

## Marché Actions :

### Marché Actions : Un contexte des marchés financiers à l'international qui pèse sur la bourse de Casablanca

La baisse des marchés financiers à l'international a eu raison de la bourse de Casablanca. L'effet de quelques flux étrangers vendeurs couplé au manque d'appétit pour les investisseurs a impacté la performance du MASI. Celui-ci dégringole de 0,65% sur une semaine pour se retrouver à 13.051 pts, non loin des 13.000 pts. Même son de cloche pour le MSI 20 qui perd 0,61% d'une semaine à l'autre à 1.057 pts. Ainsi, les deux indices restent en territoire négatif cette année, soit -2,30% pour le MASI et -2,55% pour le MSI 20.

Du côté des volumes, ce ne sont pas moins de 294 MMDHS qui ont transité par le marché central, soit un volume moyen quotidien de 98 MMDHS. Ce dernier est drivé essentiellement par les grosses cylindrées de la cote. C'est LABEL VIE qui truste la première place en termes de transactions, 48 MMDHS ont été échangés sur le distributeur qui fait du surplace à 4.955 DHS. Elle devance MARSA MAROC, celle-ci s'est démarquée avec un flux de 47 MMDHS, elle clôture au passage la semaine en légère baisse de 0,5% à 274,5 DHS. Enfin, SONASID la talonne en termes de volumes (47 MMDHS) et se déleste de 1,2% à 840 DHS.

Du côté des performances, CDM continue de performer et de profiter de nouvelles positives, elle progresse de 3,27% à 730 DHS, devant TIMAR qui améliore son cours de 2,86% à 180 DHS. SMI, elle aussi gagne 2,69% à 1.415 DHS.

A contrario, BMCI, dont le dividende a déçu le marché baisse de 11,62% à 512,6 DHS, loin derrière AUTO NEJMA et SRM qui ont dégringolé de 4,66% et 3,99% à 1.902 et 147,85 DHS.

Ainsi, 27 valeurs ont clôturé la semaine dans le vert contre 30 sociétés qui ont terminé la semaine en territoire négatif.

Du côté des nouvelles, MUTANDIS a dégagé un chiffre d'affaires en nette hausse (40%) à 422 MMDHS et de 5% à périmètre constant. Pour sa part, leur nouvelle acquisition, SEASON Brand a dégagé un chiffre d'affaires sur les trois premiers mois de 108 MMDHS en hausse de 16% par rapport à 2021. Le trimestre a été marqué par une forte hausse des prix des intrants, que l'opérateur a répercuté sur les prix de vente. MUTANDIS note que la hausse des prix de vente est globalement acceptée, en particulier pour certaines catégories de détergents, les conserves à l'export, les bouteilles alimentaires ou la gamme SEASON.

En outre, l'investissement de l'opérateur s'est établi à 51 MMDHS alors que la dette nette bancaire s'est fixée à 558 MMDHS au 31 Mars 2022.

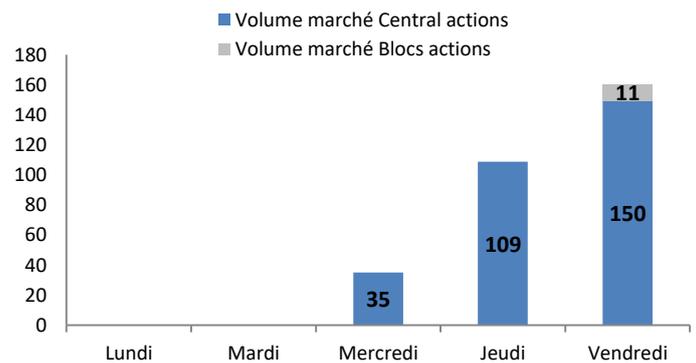
SANLAM et ALLIANZ ont trouvé un accord concernant le rapprochement de leurs activités respectives en Afrique. Le projet prendra la forme d'une joint-venture composées des unités commerciales de SANLAM et ALLIANZ dans les pays africains où l'une ou les deux sociétés sont présentes.

La joint-venture sera le plus grand acteur panafricain de l'assurance et devrait se classer parmi les trois premiers, sur la majorité des marchés où ils sont présents. Les fonds propres issus de la nouvelle entité culmineront à 2 Mrds d'Euros.

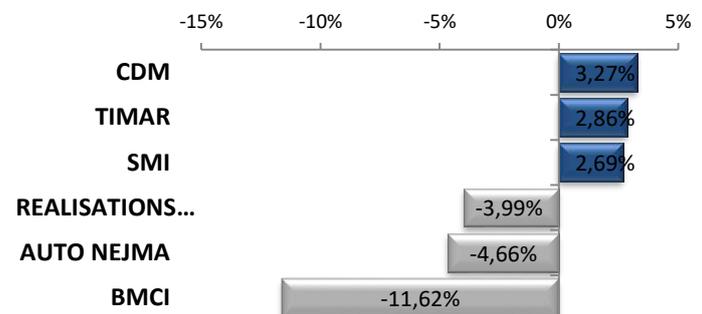
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon les statistiques du HCP, le taux de chômage au Maroc a atteint 12,1% au premier trimestre de 2022 contre 12,5% au T1 2021. En milieu urbain, le taux de chômage est passé de 17,1% sur les trois premiers mois de 2021 à 16,3% au T1 2022.
- En avril 2022, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 12.513 unités, en recul de 15,4% comparativement au mois d'avril 2021. Dans ce contexte, le cumul des ventes depuis le début de l'année affiche un repli de 8,6% à 53.912 unités.

## Marché Monétaire :

Avec la hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise souvent le marché monétaire pendant le mois sacré de Ramadan et le léger recul observé au niveau de l'évolution des avoirs officiels des réserves (AOR), le déficit de liquidité bancaire s'est légèrement aggravé. En effet, la circulation fiduciaire a augmenté à fin mars selon les statistiques de la Banque Centrale de près de 3 Mrds de DH tandis que l'encours des AOR s'est délesté de 2 Mrds de DH. En conséquence, le déficit de liquidité bancaire a atteint 67 Mrds de DH. En revanche, et grâce à la présence régulière de BAM, le marché n'a connu de perturbations. En témoigne l'évolution des taux monétaires qui sont restés quasi-stables en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,46% en moyenne pour la pension livrée jj.

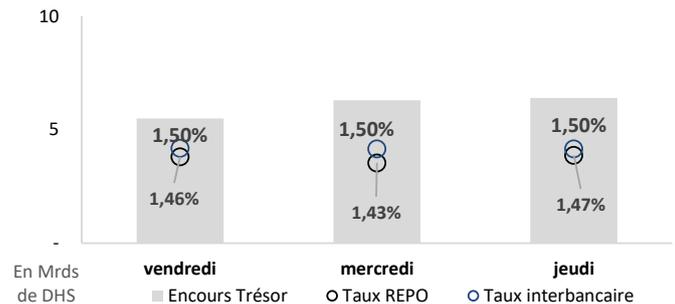
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/05/22	12/05/22	46,8	46,8	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
28/04/22	91 478	72 455
29/04/22	91 478	74 353
30/04/22	91 478	74 353
01/05/22	91 478	74 353
02/05/22	91 478	74 353
03/05/22	91 478	75 553
04/05/22	89 288	71 965
05/05/22	89 288	74 598

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

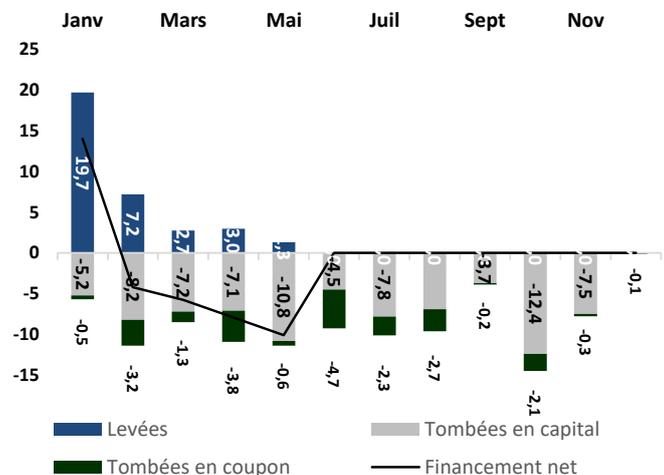
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/08/2022		1 100,0	1,500%	1,600%	500,0	1,520%	1,51%	45%
26 semaines									
52 semaines	22/05/2023	1,60%	500,0	1,708%	1,786%	300,0	1,747%	1,727%	60%
2 ans	16/09/2024	1,85%	1 375,0	1,931%	2,041%	200,0	1,931%	1,931%	15%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>2 975,0</b>			<b>1 000,0</b>			<b>34%</b>

Alors que son besoin au titre de cette deuxième séance du mois de Mai se chiffrait à 2 Mrds de DH, le Trésor s'est contenté de retenir 1 Mrd de DH seulement. Pour cause, la faiblesse de la demande qui s'est limitée à 3 Mrds de DH, combinée à la hausse des exigences de rendement de la part des investisseurs ont poussé l'argentier du Royaume à limiter ses interventions sur le marché primaire en puisant dans son excédent de trésorerie. Compte tenu de cette séance, il porte le montant de ses opérations mensuelles à 1,3 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH !. En termes de répartition, les investisseurs ont orienté près de la moitié de leurs soumissions vers le 2 ans, soit près 1,4 Mrds de DH. le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (1,1 Mrds de DH) et le 52 Sem (500 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités à hauteur de 500 MDH sur le 13 Sem, 300 MDH sur le 52 Sem et 200 MDH sur le 2 ans.

En termes de variations, la courbe primaire a emprunté le chemin de la hausse. Ainsi le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 17 pbs, 3,4 pbs et 4,8 pbs pour s'afficher respectivement à 1,52%, 1,60% et 1,88%.

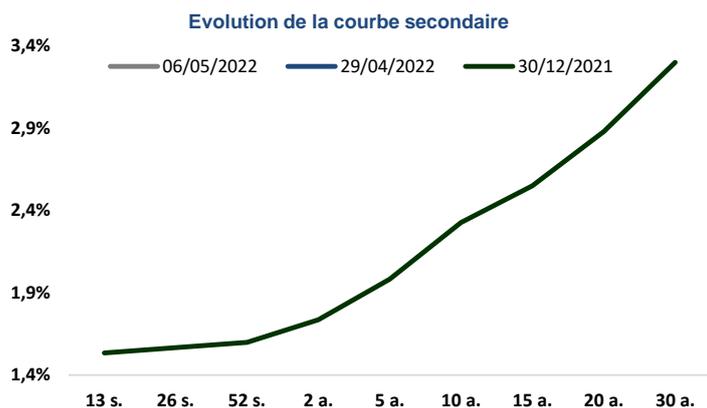
### Financement du Trésor en 2022



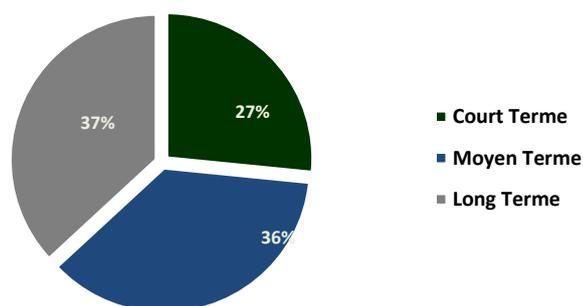
○ **Marché secondaire :**

La correction haussière des rendements se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, les vendeurs ont dû concéder, encore, quelques Pbs pour liquider leurs positions. C'est ainsi que le 26 Sem, le 2 ans, le 15 ans et le 30 ans ont pris respectivement 4,7 pbs, 2,5 pbs, 1,2 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher désormais à 1,64%, 1,85%, 2,71% et 3,32%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	1,60%	1,60%	-0,4	1,53%	6,2
26 semaines	1,64%	1,59%	4,7	1,57%	7,5
52 semaines	1,68%	1,67%	0,4	1,60%	7,7
2 Ans	1,85%	1,83%	2,5	1,74%	11,5
5 Ans	2,22%	2,22%	0,0	1,98%	23,6
10 ans	2,53%	2,53%	0,8	2,33%	20,8
15 ans	2,71%	2,70%	1,2	2,55%	15,9
20 ans	2,97%	2,97%	0,2	2,88%	8,9
30 ans	3,32%	3,28%	4,1	3,30%	2,2



**Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire**



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été caractérisé par une seule émission. Cette dernière a concerné l'immobilière Résidences Dar Saada qui a levé des fonds via une émission de Billets de Trésorerie d'une durée allant de 1 à 3 mois avec un taux de coupon de 4,35%.

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

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-

Pour les tombées de la semaine prochaine, CFG BANK devrait faire face à un remboursement de son CD émis il y a un an.

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	11/05/22	2,50%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,65%	1,92%	2,35%	2,79%	2,20%
Sensibilité	0,48	2,39	6,18	11,69	5,35

