Flash Hebdomadaire du 13/05/2022 au 20/05/2022

Marché Actions :

Marché Actions : Une quatrième semaine négative pour le MASI

Malgré quelques bonnes nouvelles dans les publications trimestrielles des émetteurs notamment ATTIJARIWAFA BANK et MARSA MAROC, l'indice MASI de la bourse de Casablanca a clôturé sa quatrième semaine dans le rouge à 12.627 pts et se déleste de 0,44%. Le MSI 20 a connu le même sort pour baisser de 0,57% à 1.020 pts. Ainsi, la contre-performance des deux indices s'est établie à 5,48% pour le premier et 6,09% pour le second.

Du côté des volumes, ce ne sont pas moins de 544 MMDHS qui ont été échangés à la bourse de Casablanca, soit une moyenne de 109 MMDHS par séance. Les Blue Chips ont particulièrement intéressé les investisseurs. Ces derniers ont placé ATTIJARIWAFA BANK en tête de la volumétrie, la première capitalisation améliore son cours de 1,12% à 450 DHS. Elle surpasse LAFARGEHOLCIM qui fait un saut de 0,27% à 1.865 DHS. Enfin, SODEP, malgré ses bons indicateurs trimestriels, elle s'est dépréciée de 2,20% à 267 DHS.

En termes de performances, ce sont deux minières qui se placent en tête, à savoir SMI et MINIERE TOUISSIT qui progressent de 23,18% et 7,35% à 1.823 et 2.147 DHS. Elles devancent CARTIER SAADA qui améliore son cours de 5,71% à 29,6 DHS.

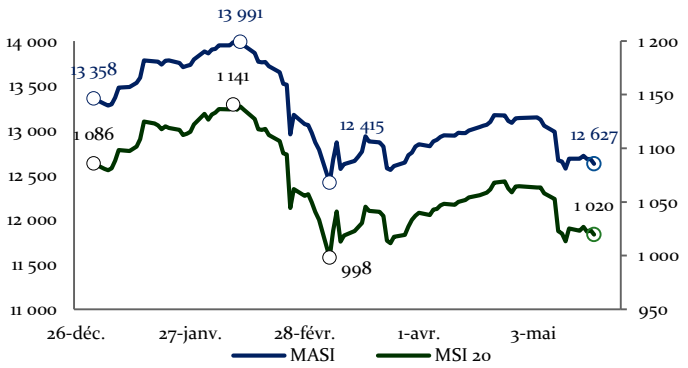
En revanche, ATLANTASANAD, IB MAROC et REALISATIONS MECANIQUES signent les moins bonnes performances de la semaine, leurs cours respectifs se détériorent de 4,74%, 5,94% et 8,90% à 130,5, 30,1 et 132 DHS.

Les publications trimestrielles continuent durant cette semaine. ATTIJARIWAFA BANK affiche au titre du premier trimestre de 2022 un PNB en hausse de 6,9% à 6,6 Mrds de DHS. Cette progression est liée au bon comportement de la collecte avec des dépôts consolidés en croissance de +5,9% et la hausse des crédits de 5,2%. Le résultat d'exploitation est en amélioration de 17% à 3 Mrds de DHS, tenant compte de la maîtrise des charges d'exploitation (+2%) et surtout de l'amélioration du coût du risque (-8,4%). Le RNPG du groupe s'établit à 1,6 Mrds de DH, en hausse de 20%.

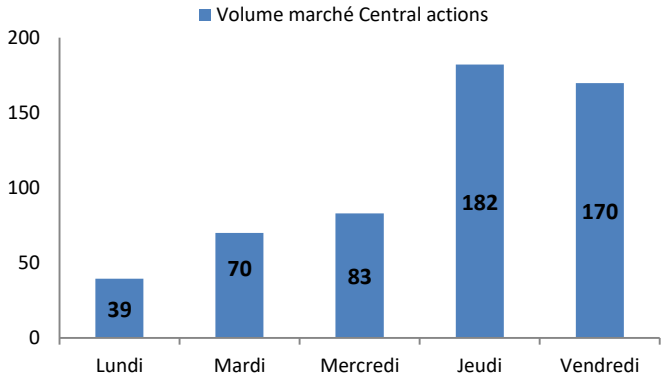
Aussi, MARSA MAROC a rendu sa copie du premier trimestre, elle fait état d'un chiffre d'affaires consolidé en progression de 18% à 962 MMDHS. Le trafic global traité par le groupe et ses filiales s'est établi à 12 Millions de tonnes, en hausse de 8% par rapport à la même période de l'année précédente. Par branche d'activité, le trafic conteneurisé a atteint un volume de 472 KEVP, en progression de 11% par rapport au premier trimestre de 2021. Le trafic de conteneurs en transbordement s'est élevé à 235 KEVP, affichant une amélioration de 57% par rapport au 31 mars 2021, tandis que le trafic domestique a atteint 237 KEVP, marquant une baisse de 14 % due au retrait du trafic national d'import-export.

En ce qui concerne le trafic de vrac et conventionnel, il a progressé de 6% pour s'établir à 6,9 Millions de tonnes alors que le trafic des vracs liquides a marqué une hausse de 9%, expliquée principalement par l'augmentation des importations de fuel pour faire face à l'arrêt d'approvisionnement en GNL. L'endettement net du Groupe s'est établi à 729 MMMDHS, en baisse de 51% par rapport au premier trimestre 2021.

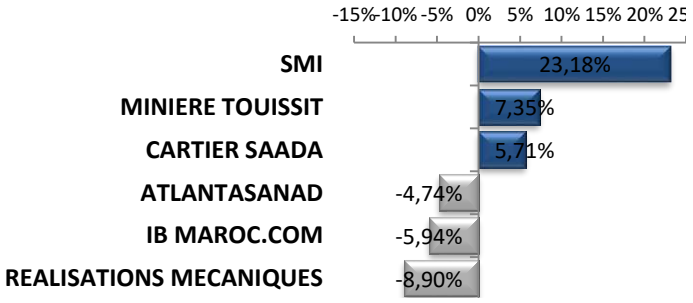
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers a baissé de 4,9% au au premier trimestre de 2022. Cette évolution résulte du recul de 5,8% des prix du résidentiel, de 2,9% des prix du foncier et de 8,6% des biens à usage professionnel. Concernant les transactions, celles-ci ont baissé de 9,3% sur les trois premiers mois par rapport à la même période de l'année précédente.

- A fin avril 2022, le trafic transitant par les ports gérés par l'ANP a atteint un volume global de 29,6 millions de tonnes. Celui-ci affiche un repli de 2,7% comparativement à la même période de l'année précédente.

Flash Hebdomadaire du 13/05/2022 au 20/05/2022

Marché Monétaire :

La stabilité de l'encours de Avoirs Officiels de Réserve aux alentours de 330 Mrds de DH procure au marché monétaire un certain équilibre. Et avec les interventions régulières de la Banque Centrale qui sert la totalité de la demande des banques via les avances à 7 jours, l'équilibre est d'autant plus renforcé. Dans ce climat d'équilibre, le TMP interbancaire traite au même niveau que le taux directeur à 1,50% tandis que le taux repos jj s'est légèrement détendu à 1,42%.

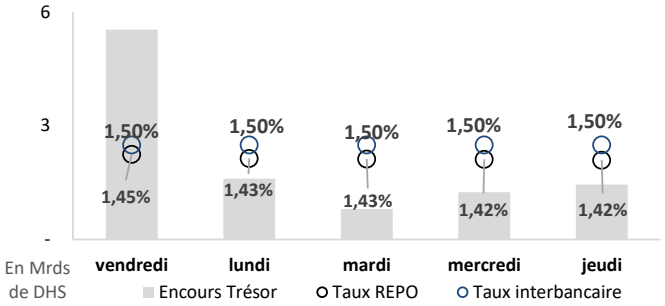
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
12/05/22	92 748	77 295
13/05/22	92 748	76 998
14/05/22	92 748	76 998
15/05/22	92 748	82 128
16/05/22	92 748	77 702
17/05/22	92 748	79 591
18/05/22	92 748	75 797
19/05/22	88 478	75 336

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	19/05/22	26/05/22	46,0	46,0	9,7
Pension livrée à LT	21/04/22	26/05/22	25,8	8,6	-0,4
	24/03/22	23/06/22	21,6	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	27,0	21,0	-0,8
SWAP de change					

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

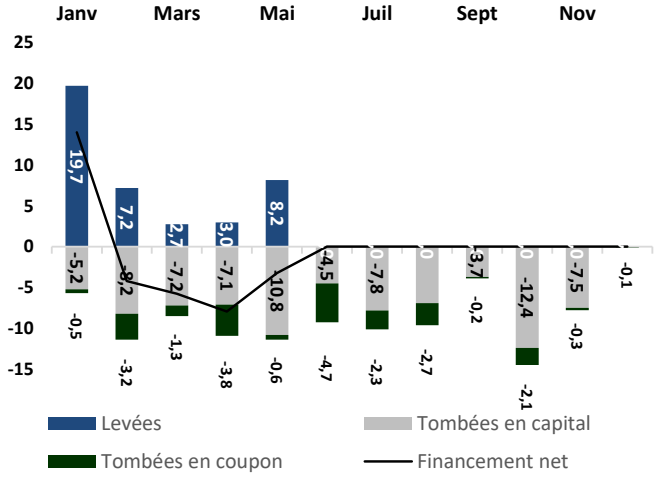
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/08/2022		2 020,0	1,510%	1,650%	700,0	1,530%	1,52%	35%
26 semaines									
52 semaines	22/05/2023	1,60%	3 096,0	1,784%	1,845%	2 896,0	1,804%	1,793%	94%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 980,0	1,986%	2,076%	500,0	1,986%	1,986%	25%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 096,0			4 096,0			58%

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 retenLa demande sur la dette souveraine se raffermit davantage sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Au titre de cette quatrième séance primaire du mois de Mai, les investisseurs ont manifesté une demande de 7,1 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 4,1 Mrds de DH pour porter ses interventions mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH. En termes de répartition, le 52 Sem a capté l'essentiel de la demande en représentant 44% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem et le 2 ans qui ont capté 2 Mrds de DH chacune.

Face à cela, et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu le plus gros de son besoin sur le 52 Sem (2,9 Mrds de DH), avant de le boucler sur le 13 Sem et le 2 ans en y retenant 700 et 500 MDH dans l'ordre.

En termes de taux, l'amélioration de la demande n'a pas véritablement empêché les taux primaires de poursuivre leur trend haussier. Ainsi, le 2 ans et le 13 Sem ont pris respectivement 6 pbs et 1 pbs pour s'afficher désormais à 1,53% et 1,94% tandis que le 52 Sem s'est globalement stabilisé à 1,77%.

Financement du Trésor en 2022



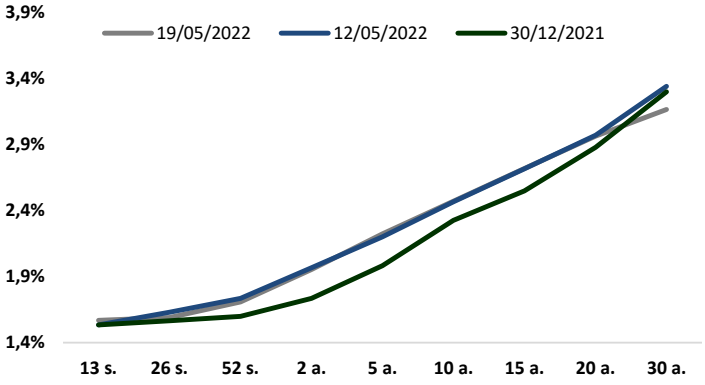
Flash Hebdomadaire du 13/05/2022 au 20/05/2022

○ Marché secondaire :

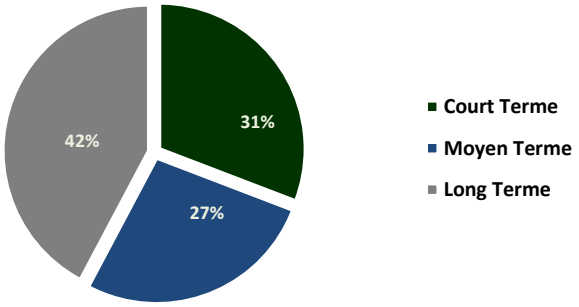
Avec la stabilité du cadre monétaire et les récentes souscriptions enregistrés sur les OPCVM monétaires et OCT, les rendements courts ont corrigé à la baisse cette semaine. Ainsi, le 26 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont baissé respectivement de 3,8 pbs, 2,4 pbs et 1,5 pbs pour s'afficher désormais à 1,59%, 1,71% et 1,95%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans a encore une fois été échangé à la hausse. Il s'est négocié à 2,22% marquant ainsi une hausse de 2,2 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,57%	1,53%	3,5	1,53%	3,5
26 semaines	1,59%	1,63%	-4,1	1,57%	2,3
52 semaines	1,71%	1,74%	-2,6	1,60%	11,1
2 Ans	1,95%	1,97%	-1,5	1,74%	21,7
5 Ans	2,22%	2,20%	2,3	1,98%	24,1
10 ans	2,47%	2,47%	0,5	2,33%	14,5
15 ans	2,72%	2,72%	0,3	2,55%	17,0
20 ans	2,97%	2,97%	-0,5	2,88%	8,5
30 ans	3,17%	3,34%	-17,6	3,30%	-13,4

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire

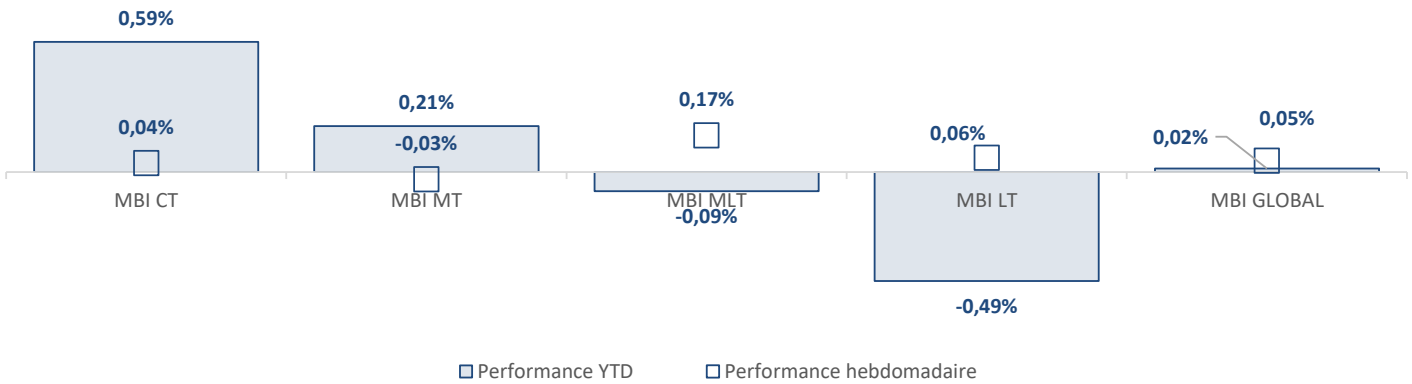


Aucune émission privée n'a eu lieu cette semaine. Pour les tombées de la semaine prochaine, SGMB devrait faire face à un remboursement de son certificat de dépôt d'une durée initiale de 2 ans payant un coupon de 2,70%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
-	-	-	-	-

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	2 ans	25/05/22	2,70%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,65%	2,01%	2,32%	2,78%	2,23%
Sensibilité	0,55	2,52	6,31	11,66	5,4