

Marché Actions :

Marché Actions : Légère remontée pour la bourse de Casablanca

La bourse de Casablanca continue, petit à petit, de remonter la pente dans l'absence de nouvelles signifiantes en ce mois de Ramadan. Ainsi, le baromètre de la bourse signe une progression de 0,41% d'une semaine à l'autre pour se (re)approcher des 13.000 pts, niveau cassé au tout début du mois de Mars. Le MSI 20 progresse également de 0,56% à 1.054 pts. Les deux indices affichent désormais des contreperformances de 2,69% et 2,91% respectivement.

Le volume négocié à la bourse de Casablanca a atteint 633 MMDHS, en progression de 13% d'une semaine à l'autre. Le volume moyen quotidien, quant à lui s'établit à 126 MMDHS et reste dans la fourchette basse du début d'année. C'est ALLIANCES qui occupe la première place en termes de volume, 89 MMDHS ont été négociés sur la valeur immobilière qui progresse dans la foulée de 6,12% à 74,23 DHS. Elle arrive devant ATTIJARIWABA BANK, qui monopolise 84 MMDHS des transactions, et progresse de 0,43% à 470 DHS. Enfin, COSUMAR fait du surplace sur fond de 72 MMDHS transités.

La palme d'or revient à DELATTRE LEVIVIER MAROC qui grapille 7,72% pour afficher un prix de 70,88 DHS, devant ALLIANCES qui grimpe à 74,23 DHS. Enfin ATLANTASANAD progresse de 5,31% à 169,9 DHS.

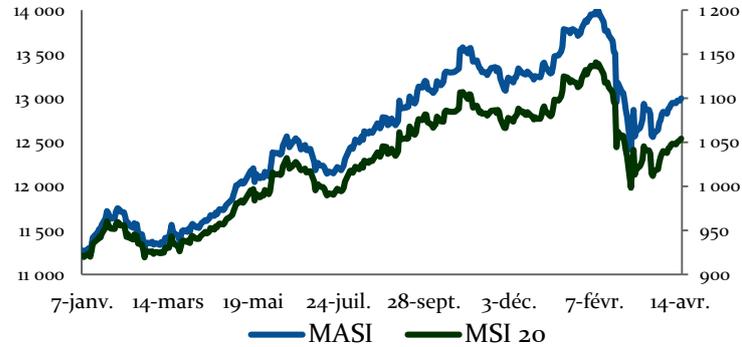
Dans le bas du tableau, AFMA, EQDOM et FENIE BROSSETTE se délestent de 6,50%, 7,01% et 7,18% pour finir la semaine à 1.308, 1.300 et 128 DHS respectivement.

Globalement, 35 valeurs de la cote ont fini la semaine dans le vert contre 29 en territoire négatif.

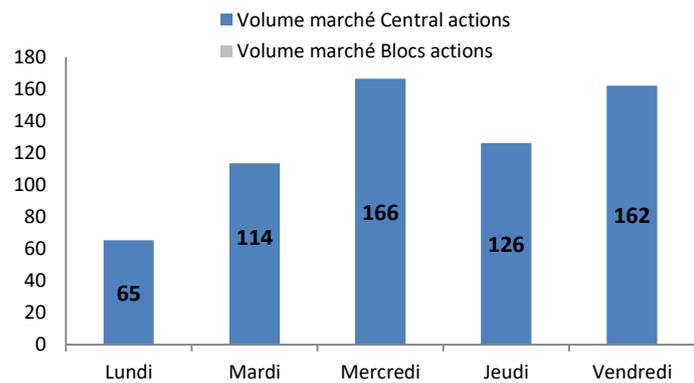
Du côté des nouvelles de la cote, ATTIJARIWABA BANK a remporté le prix de la meilleure banque au Maroc pour l'année 2022. Le trophée est décerné par « Global Finance ». Les lauréats des prix de cette année sont les banques qui ont le mieux répondu aux besoins de leurs clients sur des marchés difficiles et ont obtenu de solides résultats tout en jetant les bases de leur développement futur. Les sélections ont été faites par les éditeurs de Global Finance après des consultations approfondies avec des financiers, des banquiers, des consultants et des analystes du monde entier. Les critères objectifs pris en compte lors de cette sélection sont la croissance des actifs, la rentabilité, la portée géographique, les relations stratégiques, le développement de nouvelles activités et l'innovation dans les produits. A cela s'ajoute des critères subjectifs tels que les opinions d'analystes d'actions, d'analystes de notation de crédit, de consultants bancaires et d'autres personnes impliquées dans l'industrie.

Enfin, la Holding Hakam Abdellatif Finances a acquis en Avril 81 239 actions de Maghreb Oxygène sur le marché de blocs au prix unitaire de 325 dirhams et 50 actions de la même entreprise sur le marché central au cours unitaire de 332,3 dirhams. Ainsi, et après ces acquisitions, la société Hakam Abdellatif Finances franchit à la hausse le seuil de participation de 10% et 20% dans le capital de Maghreb Oxygène et détient désormais 162 528 actions Maghreb Oxygène soit 20,003% du capital de la société.

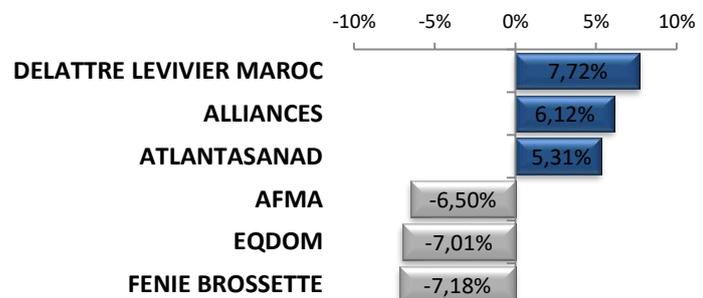
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au terme du premier trimestre de l'année, le Trésor affiche des recettes en hausse de 19% à 74 Mrds de DH. Cette progression est le résultat d'une amélioration de 23% des recettes fiscales à 70 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 73 Mrds de DH en hausse de 5%, tenant compte d'une augmentation de 11% des dépenses ordinaires et de 10% des dépenses d'investissement à 22 Mrds de DH.
- D'après l'enquête de conjoncture menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) s'est établi à 53,7 pts au premier trimestre de 2022 contre 68,3 pts une année auparavant. Il s'agit du niveau le plus bas depuis la mise en place de l'indice en 2008.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des interventions de BAM de 4,2 Mrds de DH par le biais des avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement équilibré. La hausse de l'encours de placement du Trésor qui a dépassé en moyenne quotidienne les 15 Mrds de DH a permis de compenser le gap. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traqué à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% en moyenne pour la pension livrée jj. Pour la semaine prochaine, les opérations de la Banque Centrale se sont soldées par une injection additionnelle de 11,5 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 90,62 Mrds de DH.

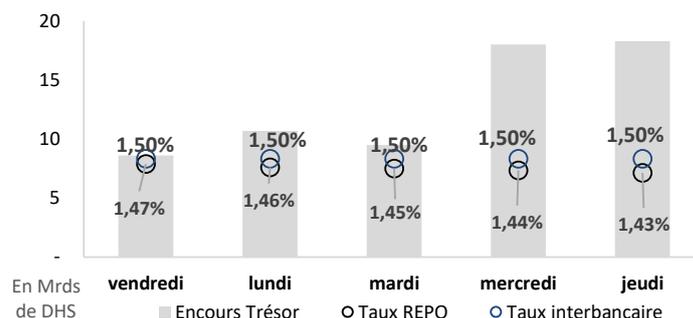
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	14/04/22	21/04/22	48,2	48,2	+11,5
Pension livrée à LT	24/03/22	21/04/22	17,1	9,1	
	24/03/22	23/06/22	21,7	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	27,0	21,0	
SWAP de change					

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
07/04/22	79 120	53 053
08/04/22	79 120	53 272
09/04/22	79 120	53 272
10/04/22	79 120	53 072
11/04/22	79 120	52 439
12/04/22	79 120	52 935
13/04/22	79 120	59 809
14/04/22	90 620	71 055

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

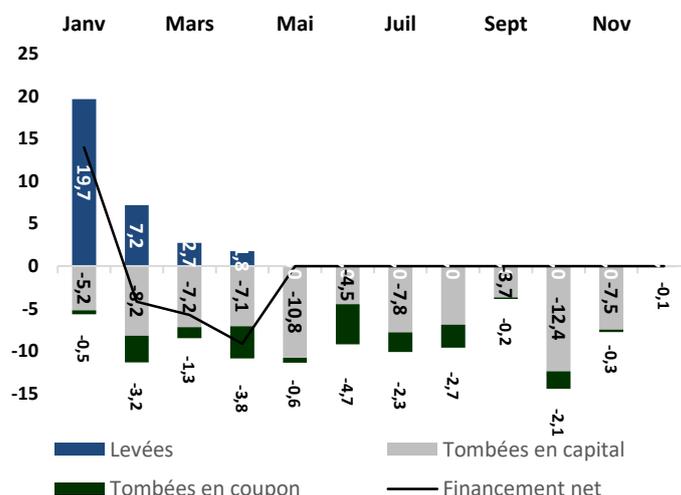
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	17/10/2022		350,0	1,590%	1,600%	0,0			0%
52 semaines	22/05/2023	1,60%	890,0	1,683%	1,767%	550,0	1,701%	1,692%	62%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	1 630,0	2,204%	2,336%	700,0	2,239%	2,232%	43%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,7%	140,0	2,851%	2,851%	0,0			0%
20 ans									
30 ans									
Total			3 010,0			1 250,0			42%

La demande sur les titres souverains demeure modeste sur le compartiment primaire des Bons du Trésor. Au titre de cette séance primaire, troisième à règlement en janvier, les investisseurs ont manifesté une demande de 3 Mrds de DH seulement. Le Trésor, quant à lui, en a retenu 1,25 Mrds de DH, portant de ce fait le volume des interventions mensuelles à 1,7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 5 et 5,5 Mrds de DH. s'agissant de la répartition de la séance, le 5 ans a capté l'essentiel de la demande en représentant 54% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (890 MDH), le 26 Sem (350 MDH) et le 15 ans (140 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée entre le 2 ans et le 52 Sem en y adjugeant respectivement 700 MDH et 550 MDH.

En termes de taux, la faiblesse de la demande combinée à un besoin relativement important du Trésor, ont exercé une pression haussière sur les taux. Ainsi, le 52 Sem et le 5 ans ont augmenté respectivement de 2,2 pbs et 10,3 pbs pour s'afficher à 1,65%

Financement du Trésor en 2022

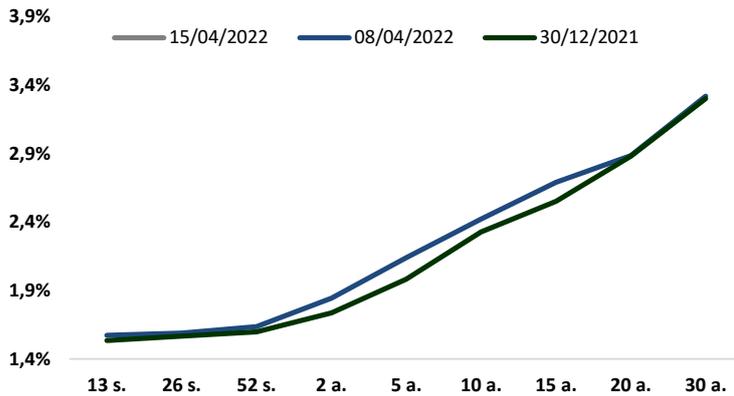


○ **Marché secondaire :**

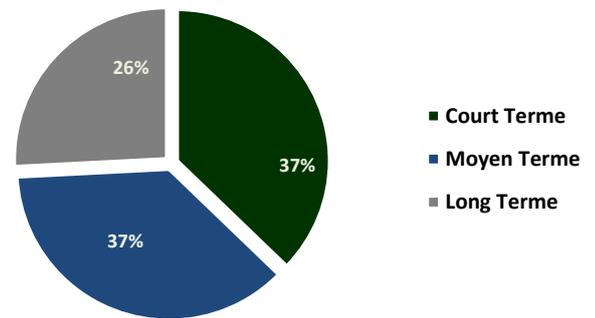
Après une phase de volatilité qui a été engendrée par les craintes liées à la hausse généralisée des prix des matières premières, les rendements obligataires ont évolué cette semaine en quasi-stabilité. En effet, à l'exception du 30 ans qui s'est élargi à 3,31% marquant ainsi une hausse de 7,5 pbs, les autres maturités sont restés quasi-stables. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,58%	1,57%	0,8	1,53%	4,6
26 semaines	1,60%	1,59%	0,7	1,57%	2,9
52 semaines	1,64%	1,64%	0,5	1,60%	4,3
2 Ans	1,82%	1,84%	-1,2	1,74%	8,6
5 Ans	2,18%	2,18%	0,1	1,98%	19,5
10 ans	2,43%	2,43%	0,2	2,33%	10,6
15 ans	2,69%	2,69%	0,1	2,55%	14,0
20 ans	2,93%	2,92%	0,6	2,88%	4,5
30 ans	3,31%	3,24%	7,5	3,30%	1,1

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par deux émissions cette semaine, deux certificats de dépôt, le premier émis par le groupe CAM sur plusieurs durées et à plusieurs taux et un autre émis par CFG BANK sur une durée d'un an à un taux facial de 2,20%.

Deux tombées sont à prévoir la semaine prochaine, des certificats de dépôt émis par CFG BANK sur plusieurs durées et à plusieurs taux et un certificat de dépôt émis par ATW sur une durée initiale de 3 ans à un taux de 2,90%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	1,86% et 1,73%
CFG BANK	CD	1 an	12/04/2023	2,20%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	3 ans	18/04/2022	2,90%
CFG BANK	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	2,70% et 2,60%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,63%	1,88%	2,28%	2,75%	2,16%
Sensibilité	0,49	2,4	6,12	11,75	5,36

