

## Marché Actions :

### Marché Actions : Légère correction pour le MASI

Après quatre semaines haussières successives pour l'indice MASI, la bourse de Casablanca a marqué un coup de frein cette semaine en enregistrant une légère correction marquée principalement par une faiblesse des volumes avec seulement 489 MMDHS échangés. Ainsi, le MASI se déleste de 0,25% pour se fixer à 13.137 pts, alors que le MSI 20 perd 0,33% à 1.064 pts. La contreperformance depuis le début d'année de ces deux indices se situe de ce fait à 1,66% pour le premier et 1,95% pour le second.

Pour cette semaine, le volume quotidien moyen sur le marché central s'est établi à 98 MMDHS. Ce niveau de volume reste largement faiblard par rapport à la moyenne quotidienne de 140 MMDHS enregistrée depuis le début de l'année. En pole position, ALLIANCES reste scrutée par les investisseurs qui l'ont placé en tête des volumes, 61 MMDHS ont été échangés sur l'immobilière qui continue de grappiller 2,81% à 74,95 DHS. Elle devance SODEP MARSA MAROC qui a progressé de 2,13% à 276 DHS sur fond de 60 MMDHS échangés. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC qui finit troisième avec 48 MMDHS transités, elle clôture la semaine à l'équilibre à 2.000 DHS.

CDM profite d'une annonce positive pour se placer en tête du palmarès des top performers, elle s'apprécie de 8,75% à 706,9 DHS, devant TIMAR et RISMA qui la talonnent avec des progressions de leurs cours respectifs de 8,59% et 8,40% à 175 et 120 DHS.

A contrario, DOUJA PROMOTION ADDOHA se déleste de 7,64% à 8,1 DHS, derrière INVOLYS qui perd 5,28% et DELATTRE dont le cours se déprécie de 4,88% à 67 DHS.

Les détails du rachat de Crédit du Maroc par HOLMARCOM se dessinent. Le Groupe a signé un accord avec la maison mère du groupe bancaire, le Crédit Agricole S.A. afin d'acquérir la participation de 78,7% de sa part dans la banque. HOLMARCOM va d'abord devenir propriétaire de CDM à hauteur de 63,7% (50,9% par HOLMARCOM Finance Company et 12,8% par ATLANTASANAD) d'ici la fin de l'année 2022, puis une seconde tranche portant sur les 15% restants, et ce, dix-huit mois après la clôture de la transaction.

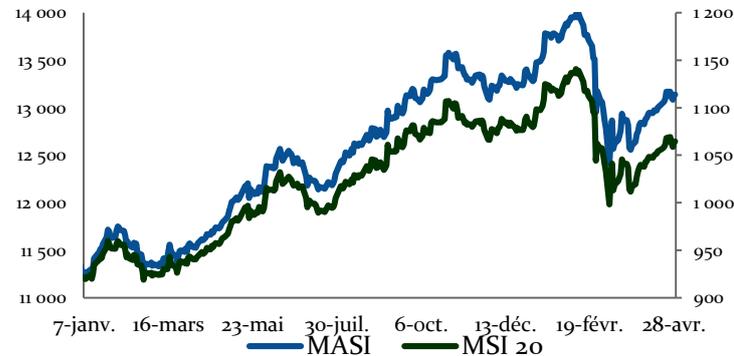
Un tel montage permettra au CDM d'être accompagné par son ancienne maison mère durant la phase de transition afin d'assurer la continuité de ses services et contribuer à sa pleine intégration dans le groupe HOLMARCOM. L'acquisition reste soumise à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

Au terme du premier trimestre de 2022, ENNAKL fait état du contexte de pénurie mondiale de composants automobiles et des semi-conducteurs, elle enregistre de ce fait un chiffre d'affaires en repli de 19% à 302 MMDHS.

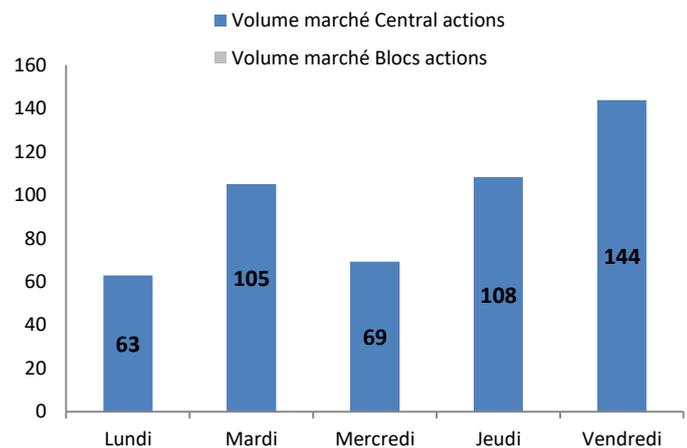
Au volet bilanciel, la trésorerie nette du concessionnaire ressort en repli à 18 MMDHS (-81%) tandis que l'endettement financier s'allège de 15% pour atteindre 29 MMDHS. Cette évolution intervient suite aux remboursements des engagements en cours et le recours au financement par les fonds propres.

Enfin, ENNAKL a mobilisé une enveloppe d'investissements de 1,3 MMDHS, en recul de 67% comparativement à la même période de 2021.

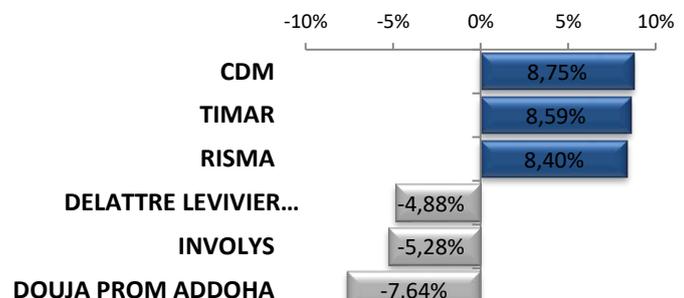
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le ministère de l'Aménagement du Territoire National, de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la ville, la production de logement au Maroc affiche une hausse de 1% en 2021 à 259.167 unités. Cependant, les mises en chantier ressortent en baisse de 2,4% durant la même période à 234.701 unités.
- Au premier trimestre de l'année, le trafic par les ports gérés par l'ANP a atteint un volume global de 21,7 millions de tonnes, en retrait de 5,5% par rapport à la même période de l'année précédente.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 10,16 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale, le marché s'est maintenu à l'équilibre. En effet, avec un solde du compte des banques auprès de BAM qui dépassait les 13 Mrds de DH en moyenne, la baisse de l'encours de monnaie centrale n'a véritablement pas déstabilisé le marché. En témoigne l'évolution des taux monétaires qui sont globalement stable autour de 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,45%, en moyenne, pour la pension livrée jj.

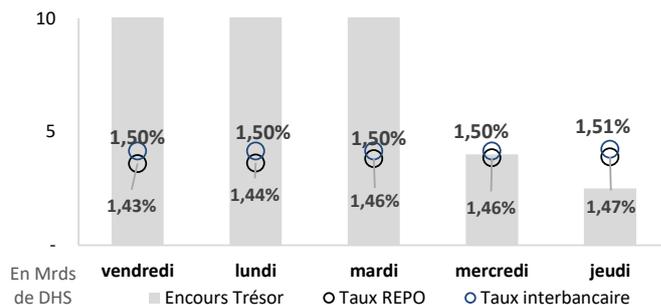
### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
21/04/22	80 460	59 535
22/04/22	80 460	59 784
23/04/22	80 460	59 784
24/04/22	80 460	58 484
25/04/22	80 460	59 175
26/04/22	80 460	60 182
27/04/22	80 460	69 509
28/04/22	91 478	75 455

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/04/22	05/05/22	49,0	49,0	9,7
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					

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

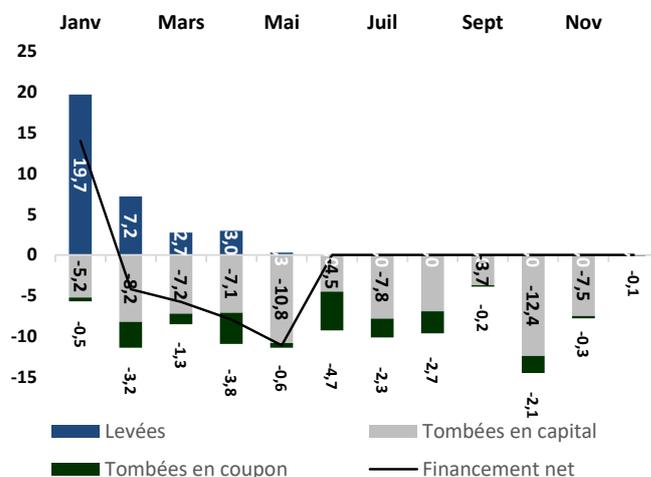
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/11/2022		400,0	1,550%	1,650%	300,0	1,600%	1,570%	75%
52 semaines									
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 200,0	1,974%	2,044%				0%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%	1 550,0	2,702%	2,913%				0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	100,0	3,072%	3,072%				0%
30 ans									
Total			3 250,0			300,0			9%

Devant faire face à des tombées en capital relativement importantes en se chiffrant à 11 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée modeste de 300 DH. Sa trésorerie encore excédentaire suite aux encaissements des recettes fiscales et en dépit du paiement des salaires des fonctionnaires, lui procure une certaine marge de manœuvre. Du côté de la demande, cette dernière s'est légèrement améliorée mais demeure tout de même à des niveaux très modestes. Elle s'est limitée à 3,25 Mrds de DH et elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans et le 10 ans. A elles seules, ces deux maturités ont capté 1,2 et 1,5 Mrds de DH, soit 83% de la demande globale, tandis que le 26 Sem et le 20 ans n'ont enregistré que des soumissions de 400 et 100 MDH dans l'ordre. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 13 Sem en y retenant 300 MDH.

En termes de taux, les investisseurs continuent de relever leurs exigences de rendement à la hausse dans un contexte entouré d'incertitudes. Ainsi, le 13 Sem a pris 11 pbs pour s'afficher désormais à 1,35%.

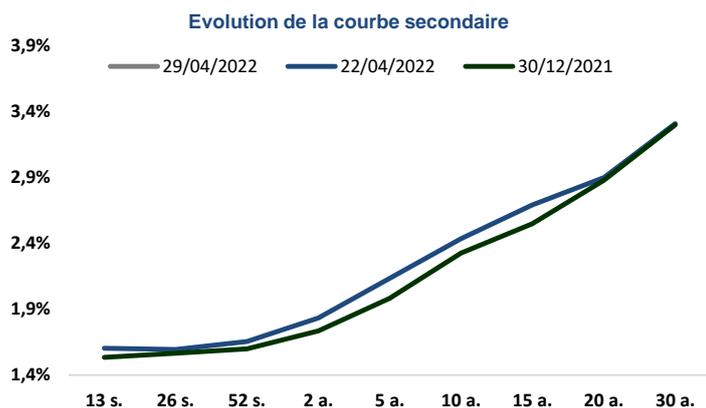
### Financement du Trésor en 2022



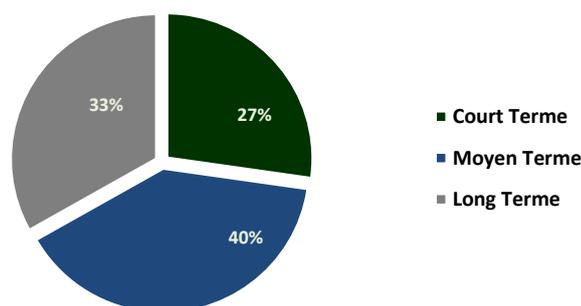
○ **Marché secondaire :**

Sur fond d'un mouvement vendeur en lien avec des rachats sur la catégorie OMLT, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, les vendeurs ont dû concéder quelques points de base additionnels afin de liquider leurs positions à l'instar du 10 ans et du 20 ans qui ont pris respectivement 7,1 pbs et 2,9 pbs pour s'afficher à 2,53% et 2,97%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 5 pbs. Son rendement depuis le début de l'année est nul.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,60%	1,60%	-0,2	1,53%	6,6
26 semaines	1,59%	1,59%	0,0	1,57%	2,8
52 semaines	1,67%	1,66%	1,6	1,60%	7,3
2 Ans	1,83%	1,90%	-7,2	1,74%	9,0
5 Ans	2,22%	2,21%	0,9	1,98%	23,6
10 ans	2,53%	2,46%	7,1	2,33%	19,9
15 ans	2,70%	2,69%	0,5	2,55%	14,7
20 ans	2,97%	2,94%	2,9	2,88%	8,7
30 ans	3,28%	3,30%	-2,1	3,30%	-1,9



**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. En premier lieu, il s'agit des certificats de dépôt de CDG CAPITAL émis sur des durées de 3 mois et d'un an à des taux respectifs de 1,78% et 1,91%. Ensuite, SOGELEASE, s'est financé via une émission des Bons de Société de Financement pour des durées allant de 3 à 5 ans et avec des rendements compris entre 2,44% et 2,74%.

**Emissions de la semaine et tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-
SOGELEASE	BSF	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-

Pour les tombées de la semaine prochaine, trois sont à prévoir, Dans le détail, CIH, SALAFIN devront faire face à des tombées de Certificats de Dépôt et de Bons de Société de Financement initialement émis pour une durée de 5 ans.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	5 ans	05/05/22	3,35%
SALAFIN	BSF	5 ans	02/05/22	3,60%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,64%	1,90%	2,31%	2,78%	2,18%
Sensibilité	0,5	2,42	6,2	11,72	5,39

