

Marché Actions :

Marché Actions : Un momentum positif pour la bourse de Casablanca

Les investisseurs reviennent petit à petit à la bourse de Casablanca. Ces derniers sont encouragés dans un contexte international de normalisation de la guerre en Ukraine par des niveaux attrayants de valorisation suite à la publication de l'ensemble des résultats annuels des sociétés de la cote. Le MASI, baromètre de la place progresse encore de 0,80% à 12.946 pts. Le MSI 20 récupère aussi 0,80% pour clôturer le Vendredi à 1.048 pts. Sur cette semaine, quatre des séances étaient positives et la contreperformance des deux indices depuis le début de l'année revient à 3,08% pour le premier et 3,45% pour le second.

Au niveau des volumes, 559 MMDHS ont transité par la bourse de Casablanca, soit un volume quotidien moyen de 111 MMDHS contre 147 MMDHS depuis le début de l'année. COSUMAR perd 1,23% de sa valeur à 240 DHS sur fond de 147 MMDHS échangés. Elle trône la première place en termes de volume et arrive devant ATTIJARIWafa BANK qui monopolise 75 MMDHS des transactions, le groupe bancaire gagne au passage 1,74% à 468 DHS. Enfin, les investisseurs maintiennent leurs yeux rivés sur ALLIANCES qui a monopolisé 61 MMDHS des échanges de la semaine. L'immobilière progresse dans ce sillage de 10,59% à 69,95 DHS.

M2M Group signe la meilleure performance de la semaine, elle s'apprécie de 16,96% à 836,6 DHS, elle arrive devant ADDOHA et ALLIANCES dont les cours sont en progression de 12,63% et 10,59% à 8,65 DHS et 69,95 DHS.

A contrario, MAGHREB OXYGENE, IB MAROC et CARTIER SAADA ressortent en retrait de 7,82%, 5,76% et 5,39% à 332,3, 31,1 et 28,62 DHS respectivement.

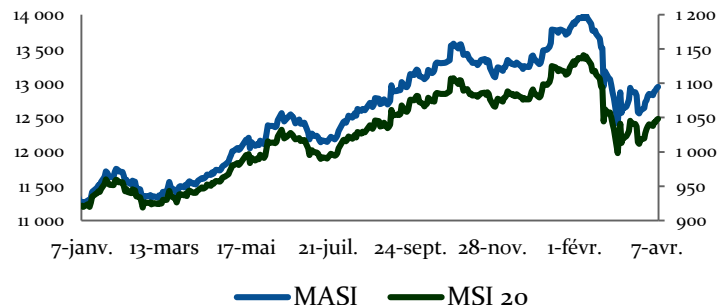
Les publications annuelles font ressortir un chiffre d'affaires de la bourse de Casablanca en hausse de 10% à 254 Mrds de DH en 2021. Il est également en progression de 3,7% comparativement à 2019. Dans ce sillage, les sociétés industrielles ont connu une amélioration de leur revenu de 13% à 166 Mrds de DH. Celui des entreprises financières est en hausse de 3,8% à 69 Mrds de DH. Enfin, les compagnies d'assurance ont dégagé des revenus en hausse de 9% à 19 Mrds de DH.

Concernant les valeurs industrielles, c'est le secteur « Energie » qui se démarque grâce à la reprise du trafic et l'ouverture des CHR. Les revenus du BTP sont également en progression de 4,9 Mrds de DH, grâce aux performances commerciales de LAFARGEHOLCIM Maroc (+17%), de SONASID (42%) et de TGCC (59%).

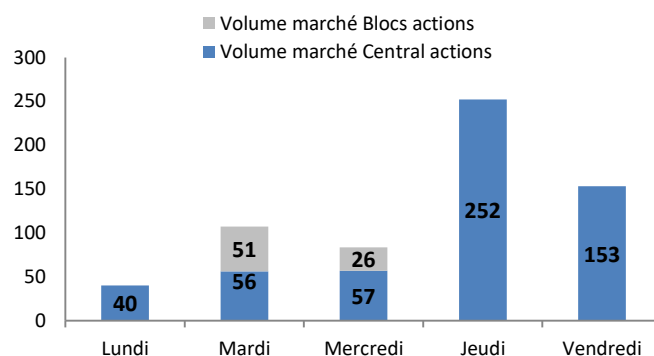
Du côté des valeurs financières, le PNB est en progression de 3,8% en 2021 à 69 Mrds de DH, dopé par l'amélioration de la marge d'intérêt qui a augmenté de 5% à 46 Mrds de DH. La marge sur commission s'améliore également de 7% à 13 Mrds de DH.

Enfin, les compagnies d'assurance ont contribué à la hausse globale du chiffre d'affaires. Le chiffre d'affaires du secteur a progressé de 1,5 Mrds de DH à 19 Mrds de DH. Le secteur a été dopé par la croissance de l'épargne liée à la poursuite du développement des Unités de Compte et de la performance des Produits Prévoyance.

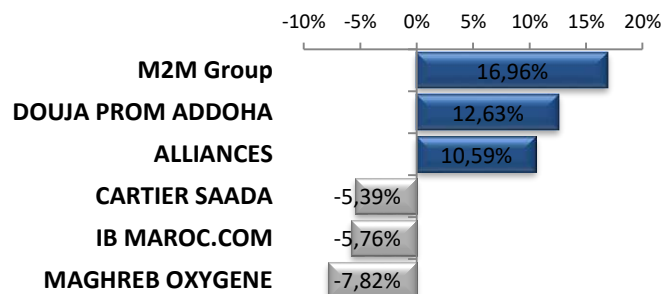
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au mois de Mars 2022, les ventes de ciment ressortent en baisse de 7% en glissement annuel à 1.188.000 tonnes. Dans ce sillage, la consommation nationale au premier trimestre s'établit à 3.428.000 tonnes, en légère hausse de 1% comparativement à la même période de l'année précédente.
- En mars 2022, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 15.463 unités, en recul de 7,5% en glissement annuel. En cumulé, les ventes sur les trois premiers mois accusent une baisse de 6,3% à 41.399 unités. Plus en détails, les ventes de véhicules particuliers ont chuté de 5,5% à 36.977 et celles de véhicules utilitaires légers ont baissé de 12,2% à 4.422 unités.

Marché Monétaire :

Après une courte phase marquée par un léger resserrement sur le cash dû essentiellement à une baisse de 6 Mrds de DH des avoirs officiels de réserve combinée à une reprise, quoique timide, de la circulation fiduciaire en lien avec le mois de Ramadan, le marché monétaire semble retrouver son équilibre. Pour cause, les deux interventions consécutives de la Banque Centrale qui se sont soldées par des injections additionnelles de 6,7 Mrds de DH ont pu compenser ce gap. Dans ce contexte, le TMP interbancaire se stabilise à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,45%.

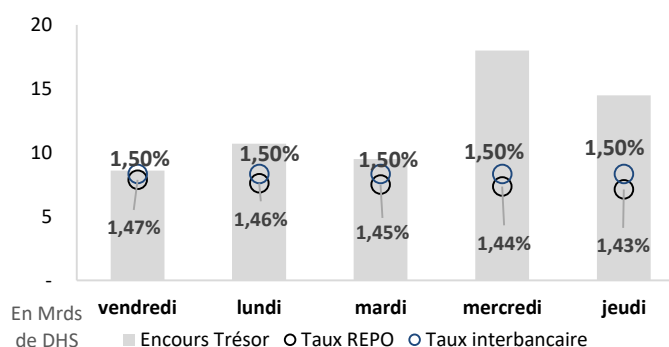
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	24/03/22	31/03/22	36,7	36,7	+2,6
Pension livrée à LT	24/03/22	21/04/22	17,1	9,0	
	24/03/22	23/06/22	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
31/03/22	83 320	61 179
01/04/22	83 320	63 372
02/04/22	83 320	63 372
03/04/22	83 320	61 172
04/04/22	83 320	59 843
05/04/22	83 320	64 278
06/04/22	83 320	54 063
07/04/22	79 120	56 853

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

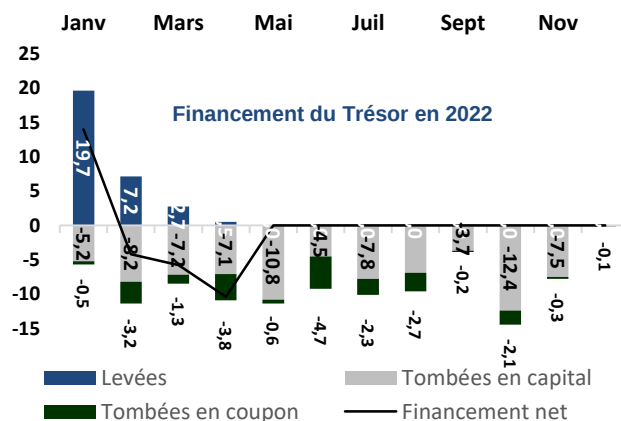
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/07/2022		350,0	1,500%	1,600%				0%
26 semaines									
52 semaines	22/05/2023	1,60%	600,0	1,727%	1,745%				0%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 150,0	1,882%	1,971%	500,0	1,903%	1,903%	43%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 100,0			500,0			24%

Fort d'un excédent de trésorerie de près de 18 Mrds de DH en lien avec les récents encaissements des recettes fiscales, le Trésor se contente de retenir au titre de cette deuxième séance primaire d'avril un volume de 500 MDH. Du côté de la demande, cette dernière demeure faible en se limitant à 2,1 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance ressort à 24%. S'agissant de la structure de la séance, plus de la moitié des soumissions a été orientée vers le 2 ans (1,15 Mrds de DH) et le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (600 MDH) et le 13 Sem (350 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 500 MDH sur le 2 ans. En termes de rendements, étant donné la faiblesse de la levée du Trésor, les taux se sont globalement stabilisés. Ainsi le 2 ans est ressorti à 1,83%, en quasi-stabilité par rapport à son dernier niveau primaire.

Rappelons au final que le Trésor a annoncé un besoin mensuel compris entre 5 et 5,5 Mrds de DH alors que ses tombées en capital s'élèvent à 7,1 Mrds de DH.

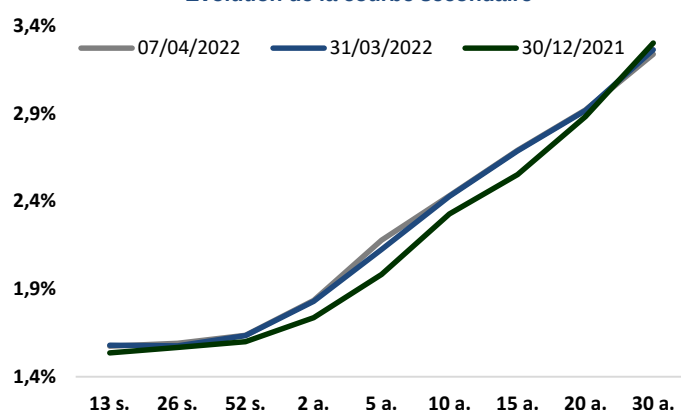


○ Marché secondaire

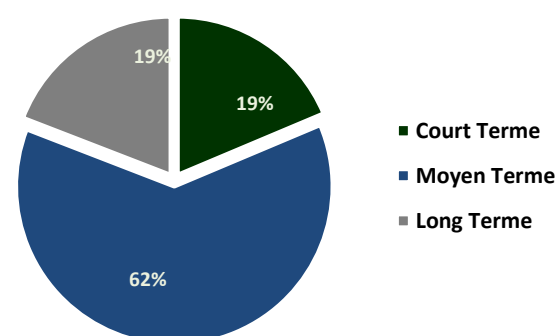
Les tensions sur les taux semblent persister sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné cette semaine la partie courte et moyenne de la courbe. Ainsi, le 13 Sem et le 5 ans ont pris respectivement 1,3 pbs et 5,3 pbs pour s'afficher désormais à 1,59% et 2,18%. Evoluant dans le sens inverse, et sur des volumes peu significatifs, le 30 ans a baissé de 2,6 pbs pour ressortir à 3,24%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,57%	1,58%	-0,6	1,53%	3,9
26 semaines	1,59%	1,58%	1,3	1,57%	2,3
52 semaines	1,64%	1,63%	0,2	1,60%	3,8
2 Ans	1,84%	1,83%	0,5	1,74%	9,9
5 Ans	2,18%	2,12%	5,3	1,98%	19,5
10 ans	2,43%	2,43%	0,3	2,33%	10,4
15 ans	2,69%	2,69%	0,3	2,55%	13,9
20 ans	2,92%	2,92%	0,4	2,88%	3,9
30 ans	3,24%	3,26%	-2,6	3,30%	-6,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



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 2,18% ainsi qu'un BSF de WAFABAIL de la même échéance émis à 2,27%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	01/04/2024	2,18%
WAFABAIL	BSF	2 ans	06/04/2024	2,27%

Principales tombées à venir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 semaines	14/04/2022	1,89%
CFG BANK	CD	26 et 52 semaines		2,60% et 2,70%

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	0,51	2,41	6,08	11,77	5,36

