2 13,2	
Prêt(s) garanti(s)			25,0	20,7	
SWAP de change					

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
03/03/22	78 290	61 302
04/03/22	78 290	58 835
05/03/22	78 290	58 835
06/03/22	78 290	58 835
07/03/22	78 290	59 664
08/03/22	78 290	60 659
09/03/22	78 290	60 998
10/03/22	76 520	63 790

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

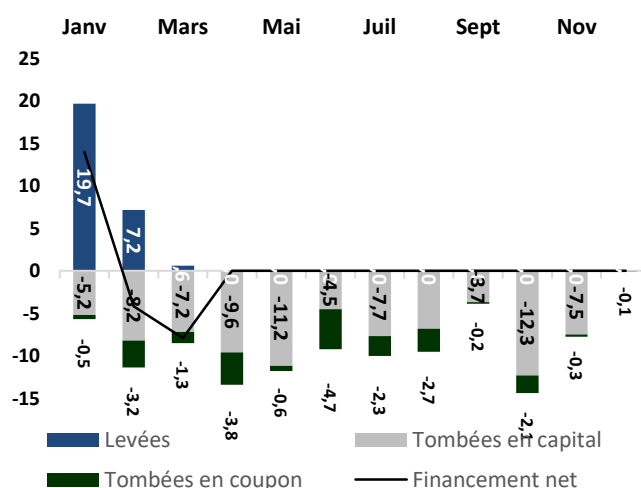
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	12/09/2022		350,0	1,490%	1,630%	100,0	1,490%	1,490%	29%
52 semaines	16/01/2023	1,55%	1 080,0	1,606%	1,762%	400,0	1,605%	1,593%	37%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	840,0	2,191%	2,291%				0%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	100,0	2,951%	2,951%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			2 370,0			500,0			21%

La faible demande et le manque d'appétit des investisseurs pour le long terme continuant de caractériser le marché primaire des BDT. En effet, la hausse récente des prix de l'énergie et les impacts qui en découlent à la fois sur le besoin de financement du Trésor à travers la hausse de la charge de compensation et sur la liquidité bancaire par le biais de la baisse des avoirs de réserves, semblent éveiller les craintes des investisseurs qui ont limité la demande sur les titres souverains. En chiffres, la demande globale est ressortie, au titre de cette deuxième séance primaire de mars, à 2,4 Mrds de DH, ne couvrant même pas le besoin annoncé par le Trésor qui était de 3 Mrds de DH. En termes de répartition, près de la moitié des soumissions (1,1 Mrds de DH) a été orientée vers le 52 Sem ! et le reliquat a été proposé sur le 5 ans (840 MDH), le 26 Sem (350 MDH) et le 15 ans (100 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 400 MDH sur le 52 Sem et 100 MDH sur le 26 Sem. En termes de rémunération, la faiblesse de la demande a pesé sur les rendements primaires qui ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont augmenté respectivement de 9 pbs et 7,8 pbs pour s'afficher à 1,49% et 1,63%.

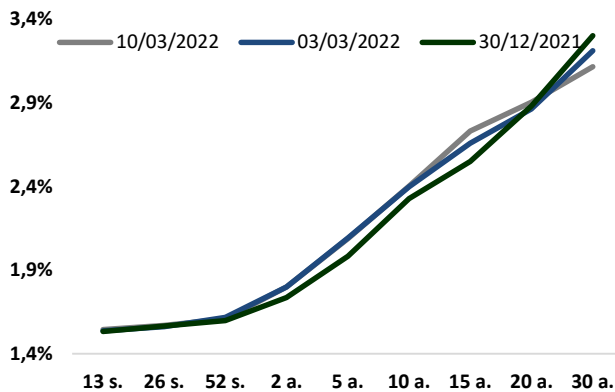
Financement du Trésor en 2022



○ Marché secondaire

A l'instar du compartiment primaire, les tensions géopolitiques et leur impactent sur la hausse des prix des matières premières ont poussé les acheteurs à revoir à la hausse leurs exigences de rendement à la hausse. Cette tendance a concerné principalement la partie longue de la courbe. Ainsi, le 15 ans et le 20 ans ont pris dans l'ordre 7,3 pbs et 4 pbs pour s'afficher à 2,73% et 2,90%. Impactée par cette correction haussière, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 10 pbs. Notons que depuis le début de l'année, sa performance s'est inscrite en territoire négatif à 4 pbs.

Evolution de la courbe secondaire



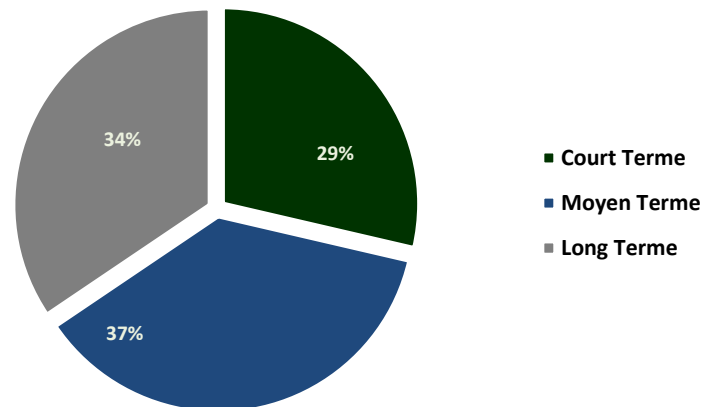
○ Marché de la dette privée

Le marché de la dette privée a été très calme au cours de cette semaine. En effet, CFG Bank a émis un certificat de dépôt de 22 mois à un taux facial de 2,30%.

Pour la semaine prochaine, RCI remboursera son bons de société de financement émis 3 ans auparavant à 3,04% tandis que ATTIJARIWABA BANK et CDG Capital devront rembourser leurs certificat de dépôt émis respectivement à 2,94% et 1,67%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,55%	1,54%	0,9	1,53%	1,2
26 semaines	1,57%	1,56%	0,7	1,57%	0,4
52 semaines	1,61%	1,62%	-0,9	1,60%	1,0
2 Ans	1,80%	1,80%	-0,1	1,74%	6,3
5 Ans	2,09%	2,09%	-0,5	1,98%	10,5
10 ans	2,40%	2,40%	0,5	2,33%	7,6
15 ans	2,73%	2,66%	7,3	2,55%	18,2
20 ans	2,90%	2,86%	4,0	2,88%	2,2
30 ans	3,116%	3,212%	-9,6	3,30%	-18,5

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

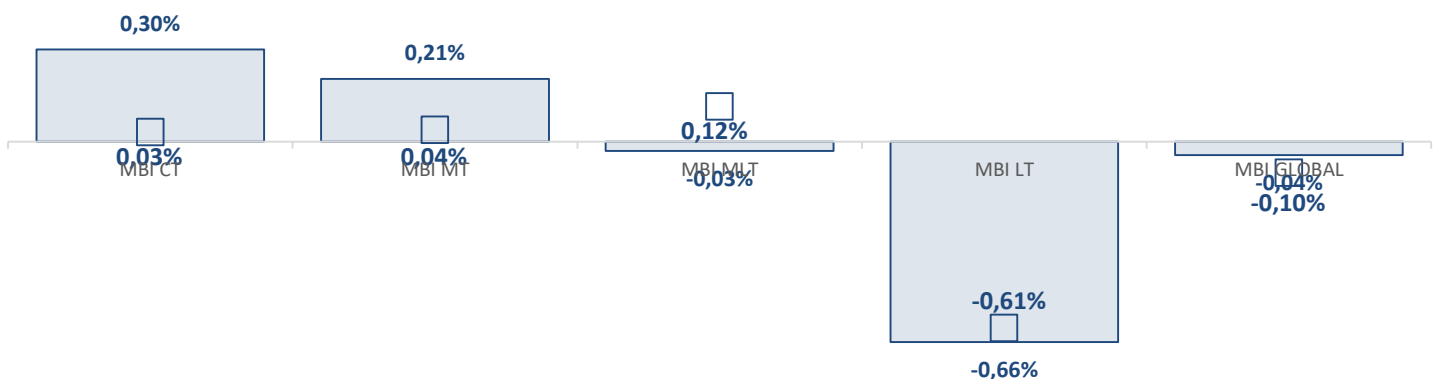
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	22 mois	12/01/2024	2,30%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI	BSF	3 ans	18/03/2022	3,04%
ATW	CD	3 ans	18/03/2020	2,94%
CDG Capital	CD	1 an	16/03/2022	1,67%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,59%	1,84%	2,22%	2,76%	2,13%
Sensibilité	0,42	2,36	6,16	11,81	5,44



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire