

Marché Actions :

Marché Actions : La bourse de Casablanca reprend le chemin de la baisse.

Après une semaine de répit, la baisse se poursuit sur la bourse de Casablanca en l'absence de nouvelles enthousiasmantes. Ainsi, malgré des publications encourageantes de la part de certains émetteurs (CIMENTES DU MAROC, MANAGEM...), les investisseurs semblent manquer de visibilité dans un contexte macro-économique national et international incertain. De ce fait, le MASI affiche un retrait de 2,13% à 12.602 pts. Le MSI 20 est sur la même tendance, et enregistre une contreperformance de 2,31%. In fine la performance des deux indices s'établit respectivement depuis le début d'année à -5,65% et -6,28%.

Du côté des volumes, Ce ne sont pas moins de 537 MMDHS qui ont été échangés à la bourse de Casablanca, soit une moyenne quotidienne de 107 MMDHS. SONASID se distingue en termes de volumétrie, 45 MMDHS ont été négociés sur la valeur qui boucle la semaine en hausse de 4,17% à 750 DHS. Elle arrive devant LABEL VIE, qui a monopolisé 40 MMDHS des transactions pour finir en retrait de 1,03% à 4.800 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM est troisième, son cours se rétracte de 3,14% à 1.850 DHS sur fond de 38 MMDHS transités.

SAHAM ASSURANCE se hisse en tête du podium des valeurs les plus performantes, son cours s'est apprécié de 7,33% sur la semaine à 1.449 DHS, devant MED PAPER qui progresse de 4,50% à 24,36 DHS. Enfin, SONASID gagne 4,17% à 750 DHS.

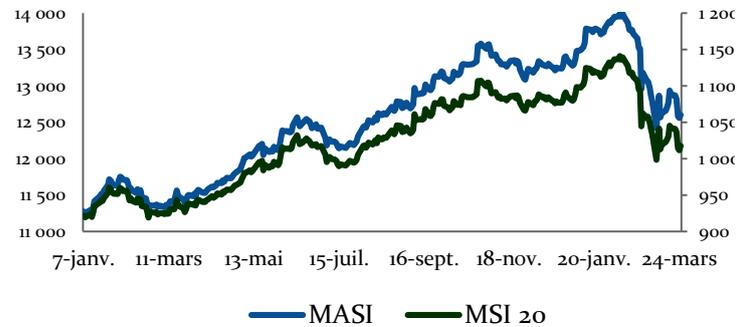
Dans le bas du tableau, ADDOHA, ALLIANCES et AUTO HALL trébuchent et se délestent de 10,75%, 7,28% et 7,22% respectivement à 7,14, 55,18 et 90 DHS.

L'ensemble de la cote affiche seulement 13 valeurs dans le vert contre 45 sociétés qui finissent la semaine en territoire négatif.

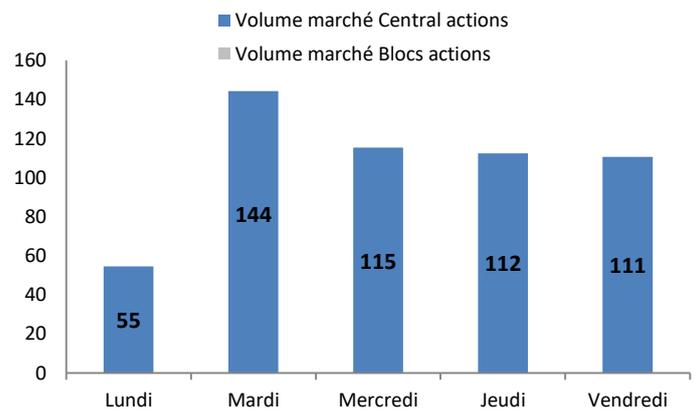
Du côté des nouvelles de la cote, CIMENTES DU MAROC a affiché un chiffre d'affaires en progression de 12% sur l'année 2021 à 4,1 Mrds de DH. Sur le plan opérationnel, l'excédent brut d'exploitation est ressorti en progression de 4,6%, en conséquence de la hausse des combustibles, notamment le Petcoke. Néanmoins, l'entreprise poursuit son programme de d'augmentation de l'utilisation des combustibles alternatifs. Sur l'exercice, le résultat net s'établit à 1,2 Mrds de DH, en progression de 70% suite à la revalorisation des actifs financiers et à la non récurrence du don au fonds COVID 19. Le conseil proposera un dividende de 95 DHS à distribuer au titre de l'année 2021.

Aussi, MANAGEM affiche un chiffre d'affaires en forte progression (57%) à 7,4 Mrds de DH. Le groupe parvient à réaliser une telle performance du fait de la hausse des cours des métaux de base en 2021, de l'entrée en production de la mine de Tri-K en Guinée, représentant dorénavant 23% du chiffre d'affaires du groupe minier et de la commercialisation de la part de production de Managem provenant de la mine de Cuivre et de Cobalt de Pumpi en RDC, exploitée en partenariat avec le Groupe Norin Mining (Ex Wanbao). L'EBE s'établit à 2,7 Mrds de DH en hausse de 70%, alors que le RNPG s'établit à 861 MMDHS. Enfin, le groupe annonce renouer avec la distribution de dividende pour la première fois depuis 2018. 20 DHS de dividendes seront proposés au conseil d'administration.

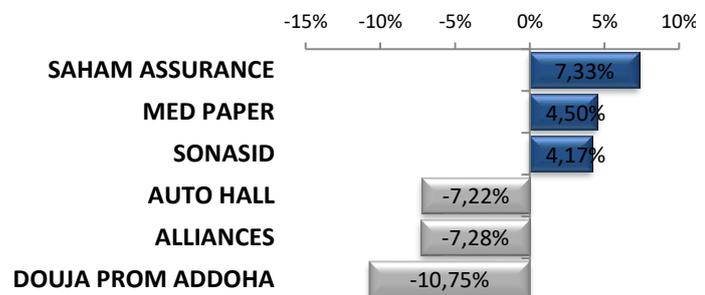
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au terme du conseil de Bank Al-Maghrib, il a décidé de garder inchangé le taux directeur à 1,5%. Par ailleurs, la Banque Centrale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2022. Elle prévoit un taux de 0,7% désormais et une inflation de 4,7%.
- En février 2022, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une hausse de 0,6% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de la hausse de 1,0% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC augmente de 3,6%.

Marché Monétaire :

La légère baisse de l'encours des avoirs officiels de réserve de 2 Mrds de DH à 335 Mrds de DH a exercé momentanément un effet restrictif sur la liquidité bancaire. Face à cela, la Banque Centrale a revu à la hausse l'encours global de la monnaie centrale de 2,5 Mrds de DH pour dépasser les 79 Mrds de DH. Il convient de signaler également qu'au cours de la semaine, le système bancaire a eu recours aux avances à 24 Heures pour une enveloppe de 510 MDH. Dans ce contexte, et avec la présence de la Banque Centrale, les taux monétaires ont évolué en quasi-stabilité. Le TMP interbancaire a traité à 1,50% tandis que la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,43%.

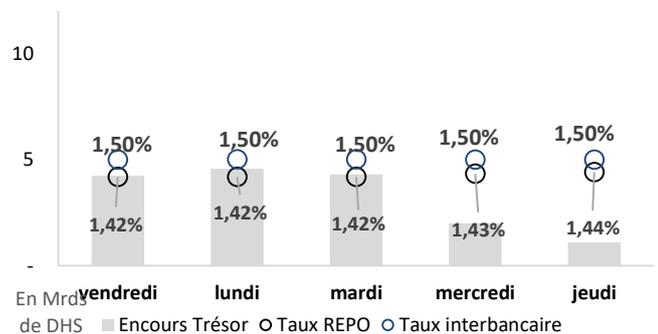
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	24/03/2022	31/03/2022	36,7	36,7	+2,6
	24/03/2022	21/04/2022	17,1	9,0	
Pension livrée à LT	24/03/2022	23/06/2022	21,6	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	27,0	20,9	
SWAP de change					

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
17/03/22	76 090	62 322
18/03/22	76 090	62 076
19/03/22	76 090	62 076
20/03/22	76 090	62 076
21/03/22	76 090	61 524
22/03/22	76 090	62 777
23/03/22	76 090	63 124
24/03/22	78 934	77 834

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

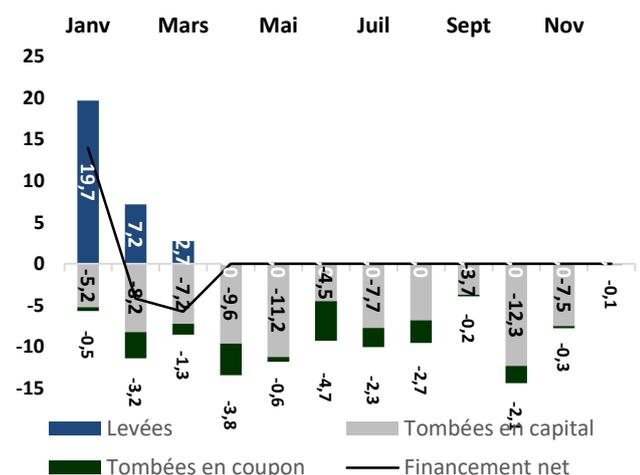
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/06/2022		275,0	1,500%	1,550%				0%
26 semaines									
52 semaines	22/05/2023	1,60%	450,0	1,687%	1,731%				0%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 650,0	1,877%	1,961%	400,0	1,903%	1,890%	24%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 375,0			400,0			17%

Jouissant d'une situation financière actuelle relativement excédentaire en lien avec la perspective d'encaissement du premier acompte de l'IS, le Trésor s'est contenté de retenir 400 MDH. Avec cela, il porte le volume de ses opérations mensuelles à 2,7 Mrds de DH pour des tombées en capital de 6,2 Mrds de DH. Ainsi, les levées nettes au titre du mois de mars se sont chiffrées à -3,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, le faible engouement se fait toujours sentir sur le marché primaire de la dette souveraine. Les investisseurs n'ont, en effet, soumissionné que 2,4 Mrds de DH dont 70% ont été proposés sur le 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (450 MDH) et le 13 Sem (275 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 400 MDH.

En termes de taux, eu égard à la faiblesse de la levée du Trésor, la courbe primaire s'est stabilisée. Ainsi, le 2 ans est ressorti à 1,83%.

Financement du Trésor en 2022

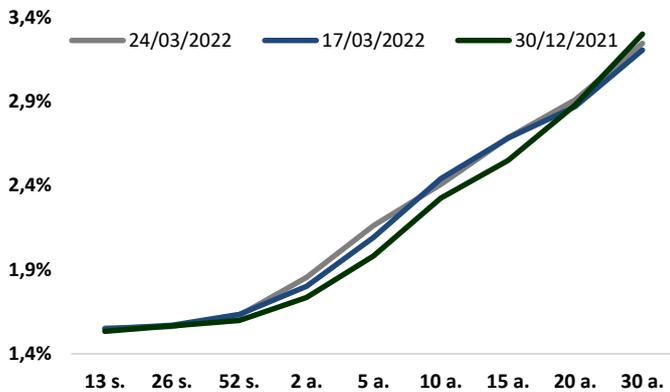


○ **Marché secondaire**

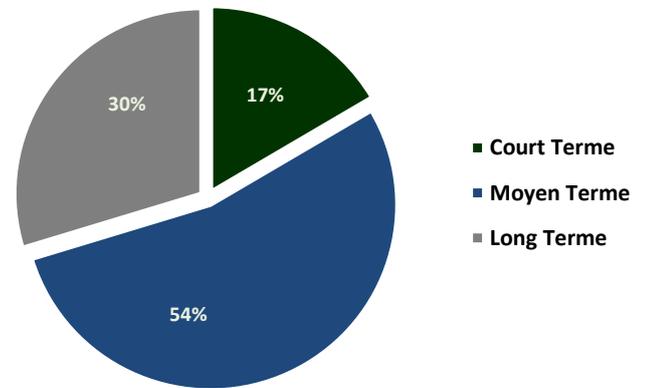
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires se sont orientés à la hausse. Pour cause, le retour des incertitudes se fait sentir en lien avec la reprise des cours des matières premières combinée aux effets des rachats de fin de trimestre qui ont déclenché un mouvement vendeur. Dans ce contexte, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 5,3 pbs et 7 pbs pour s'afficher à 1,85% et 2,16%. Sur la partie longue de la courbe, le 20 ans et le 30 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,91% et 3,25% marquant de ce fait des hausses de 3,9 pbs et 4,1 pbs. Dns ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,55%	1,55%	0,5	1,53%	1,8
26 semaines	1,56%	1,57%	-0,7	1,57%	-0,4
52 semaines	1,63%	1,64%	-0,6	1,60%	3,1
2 Ans	1,85%	1,80%	5,3	1,74%	11,8
5 Ans	2,16%	2,09%	7,0	1,98%	18,0
10 ans	2,41%	2,44%	-3,4	2,33%	8,0
15 ans	2,68%	2,68%	0,2	2,55%	13,4
20 ans	2,91%	2,87%	3,9	2,88%	2,9
30 ans	3,25%	3,21%	4,1	3,30%	-5,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Echeance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	18/03/2024	2,15%
CAM	CD	plusieurs durées	plusieurs échéances	Plusieurs taux

En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par deux émissions cette semaine, un billet de sociétés de financement émis par WAFASALAF sur une durée de 2 ans à un taux facial de 2,15% et des certificats de dépôt émis sur plusieurs durées à plusieurs taux.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,60%	1,87%	2,25%	2,74%	2,15%
Sensibilité	0,45	2,37	6,18	11,77	5,42

