

Marché Actions :

Marché Actions : Belle remontée pour la bourse de Casablanca

Le marché enchaîne les séances positives durant cette semaine où le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote, gagne 1,31% à 13.170 pts. Les niveaux de valorisation, jugés corrects sur le marché continuent d'intéresser les investisseurs. Le MSI 20 connaît le même chemin, son cours s'apprécie de 1,32% à 1.068 pts. Sur l'année, la contreperformance revient à 1,41% pour le premier et à 1,63% pour le second.

En termes de volumes, 402 MMDHS ont été négociés à la bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 80 MMDHS. Ce dernier est en baisse drastique d'une semaine à l'autre (-36%). La première valeur échangée a été MARSA MAROC avec une part de 11% ou 45 MMDHS. Elle progresse dans la foulée de 1,09% à 282 DHS. SONASID est derrière avec 38 MMDHS d'échanges et finit la semaine en hausse de 8,67% à 840 DHS. En troisième lieu, MAROC TELECOM, qui a affiché des résultats trimestriels en ligne avec les anticipations du marché gagne 2,29% à 134 DHS.

La palme d'or revient à TIMAR qui grapille 11,10% pour afficher un prix de 161,15 DHS, devant SONASID qui grimpe de 8,67% à 840 DHS. Enfin, CMT progresse de 8,40% à 2.000 DHS.

Dans le bas du tableau, STROC INDUSTRIE, SNA et M2M GROUP se délestent de 5,28%, 4,31% et 3,99% pour finir la semaine à 41, 14,2 et 811,3 DHS respectivement.

Sur le premier trimestre de l'année, Maroc Telecom a réalisé un chiffre d'affaires de 8,8 milliards de DH, en baisse de 1,6%. Si les revenus à l'international ont été en progression de 1,8%, Le Top Line au Maroc a connu une baisse de 2,7% à 4,76 Mrds de DH. L'EBITDA a été lui aussi en baisse (-0,9%), mais moins que les revenus, grâce aux efforts du groupe pour la maîtrise des coûts opérationnels. Ainsi, l'EBITDA est resté sur une marge de 51,5%. Le RNPG du groupe au premiers trimestre est en croissance de 2,5% à 1,5 Mrds de DH.

Les activités au Maroc ont généré un chiffre d'affaires de 4,7 Mrds de DH, compte tenu de la régression de 5,1% des activités Mobile, le groupe subit de plein fouet le contexte réglementaire et concurrentiel difficile. Cependant, la marge EBITDA reste sur un niveau élevé de 54,9%.

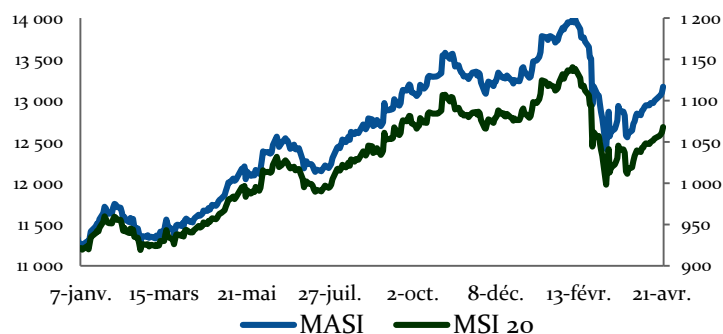
En ce qui concerne l'activité à l'international, elle a cru de 1,8% à 4,3 Mrds de DH, portée par la croissance de la Data Mobile (+29%), L'EBITDA a été également en hausse de 0,9% à 1,9 Mrds de DH.

Enfin, la dette nette a été en baisse de 23% par rapport à la même période de l'année précédente.

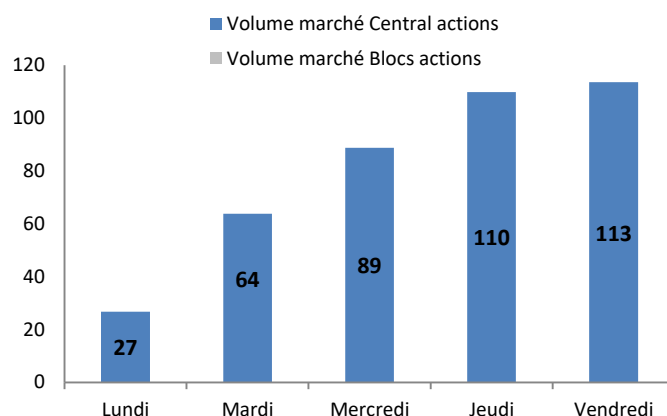
Dans un communiqué, ATTIJARIWAFI BANK déclare consolider sa présence dans la zone CEMAC (Communauté économique et monétaire de l'Afrique centrale) et inaugure à cet effet une nouvelle filiale au Tchad dénommée ATTIJARIBANK TCHAD.

« Cette implantation permet au groupe ATTIJARIWAFI BANK d'étendre son réseau international et de poursuivre sa stratégie de développement panafricaine ambitieuse visant à édifier un groupe bancaire et financier panafricain leader, au service de ses clients et partenaires », précise à ce propos un communiqué du groupe.

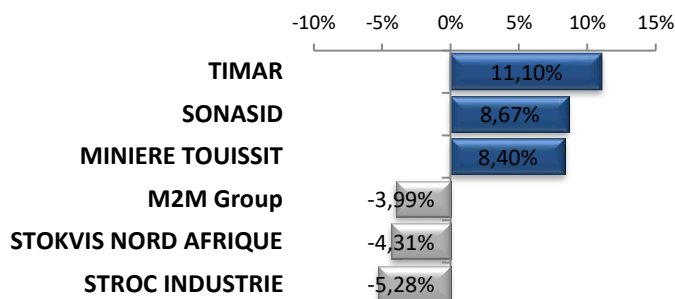
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En mars 2022, l'Indice des Prix à la Consommation est en hausse de 1,8% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de l'augmentation de 3,8% de l'indice des produits alimentaires. Sur une année glissante, ce dernier aurait progressé de 5,3%. L'inflation sous-jacente, elle, a connu une hausse de 3,9% par rapport à Mars 2021.
- Selon le Chef du gouvernement, l'économie marocaine devrait afficher un taux de croissance compris entre 1,5% et 1,7% en 2022 contre 3,2% initialement prévu dans la Loi de Finances 2022.

Marché Monétaire :

L'injection additionnelle de 11,5 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale a atténué les légères pressions qui caractérisaient le marché monétaire. De surcroît, le solde du compte des banques auprès de BAM s'est vu fortement amélioré pour frôler les 16 Mrds de DH. Sous cet effet, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que le Repo JJ a traité en moyenne à 1,43%.

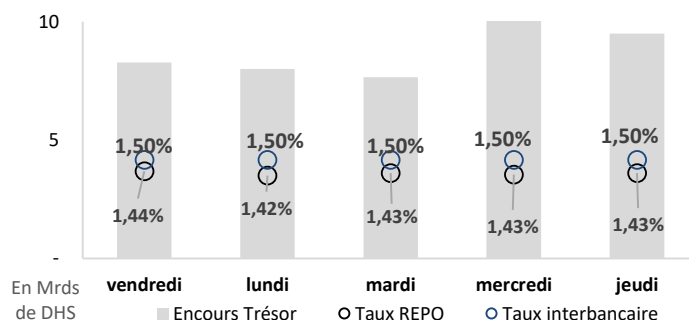
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	21/04/22	28/04/22	39,3	39,3	-8,87
Pension livrée à LT	21/04/22	26/05/22	25,8	8,6	-0,4
	24/03/22	23/06/22	28,7	20,1	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	27,0	21,0	-0,8
SWAP de change					

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/04/22	90 620	68 680
15/04/22	90 620	71 002
16/04/22	90 620	71 002
17/04/22	90 620	71 177
18/04/22	90 620	67 496
19/04/22	90 620	67 234
20/04/22	90 620	63 256
21/04/22	80 460	61 635

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

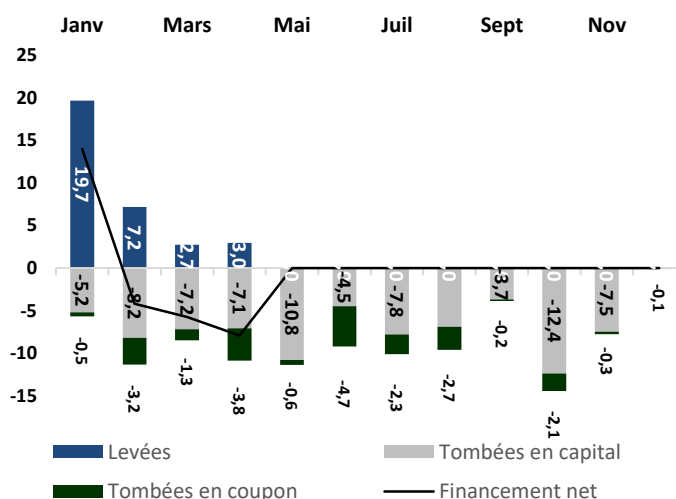
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/07/2022		600,0	1,500%	1,600%				0%
26 semaines									
52 semaines	22/05/2023	1,60%	1 830,0	1,703%	1,770%	1 215,0	1,732%	1,722%	66%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 200,0	1,930%	2,012%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 630,0			1 215,0			33%

Le retour d'intérêt chez les investisseurs se fait sentir sur le marché primaire de la dette souveraine. En effet, après plusieurs séances marquées par une modeste demande de près de 2 Mrds de DH en moyenne, les investisseurs ont manifesté des soumissions de l'ordre de 3,2 Mrds de DH au titre de cette séance réservée aux segments Court et Moyen Terme. Cette amélioration de la demande pourrait être liée aux levées nettes négatives effectuées par le Trésor en puisant dans sa trésorerie, fortement excédentaire ces dernières semaines suite aux encaissements des recettes fiscales.

Face à cette demande, le trésor a retenu 1,2 Mrds de DH sur le 52 Sem. En termes de taux, et en dépit de cette amélioration de la demande, les investisseurs ont revu à la hausse leurs exigences de rendement. En conséquence, le 52 Sem a pris 3 pbs pour s'afficher désormais à 1,68%.

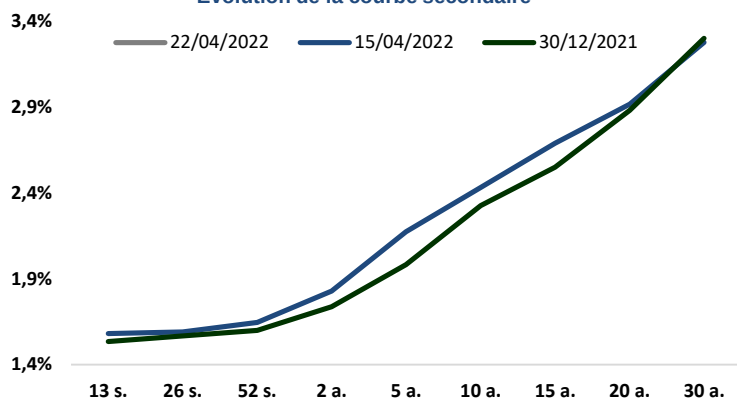
Financement du Trésor en 2022



○ Marché secondaire :

Sous l'effet d'un mouvement vendeur, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. Cette tendance a concerné l'ensemble des segments de la courbe. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 1,4 pbs, 7,6 pbs et 3,2 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,66%, 1,90% et 2,21%. S'agissant du segment long terme, le 10 ans et le 20 ans ont été échangés à 2,46% et 2,94% marquant de ce fait des hausses de 2,3 pbs et 1,3 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 1 pbs.

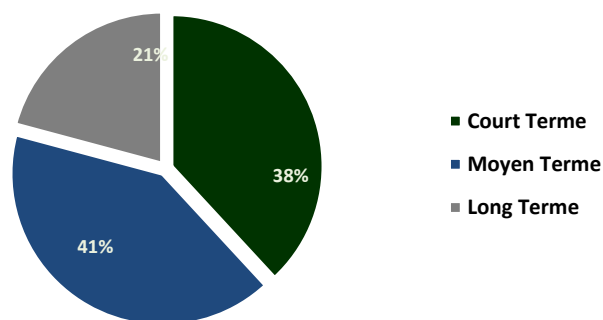
Evolution de la courbe secondaire



Un seul émetteur a fait appel au marché durant la semaine écoulée, il s'agit de CFG BANK qui a émis trois certificats de dépôt, dont deux sur 26 semaines au taux de 2,10% et 2,20% et un dernier sur 52 semaines payant un coupon de 2,50%.

En ce qui concerne les tombées à venir, la plus grande concernera BANK OF AFRICA qui avait émis 1 Mrds de DH sur le marché de la dette un an auparavant à 1,78%.

Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	26 et 52 semaines	Plusieurs échéances	2,10%,
				2,20% et
				2,50%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	52 semaines	25/04/22	1,78%
CIH	CD	5 ans	25/04/22	3,30%
SGMB	CD	9 mois	29/04/22	1,73%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,64%	1,91%	2,30%	2,75%	2,18%
Sensibilité	0,52	2,44	6,16	11,75	5,4

