

Marché Actions :

Marché Actions : Le marché boursier creuse ses pertes

Pénalisé par les ventes des personnes morales étrangères, l'indice général de la place casablancaise, est ressorti en retrait, encore cette semaine de 0,95% à 10 850 pts. Toutefois, la baisse est moins marquée que la semaine dernière, où le MASI avait réalisé une contreperformance de 4,26%. Ainsi, depuis le début de l'année, le baromètre de la bourse de Casablanca affiche une perte cumulée 18,77%. De son côté, le MSI 20 chute de 1,34% à 866 pts, portant ainsi sa variation Year-to-date à -20,16%.

Au volet des flux, le volume échangé sur le marché central, en amélioration de 16% s'élève à 333 MMDHS, soit une moyenne quotidienne de 66 MDHS. Ce volume a été drainé par MAROC TELECOM sur 75 MDH, soit 20% du volume total, le titre se détériore de 6,51% à 101,9 DHS. BANK OF AFRICA perd 1,2% à 161 DHS sur fond de 39 MDHS échangés. Enfin, ATTIJARIWABA BANK sur 36 MDHS recule de 2,0% à 390,1 DHS.

Pour sa part, le marché de blocs a brassé 1,9 Mrds de DHS d'échanges drainé entièrement par MAROC TELECOM avec un cours unitaire de 96,35DHS.

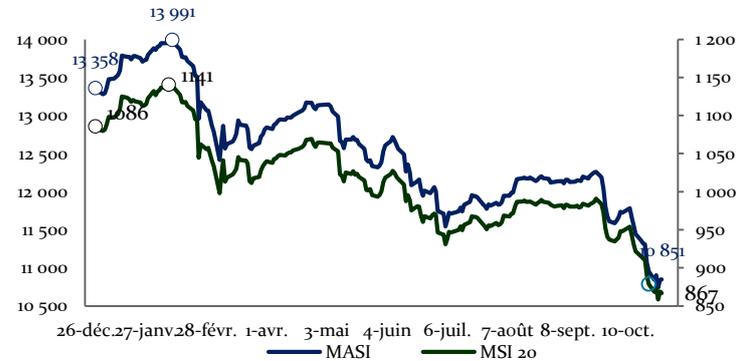
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de LESIEUR CRISTAL qui progresse de 12,16% à 237,9 DHS. Elle est talonnée par BNCI qui avance de 10,93% à 487 DHS. Derrière, on retrouve MED PAPER qui améliore son cours de 9,48% à 29,55 DH. À l'inverse, LYDEC se déprécie de 11,63% à 228 DH. Dans la même lignée, STROC INDUSTRIE perd 7,56% à 36,05 DHS, et ITISSALAT AL-MAGHRIB lâche 6,51% à 101,9 DHS.

MAROC TELECOM ouvre le bal des trimestriels, au troisième trimestre, le groupe a renoué avec la croissance de son chiffre d'affaires malgré les pressions réglementaires. Au Maroc, l'impact des mois d'été combiné à la hausse de l'activité fixe a compensé les tendances observées de la data mobile. La contribution des filiales africaines à la performance du Groupe reste importante. Ils maintiennent une dynamique positive dans un environnement macroéconomique difficile. Parallèlement, une bonne maîtrise des coûts augmente la rentabilité du groupe. En effet, l'EBITDA ajusté consolidé du Groupe a augmenté de 1,8% par rapport à 2021 grâce à la croissance des revenus et à une gestion efficace des charges pour atteindre 14,1 Mrds de DHS. En atteste la marge d'EBITDA qui a augmenté de 0,9 point par rapport à 2021, atteignant un niveau élevé de 52,5%. Le résultat net ajusté Part du groupe progresse de 5,3% pour atteindre 4,5 Mrds de DHS.

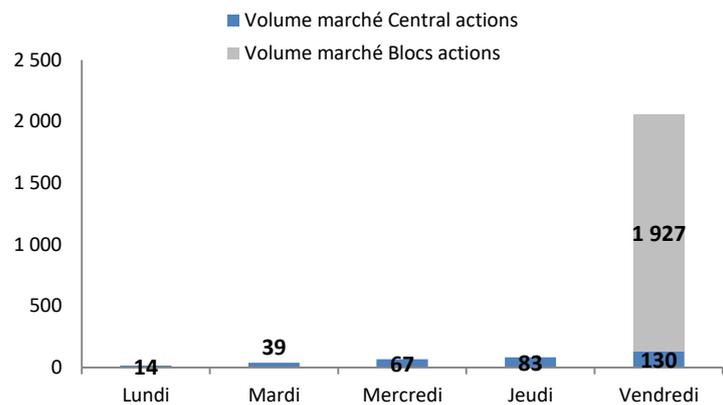
Le 24 octobre 2022, ARADEI CAPITAL a reçu le visa de l'AMMC pour une augmentation de capital social de 250 MMDHS par émission de 568 181 actions nouvelles avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires. Celle-ci sera faite sur la base d'un prix unitaire de 440 DHS.

Le but principal de cette opération est de permettre aux investisseurs, aux institutionnels et au grand public d'accéder ou de renforcer leur position dans une entreprise dédiée à la location d'immobilier d'entreprise et d'optimiser les coûts de financement de ARADEI.

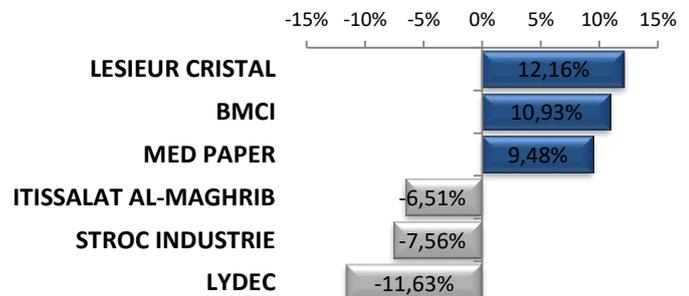
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au terme du troisième trimestre de 2022, le trafic global des ports gérés par l'ANP ressort en baisse de 2,2% à 67,1 MT. Cette évolution recouvre une progression de +5,2% des importations à 43,5 MT, un recul de 19,2% des exportations à 20,3 MT.
- La Banque Centrale Européenne a relevé jeudi ses principaux taux directeurs de 0,75 pts, afin de faire face à la flambée de l'inflation en Zone Euro attisée par les conséquences de la guerre en Ukraine. Elle prévoit de continuer à remonter ses taux dans les prochains mois.

Marché Monétaire :

L'équilibre du marché monétaire s'est maintenu au cours de cette semaine. Cette situation transparait à la fois au niveau de la stabilité des taux monétaires qui ont traité à 2% pour le TMP et 1,94% pour le repo jj, et sur l'évolution des interventions de la banque centrale dont l'encours se stabilise aux alentours de 104 Mrds de DH.

Pour sa part, le trésor a significativement baissé son encours de placement sur le marché monétaire suite au remboursement des tombées au titre de la dette publique interne.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a satisfait l'intégralité de la demande des banques commerciales. Les injections de la semaine se

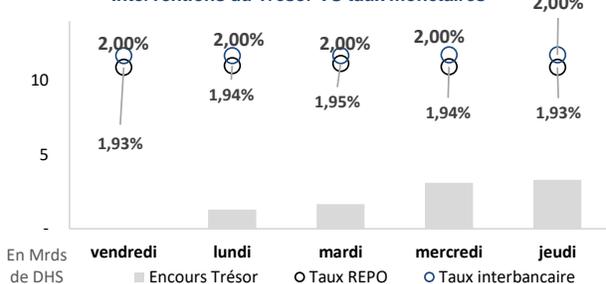
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
20/10/22	104 853	88 705
21/10/22	104 853	89 656
22/10/22	104 853	89 656
23/10/22	104 853	88 256
24/10/22	104 853	89 769
25/10/22	104 853	92 445
26/10/22	104 853	88 784
27/10/22	100 872	84 470

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	27/10/22	03/11/22	42,9	42,9	-8
	27/10/22	24/11/22	35,4	18,3	
Pension livrée à LT	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
	29/09/22	22/12/22	33,8	23,2	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

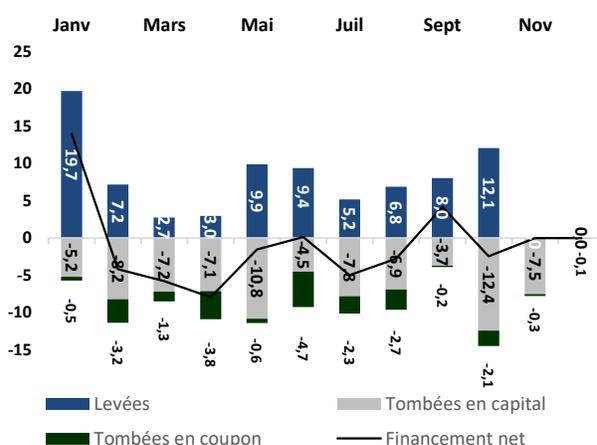
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
45 jours			13 005,0	2,350%	2,700%	8 630,0	2,400%	2,38%	66%
26 semaines	01/05/2023		1 560,0	2,500%	3,100%				0%
52 semaines									
2 ans	18/11/2024	2,50%	125,0	3,004%	3,309%				0%
5 ans									
10 ans	14/06/2032	2,40%							
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%							
30 ans									
Total			14 690,0			8 630,0			59%

Pâtissant toujours d'un manque de profondeur sur le marché primaire des BDT et des exigences élevées des investisseurs en matière de rendement, le trésor n'a pas pu se servir lors de sa séance ordinaire tenue ce mardi, et ce, pour la 3^{ème} fois du mois en cours.

Néanmoins, il a réalisé une sortie inhabituelle ce jeudi, pour un besoin de 5 Mrds de DH sur une maturité, aussi inhabituelle de 45j. De leur côté, les investisseurs se sont rués sur cette séance en manifestant une demande importante de 13 Mrds de DH. Cet engouement est intimement lié à la maturité choisie traduisant ainsi les inquiétudes d'une probable hausse du taux directeur. A noter que, l'échéance de la ligne en question interviendra deux semaines avant la tenue du conseil de Bank Al-Maghrib. Puisant dans cette manne, l'argentier du Royaume a retenu 8 Mrds de DH et porte ainsi, ses interventions mensuelles à 11 Mrds de DH, dépassant légèrement de ce fait son besoin annoncé.

Signalons par ailleurs que la ligne 45j a été adjugée avec un TMP de 2,38%.

Financement du Trésor en 2022

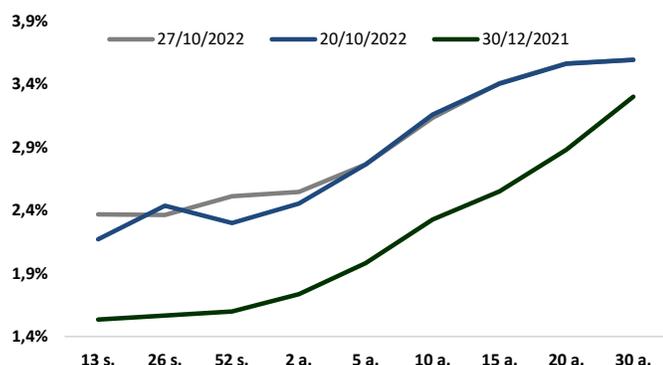


○ **Marché secondaire :**

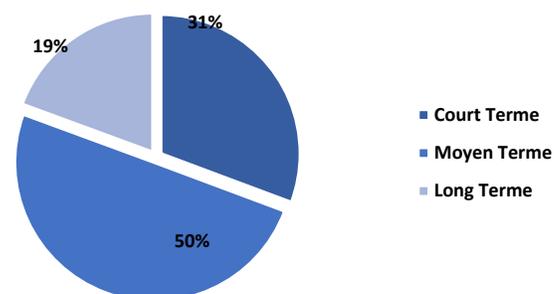
En lien avec les résultats de la dernière séance primaire, la courbe secondaire semble s'ajuster à nouveaux repères, principalement sur la partie courte. En effet, le 13 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 19,7 pbs et 20,1 pbs pour s'afficher à 2,37% et 2,51%. Evoluant dans le même sens, le 2 ans s'est échangé à 2,55% marquant ainsi une hausse de 7,8 pbs. S'agissant de la partie longue de la courbe, en raison de son manque de liquidité, elle est restée stable sur la période. Pâtissant de ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie légèrement positive à 1 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,37%	2,17%	19,7	1,53%	83,3
26 semaines	2,36%	2,44%	-7,4	1,57%	79,7
52 semaines	2,51%	2,30%	21,3	1,60%	91,4
2 Ans	2,55%	2,45%	9,2	1,74%	81,0
5 Ans	2,77%	2,76%	0,0	1,98%	78,2
10 ans	3,13%	3,16%	-2,7	2,33%	80,7
15 ans	3,41%	3,40%	0,3	2,55%	85,7
20 ans	3,56%	3,56%	0,1	2,88%	68,3
30 ans	3,59%	3,59%	0,0	3,30%	29,3

Evolution de la courbe secondaire



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	23/10/24	-
CDM	CD	2 mois	09/01/23	2,60%
CIH	CD	Différentes maturités	-	-
CFG BANK	CD	2 ans	24/10/24	2,65%

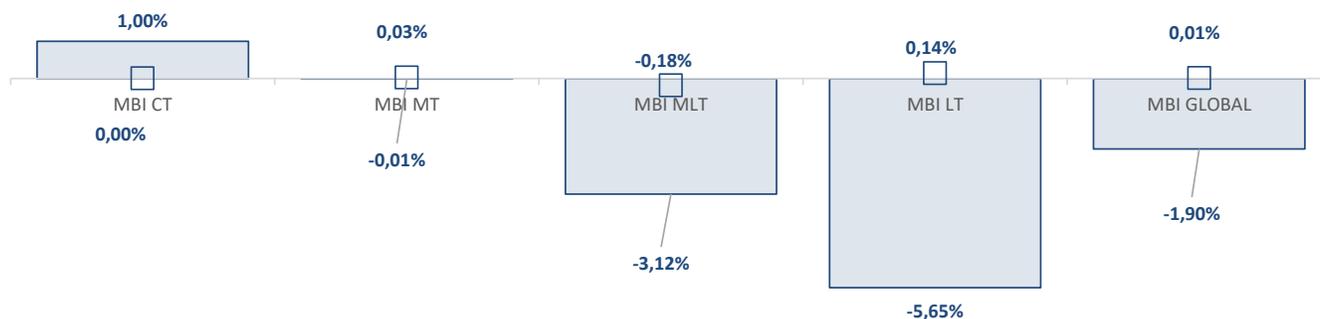
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	4 ans	31/10/22	3,30%
CDM	CD	3 ans	31/10/22	2,74%
BMCI	CD	2 ans	02/11/22	2,30%

Les émissions privées vont bon train. En effet, cette semaine a connu des émissions de plusieurs établissements bancaires, notamment BMCI, CDM et CIH qui ont émis des CDs de maturités différentes sur le segment court terme. De son côté CFG BANK a émis un CD de 2 ans à 2,65%

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine. Il s'agit principalement d'EQDOM qui doit rembourser son prêt émis sur une maturité initiale de 4 ans à 3,30% ainsi que CDM et BMCI qui doivent rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement sur des maturités de 3 ans et 2 ans pour un taux facial allant de 2,30% à 2,74%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,50%	2,55%	2,99%	3,39%	2,83%
Sensibilité	0,58	2,62	6,22	11,22	5,02



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire