

Marché Actions :

Marché Actions : Une contre-performance désormais de 5,06% en Year-To-Date !

Sur fond des tensions inflationnistes au plus haut partout dans le monde avec tous les conséquences qui en résultent en termes d'augmentation des taux d'intérêt, de resserrement des conditions monétaires et de ralentissement de la croissance voire des récessions économiques pour l'année 2022, les bourses à l'international ont entraîné naturellement dans leur sillage celle de Casablanca. Cette dernière dans un environnement économique local incertain a vacillé de 2,83% d'une semaine à l'autre. Le MASI affiche ainsi un niveau de 12.682 pts, alors que le MSI 20 clôture le Vendredi en retrait de 3,08% à 1.025 pts. Désormais, les deux indices affichent des contreperformances de 5,06% et 5,55% depuis le début de l'année.

Le flux transactionnel est toujours sur une pente descendante dans une configuration où les acheteurs se font moins présents, il s'est établi à seulement 381 MMDHS sur la semaine, soit un volume quotidien moyen de 76 MMDHS. MANAGEM finit en tête des valeurs les plus suivies, elle clôture la semaine en retrait de 2,1% à 2.187 DHS. Elle devance ATTIJARIWAFABANK qui baisse de 3,8% à 445 DHS sur fond de 46 MMDHS transités. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC baisse de 5,8% alors que 43 MMDHS ont été échangés sur la cimenterie.

SMI s'est hissée en tête des valeurs les plus performantes, elle a progressé de 4,59% à 1.480 DHS, devant JET CONTRACTORS et CDM qui ont amélioré leurs cours de 4,58% et 3,84% à 208 et 758 DHS.

Dans le bas du tableau, CARTIER SAADA, BMCI et LAFARGEHOLCIM se sont délestés de 8,79%, 6,34% et 5,82% à 28, 480,1 et 1.860 DHS.

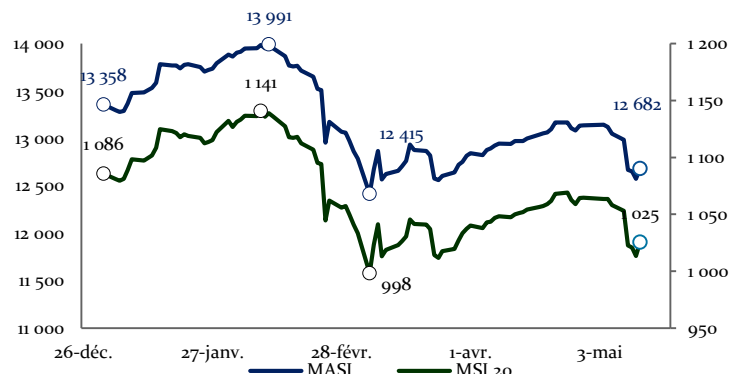
La saison des trimestriels bat son plein avec TAQA MOROCCO dont le chiffre d'affaires consolidé a bondi de 39% à 2,7 Mrds de DHS, compte tenu de la non-réurrence de la révision de l'unité 6 au premier trimestre de 2021 et de la progression significative des frais d'énergie relative à l'évolution du prix d'achat du charbon sur le marché international. Le taux de disponibilité global s'est établi à 92,2%

Cependant, la marge opérationnelle s'est établie à 29% contre 33% en 2021, consécutivement à la hausse du prix du charbon. Le résultat d'exploitation est quant à lui en nette amélioration de 21% à 769 MMDHS.

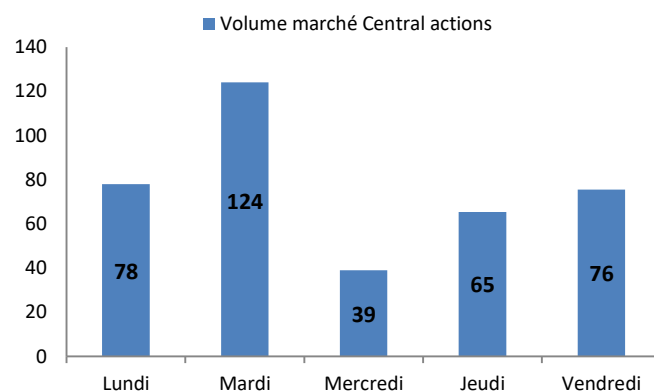
Enfin le Résultat Net Part de Groupe, s'est fixé à 280 MMDHS, il s'est bonifié de 22% alors que la marge nette est en léger retrait à 13,8%, contre 15,4% durant les trois premiers mois de 2021.

Aussi, et au terme des trois premiers mois de 2022, DISWAY a dégagé un chiffre d'affaires de 492 MMDHS, en amélioration de 2,9% d'une année à l'autre. Dans le détail, le segment « Volume », qui regroupe les ventes de PC, produits d'impression et produits d'imagerie enregistre une amélioration de 2,6% à 375 MMDHS, et ce, grâce à une politique d'approvisionnement judicieuse, qui a permis au groupe de s'affranchir du contexte de pénurie des composantes électroniques. Le volet « Retail », quant à lui subit l'effet de base difficile d'une année où les ménages devaient s'équiper davantage en matériel pour le télétravail et téléenseignement.

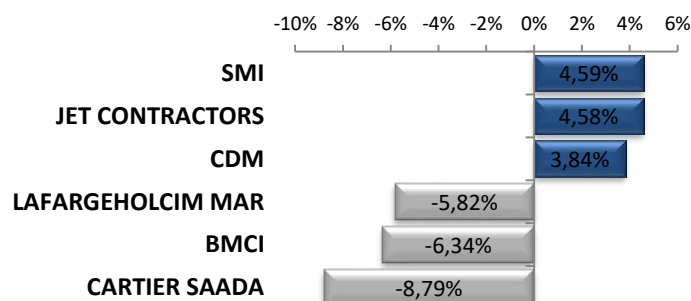
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au terme du quatrième mois de l'année, les ventes de ciment au Maroc ressortent en baisse de 22,8% en glissement annuel à 902 KTonnes. Ainsi, la consommation nationale depuis le début de l'année 2022 ressort à 4.330 KTonnes, en retrait de 5,1% comparativement à la même période de l'année précédente.
- Selon les dernières prévisions de la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD), le taux de croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 1,2% en 2022 et à 3,0% en 2023.

Marché Monétaire :

Après une courte période marquée par les sorties de monnaie fiduciaire et ayant conduit la Banque Centrale à augmenter le volume de ses injections, le marché semble retrouver son équilibre, et ce en dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de 2,2 Mrds de DH à 89,3 Mrds de DH. Cette tendance transparaît également sur l'évolution des taux monétaires, principalement sur le taux repo jj. Ce dernier s'est détendu à 1,45% en moyenne après avoir touché un plus haut de 1,47% au cours de la semaine précédente. De son côté, le TMP interbancaire reste collé au taux directeur à 1,50%.

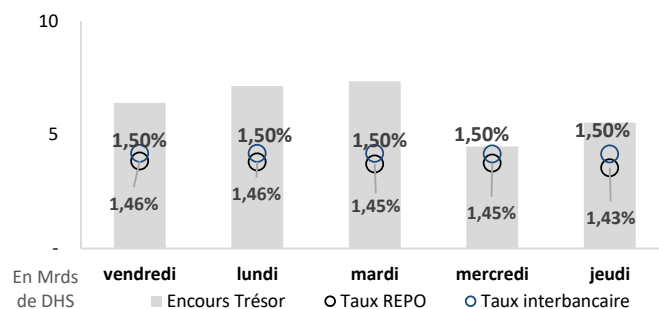
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/05/22	19/05/22	50,2	50,2	9,7
Pension livrée à LT	21/04/22	26/05/22	25,8	8,6	-0,4
	24/03/22	23/06/22	21,6	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	27,0	21,0	-0,8
SWAP de change					

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
05/05/22	89 288	74 598
06/05/22	89 288	73 369
07/05/22	89 288	73 369
08/05/22	89 288	71 491
09/05/22	89 288	72 076
10/05/22	89 288	70 507
11/05/22	89 288	74 885
12/05/22	92 748	87 218

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

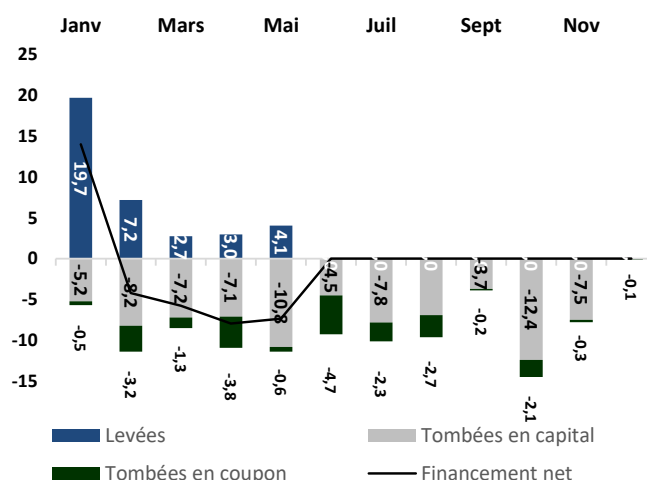
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	14/11/2022		1 155,0	1,650%	1,750%	830,0	1,690%	1,670%	72%
52 semaines	22/05/2023	1,60%	1 656,0	1,760%	1,911%	225,0	1,800%	1,800%	14%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	2 400,0	2,365%	2,489%	1 700,0	2,385%	2,383%	71%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	2 000,0	3,200%	3,200%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			7 211,0			2 755,0			38%

La demande au titre de la dette souveraine s'est significativement améliorée au cours de cette séance primaire, troisième à règlement pour le mois de Mai. Elle a, en effet, dépassé les 7 Mrds de DH marquant ainsi une certaine rupture avec les niveaux des dernières semaines qui avoisinaient à peine les 2 Mrds de DH en moyenne. Face à cette demande, le Trésor a retenu 2,7 Mrds de DH et ne boucle pas son besoin initialement annoncé pour la séance qui se chiffrait à 5 Mrds de DH ! Compte tenu de cette situation, le Trésor porte le volume de ses opérations mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH.

En termes de taux, et en dépit de l'amélioration de la demande, les taux primaires des BDT se sont orientés à la hausse. Cette tendance s'explique principalement par la persistance des pressions inflationnistes pouvant creuser le déficit budgétaire et, en conséquence, accentuer les interventions du Trésor. D'autant plus que les financements externes pourraient, éventuellement, être compromis en raison de la hausse des taux directeurs des principales banques centrales internationales, rendant de ce fait l'endettement international prévu dans la LF 2022 plus coûteux.

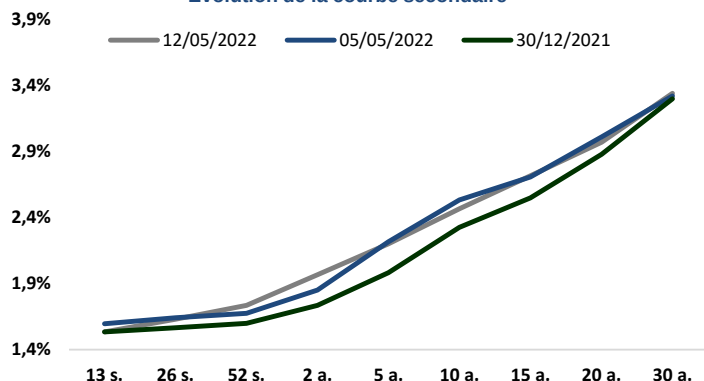
Financement du Trésor en 2022



○ Marché secondaire :

Les pressions haussières persistent sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les ventes de BdT se sont accélérées, et face à des acheteurs, plutôt exigeants, les taux secondaires se sont orientés à la hausse, à l'exception des 13 Sem et 26 Sem qui se sont détendus en lien avec la détente du marché monétaire. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans et le 5 ans ont pris dans l'ordre 5,9 pbs, 11,7 pbs pour s'afficher à 1,73% et 1,97%. Le 20 ans s'est, quant à lui, échangé à 3,34%. La maturité marque ainsi une hausse de 2 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie légèrement positive de 4 pbs.

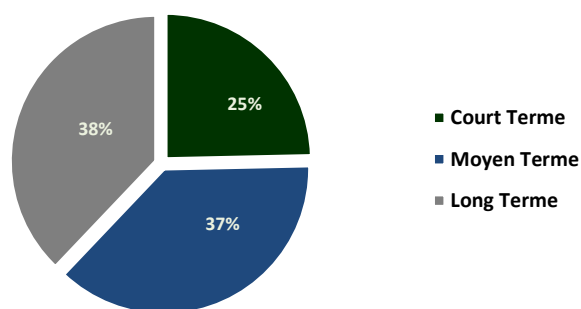
Evolution de la courbe secondaire



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par deux émissions. La première celle de la BMCI, un certificat de dépôt d'un an à un taux facial de 2,90% et la deuxième des certificats de dépôt du CAM sur des durées allant de 6 mois à 2 ans et un taux de rendement oscillant entre 1,79% et 2,17%.

Pour les tombées de la semaine prochaine, CIH devrait faire face à un remboursement de son certificat de dépôt d'une durée initiale de 2 ans payant un coupon de 2,63%.

Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	04/04/24	2,90%
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	2 ans	18/05/22	2,63%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,66%	1,98%	2,33%	2,78%	2,22%
Sensibilité	0,46	2,37	6,16	11,68	5,34

