

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI sur un plus bas annuel

Dans un contexte chargé d'incertitudes et en l'absence de nouveaux catalyseurs pour la place casablancaise, les investisseurs se détournent du marché boursier. L'indice phare de la place lâche 2,41% à 11442 pts, creusant ainsi sa contre-performance annuelle à 14,34%. De son côté, le MSI20 se déleste de 2,78% à 921 pts faisant passer sa variation annuelle à -15,08%.

Le volume drainé a totalisé 515 MDHS échangés entièrement sur le marché Central, soit un volume quotidien moyen de 128 MDHS. Par valeur, les plus importants volumes ont concerné MAROC TELECOM avec 156 MDHS, l'équivalent de 30% du flux hebdomadaire. Le titre baisse de 1,7% à 114,05 DHS. COSUMAR est deuxième pour 108 MDHS, elle gagne 1% et clôture à 204,05 DHS. Enfin, ATTIJARIWafa BANK sur 51 MDH du volume est en retrait de 2,6% à 411,05 DHS. Au palmarès des valeurs,

RISMA s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance hebdomadaire de 7,51% à 121 DHS. Arrive ensuite MAGHREB OXYGENE qui s'apprécie de 4,03% à 353,7 DHS, puis AFRIQUIA GAZ qui améliore son cours de 3,30% à 4700 DHS.

A l'autre bout du classement, STROC INDUSTRIE enregistre la plus forte baisse du marché, elle cède 11,25% à 35,5 DHS. CIMENTS DU MAROC lâche à son tour 7,67% à 1385 DHS. Enfin, ALLIANCES régresse de 7,59% à 60,02 DHS. Globalement, 35 sociétés de la cote ont fini la semaine dans le vert contre 25 seulement en territoire négatif.

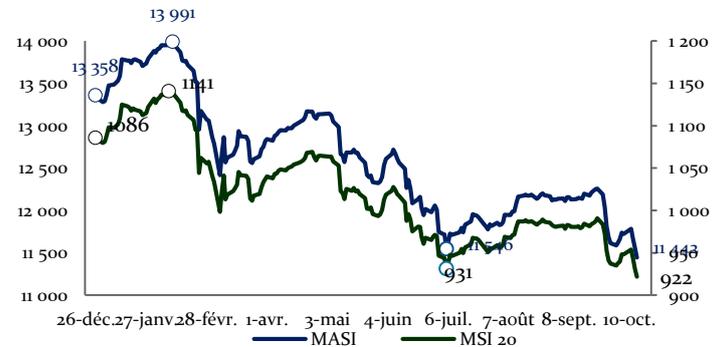
Du côté des news de la cote, l'Autorité Marocaine des Marchés des Capitaux a annoncé que la Banque Populaire d'Oujda, a déclaré avoir cédé sur le marché de bloc, le 21 septembre 2022, 2.033.125 actions de la Banque Centrale Populaire au prix unitaire de 254,9 dirhams, franchissant directement à la baisse le seuil de participation de 5% dans le capital de ladite banque. A l'issue de cette opération, la Banque Populaire Oujda a annoncé détenir 8 465 048 actions BCP, soit 4,16% du capital. Dans les six mois suivant le franchissement du seuil précité, la Banque Populaire Oujda envisage de cesser ses ventes sur la valeur BCP.

Aussi, dans un autre registre, la Bourse de Casablanca a procédé à partir du 13 octobre 2022 à la révision annuelle de l'indice boursier marocain 20 (MSI20). Ainsi, les nouveaux composants seront les suivants : Alliances, Aradei Capital, AtlantaSanad, Attijariwafa bank, Bank Of Africa, BCP, BMCI, Ciments du Maroc, Cosumar, Disway, Addoha, Maroc Telecom, Label'Ve, Lafarge Holcim Maroc, Managem, Mutandis, SNEP, Marsa Maroc, Sonasid, TGCC. En effet, Alliances, Aradei Capital, TGCC et BMCI remplacent Taqa Morocco, SMI, HPS et Microdata.

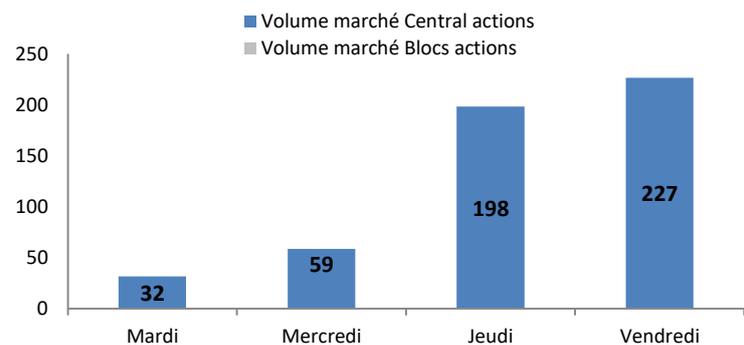
Autre nouvelle, le Crédit du Maroc a développé une offre intégrée de financement vert actuellement sur le marché. L'objectif est de faciliter la transition énergétique et environnementale des clients en suivant trois axes d'action :

Projets de production d'énergie (surtout solaire et éolienne), efficacité énergétique et protection de l'environnement.

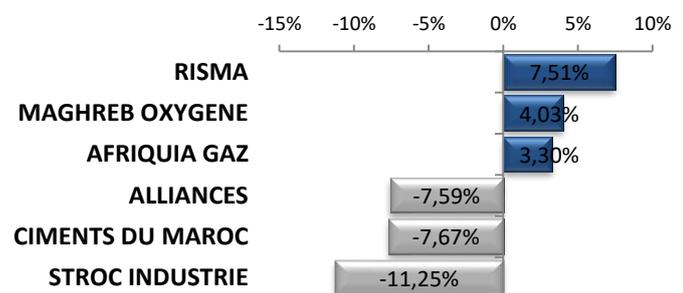
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Fonds Monétaire International a publié ses dernières prévisions sur l'économie mondiale, revoyant à la baisse ses perspectives de croissance à +0,8% en 2022 et +3,1% en 2023.
- L'exécution de la Loi des finances 2022, fait ressortir à fin août un solde ordinaire 6,6 Mrds de DH. Cette situation découle de la hausse de 13% des dépenses ordinaires pour s'établir à 217 Mrds de DH, résultant notamment du bond de 209% des dépenses de compensation à 28 Mrds de DH et l'amélioration des recettes ordinaires de 15,3% à 192 Mrds de DH.

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En témoigne les taux monétaires qui ont traité en stabilité à 2% pour le TMP interbancaire et 1,98% pour la pension livrée jj en moyenne. De surcroît, l'encours global de monnaie centrale s'est stabilisé aux alentours de 102 Mrds de DH. De son côté, le trésor poursuit ses interventions sur le marché monétaire par le biais du placement de ses excédents de trésorerie. En effet, après avoir bénéficié de l'encaissement des DTS, l'encours de placement de l'argentier du Royaume se hisse à plus de 12 Mrds de DH en date du 13 octobre.

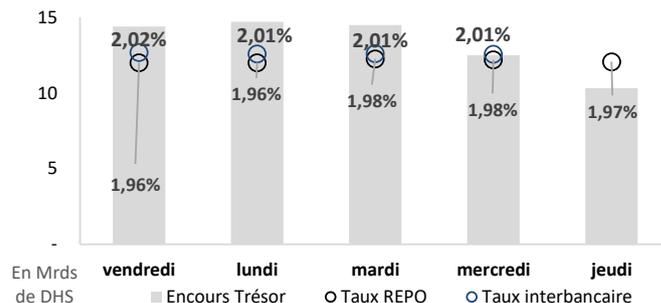
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
06/10/22	102 643	75 701
07/10/22	102 643	76 566
08/10/22	102 643	76 566
09/10/22	102 643	76 566
10/10/22	102 643	76 266
11/10/22	102 643	75 729
12/10/22	102 643	77 328
13/10/22	105 673	81 332

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	13/10/22	20/10/22	51,6	51,6	-2,2
Pension livrée à LT	29/09/22	27/10/22	21,3	18,1	
	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	29/09/22	22/12/22	33,8	23,2	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

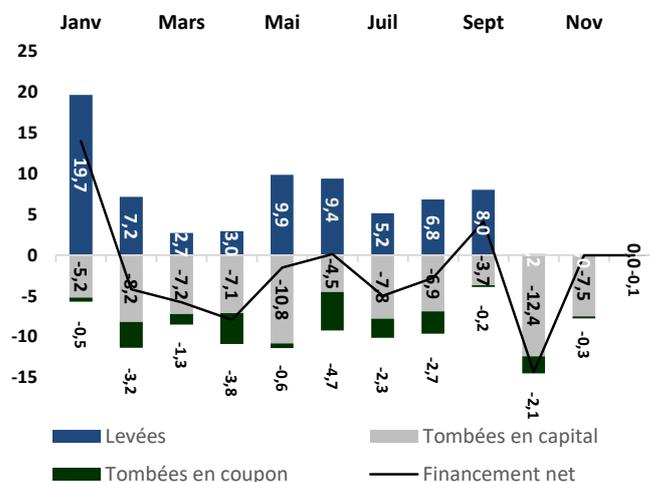
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	17/04/2023		445,0	2,400%	2,600%				0%
52 semaines	13/11/2023	1,90%	100,0	2,751%	2,760%				0%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%	200,0	3,010%	3,513%				0%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	113,0	3,925%	3,925%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			858,0			0,0			0%

La situation sur le marché primaire semble se compliquer davantage. La faible profondeur de la demande qui s'est limitée à 850 MDH seulement combinée à un rehaussement des exigences de rendement de la part des investisseurs ont poussé le Trésor à désertier le marché primaire pour la deuxième séance consécutive. Compte tenu de cela, il fige le volume de ses levées mensuelles à 150 MDH pour un besoin de financement mensuel prévisionnel de près de 10 Mrds de DH. Il continue de puiser ainsi dans sa trésorerie excédentaire de 14,7 Mrds de DH. En revanche, l'argentier du Royaume devra faire face en date du 17 octobre à des remboursements de 12,4 Mrds de DH au titre de la dette interne et près de 11 Mrds de DH en début de novembre au titre de la dette externe.

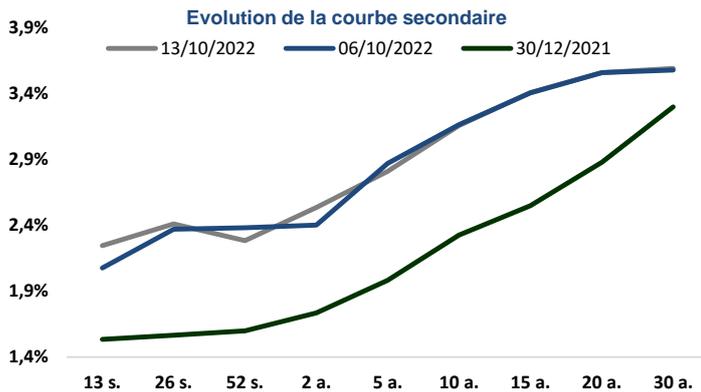
Financement du Trésor en 2022



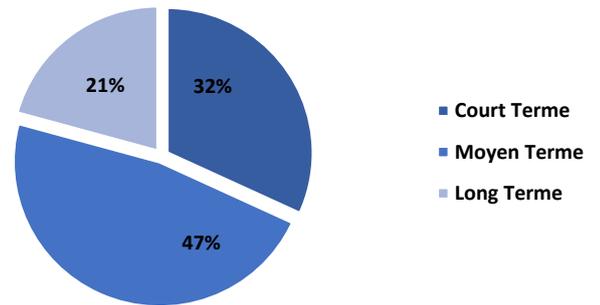
○ **Marché secondaire :**

Subissant toujours les répercussions de la hausse du taux directeur intervenue à fin septembre et aussi les craintes d'une possible hausse de ce dernier en décembre par BAM, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. Ce mouvement haussier a concerné principalement la partie courte de la courbe. Dans le détail, le 13 Sem et le 26 Sem ont augmenté respectivement de 7 pbs et 4 pbs pour ressortir à 2,25% et 2,41%. Le 2 ans, de son côté, n'a pas été épargné de cette tendance haussière. La maturité a pris 13,5 pbs pour ressortir à 2,54%. La partie longue de la courbe, peu liquide dans le contexte actuel des marchés est resté stable. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,25%	2,08%	17,0	1,53%	71,3
26 semaines	2,41%	2,37%	4,0	1,57%	84,6
52 semaines	2,28%	2,38%	-10,0	1,60%	68,5
2 Ans	2,54%	2,40%	13,5	1,74%	80,1
5 Ans	2,81%	2,87%	-6,1	1,98%	82,8
10 ans	3,16%	3,17%	-0,6	2,33%	83,4
15 ans	3,41%	3,41%	0,1	2,55%	85,9
20 ans	3,56%	3,56%	0,1	2,88%	68,1
30 ans	3,59%	3,58%	1,2	3,30%	29,3



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	06/10/23	2,30%
CFG BANK	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	-

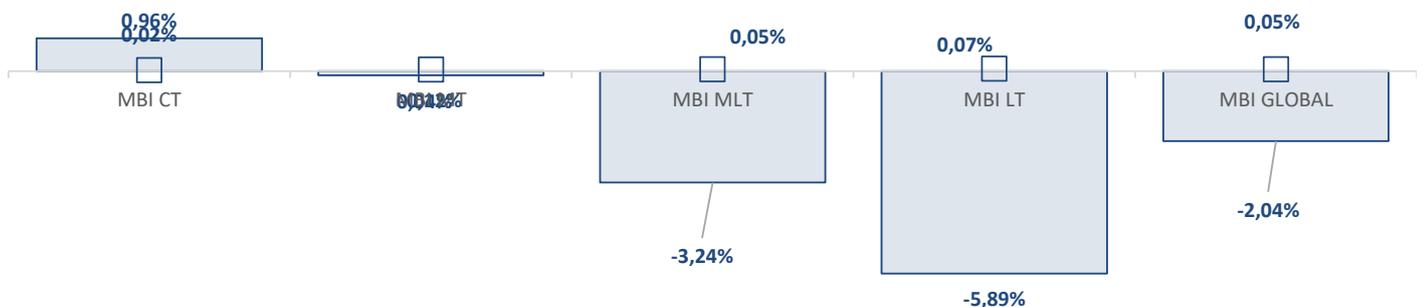
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	21/10/22	2,15%

Cette semaine, BMCI ainsi que CFG BANK ont émis chacune de leur côté des CDs allant de 1 an à 7 ans, offrant un rendement compris entre 2,30% et 4,20%.

Du côté des tombées de la semaine prochaine, une seule est à prévoir, un bon de société de financement de WAFASALAF émis à une maturité initiale de 2 ans adossé à un taux facial de 2,15%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,44%	2,53%	2,99%	3,40%	2,10%
Sensibilité	0,51	2,48	6,18	11,25	4,95



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire