

Marché Actions :

Marché Actions : Le marché boursier creuse ses pertes

Plombé par les nouvelles dispositions du PLF 2023 qui risquent de pénaliser la profitabilité des entreprises et les derniers chiffres de l'inflation, le marché marque une nette baisse à l'issue de cette semaine. L'indice général de la place a cédé 4,26% à 10 954 pts portant sa performance annuelle à -17,99%. Le MSI20, quant à lui, est sur son plus bas annuel, ce dernier lâche 4,7% à 878 pts. Sa variation Year-to-date s'affiche à -19,07%.

Plutôt faible, le volume global des échanges a porté sur plus de 286 millions de DH. ATTIJARIWAFABANK est la valeur la plus active avec 38 millions de DHS. Le titre perd 3,17% à 398 DHS. Arrive ensuite, SODEP MARSA MAROC avec 26 millions de DH, elle baisse significativement de 8,6% à 210 DHS. Enfin, BCP qui porte sur 25 millions de DHS, régresse de 5,49% à 223,9 DHS

Au volet des meilleures performances, STROC INDUSTRIE s'adjuge la première place du podium, elle gagne 9,86% à 39DHS. Le titre fait mieux de DELATTRE LEVIVIER MAROC qui améliore son cours de 3,58% à 66,29. BALIMA est troisième, le groupe progresse de 3,57% à 145 DHS.

Au bas de l'échelle, SONASID est en nette détérioration de 15,63% à 540 DHS. SMI lâche à son tour 11,58% à 1291 DHS. CTM s'inscrit dans la même tendance et ressort en baisse de 11,43% à 558 DHS.

En effet, dans le cadre du projet de loi de finances 2023, le Gouvernement lancera une réforme globale de l'impôt sur les sociétés et introduira des changements dans le domaine de l'impôt sur le revenu des personnes physiques, tout en poursuivant la baisse des taux de la cotisation minimale.

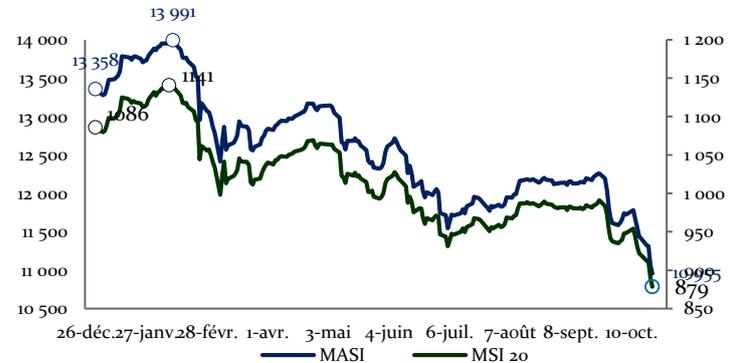
De ce fait, pour les quatre prochaines années, les taux de l'impôt sur les sociétés devraient être modifiés afin d'atteindre les taux cibles, à savoir ; 20% pour les sociétés dont le résultat net est inférieur à 100 Millions de DHS, 35% pour celles dont le bénéfice net est supérieur à 100 Millions de DHS et 40% pour les établissements de crédit et assimilés.

De même, des améliorations au système fiscal actuel devraient être apportées en éliminant la variabilité du taux normal proportionnel en fonction du résultat fiscal et de l'écart entre les taux applicables au chiffre d'affaires local et à l'export pour toutes les entreprises soumises à l'IS.

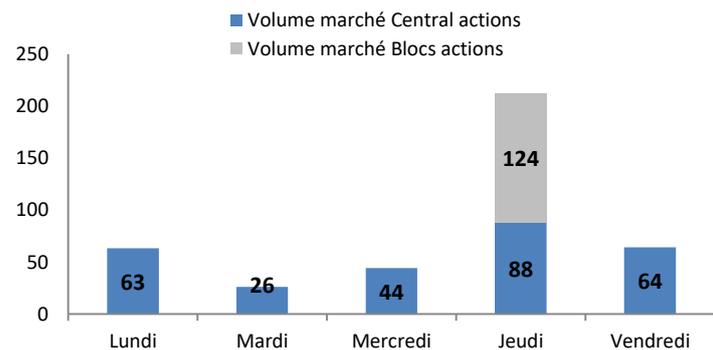
Concernant la contribution à la solidarité sociale, elle sera reconduite pour les trois prochaines années.

Du côté des news de la cote, DELATTRE LEVIVIER MAROC réduira son capital social par absorption du report à nouveau négatif à hauteur de 110 MDH, DLM réduira la valeur nominale des titres de 100 DH à 12 DH, avant d'augmenter son capital social par incorporation des primes et réserves à hauteur de 22,5 MDH à travers l'augmentation de la valeur nominale des titres de 12 DH à 30DH dans le but d'assainir le haut de bilan en réduisant les pertes accumulées avant de procéder à la reconstitution du capital social pour répartir sur des bases saines.

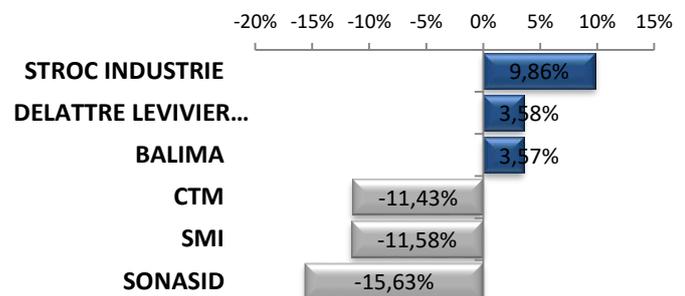
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon une note d'information du HCP relative à l'indice des prix à la consommation du mois de septembre 2022, l'inflation poursuit sa flambée sous l'effet d'une hausse des produits alimentaires (+14,7%) et du transport (+12,9%). Cette dernière s'est affichée à 8,3% en comparaison avec la même période une année auparavant.
- Les enquêtes permanentes auprès des ménages menés par le HCP montrent que le moral de ces derniers poursuit sa tendance à la baisse au troisième trimestre 2022, atteignant le niveau le plus bas depuis le début de l'enquête. L'indice de confiance des ménages s'est établi à 47,4 points, contre 50,1 points au dernier trimestre et 65,5 points un an plus tôt.

Marché Monétaire :

Cette semaine, le marché monétaire a observé une certaine stabilité. En témoigne l'évolution à la fois de l'encours des interventions de la Banque Centrale et celle des taux monétaires. En effet, l'encours global de monnaie centrale s'est arrêté à 106 Mrds de DH alors que les taux monétaires ont traité à 2,01 % pour le TMP interbancaire et 1,95% pour le repo jj en moyenne. De son côté, et dans ce contexte d'absence de pressions sur le cash, le solde moyen du compte des banques de la place a affiché une amélioration de 20% à 15 Mrds de DH en moyenne.

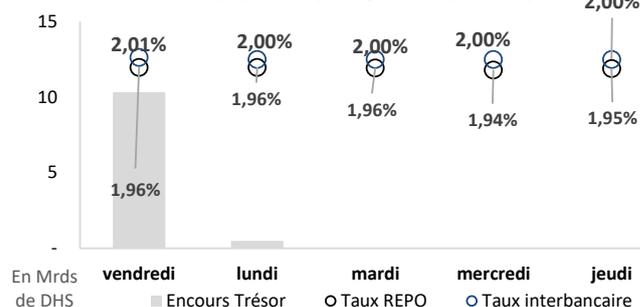
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/10/22	27/10/22	50,8	50,8	-0,8
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	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/10/22	105 673	81 332
14/10/22	105 673	82 166
15/10/22	105 673	82 166
16/10/22	105 673	88 491
17/10/22	105 673	89 682
18/10/22	105 673	88 405
19/10/22	105 673	89 307
20/10/22	104 853	88 705

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

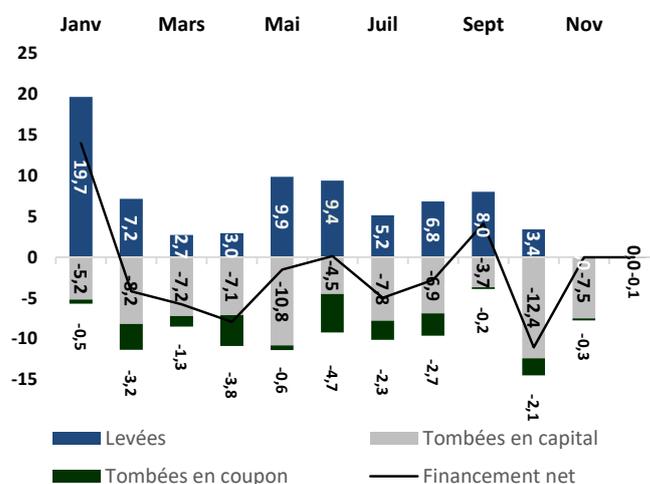
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/01/2023		4 370,0	2,280%	2,490%	3 270,0	2,400%	2,35%	75%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,25%	80,0	2,760%	2,987%				0%
2 ans	18/11/2024	2,50%	330,0	2,857%	3,214%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 780,0			3 270,0			68%

Suite à deux séances blanches marquées par un manque de profondeur, le Trésor fait son retour sur le marché primaire des BDT. Il a, en effet, retenu 3,2 Mrds de DH face à une demande en amélioration de 4,8 Mrds de DH. Compte tenu de cela, il porte le volume des levées mensuelles à 3,4 Mrds de DH pour un besoin de financement prévisionnel annoncé de près de 10 Mrds de DH, le reliquat à financer passe ainsi à 6,6 Mrds de DH pour la dernière séance prévue pour le mois en cours.

En termes de répartition, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le court terme, en l'occurrence, le 13 Sem. Cette allocation traduit les craintes des investisseurs d'une nouvelle hausse du taux directeur lors du prochains conseil de BAM.

En revanche, ce retour de la demande s'est accompagné d'une hausse de rendement. En conséquence, le 13 Sem a augmenté de 48 pbs pour ressortir à 2,4%.

Financement du Trésor en 2022

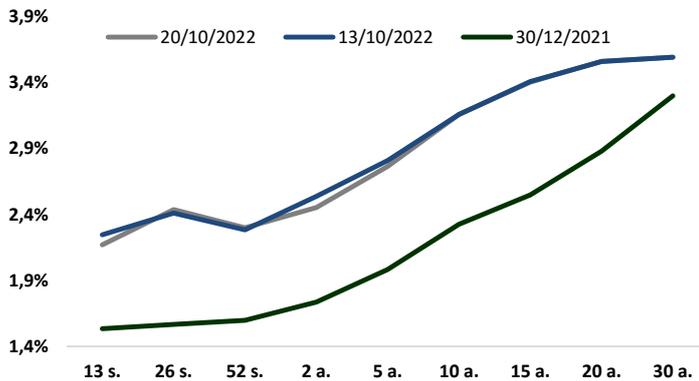


○ **Marché secondaire :**

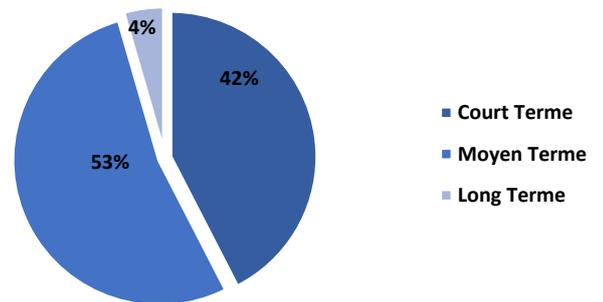
En dépit du fait qu'il soit adjugé à un taux limite de 2,40%, le 13 Sem a affiché une baisse de 7,6 pbs à 2,17% cette semaine sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Evoluant dans le sens inverse, le 26 Sem et le 52 Sem se sont plutôt orientés à la hausse, traduisant ainsi l'évolution actuelle du marché des taux d'intérêt. Ces deux maturités ont pris respectivement 2,5 pbs et 1,6 pbs pour ressortir à 2,44% et 2,30%. S'agissant du segment moyen et long terme, le 2 ans et le 5 ans se sont détendus de 8,4 pbs et 4,6 pbs dans l'ordre tandis que le long terme, à l'image de la semaine précédente, est resté globalement stable en raison de son manque de liquidité. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 13 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,17%	2,25%	-7,6	1,53%	63,6
26 semaines	2,44%	2,41%	2,5	1,57%	87,1
52 semaines	2,30%	2,28%	1,6	1,60%	70,1
2 Ans	2,45%	2,54%	-8,4	1,74%	71,8
5 Ans	2,76%	2,81%	-4,6	1,98%	78,2
10 ans	3,16%	3,16%	0,0	2,33%	83,4
15 ans	3,40%	3,41%	-0,5	2,55%	85,4
20 ans	3,56%	3,56%	0,1	2,88%	68,2
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	Différentes maturités	-	-
CAM	CD	Différentes maturités	-	-
CIH	CD	Différentes maturités	-	-
CFG BANK	CD	6 ans	01/10/29	4,30%

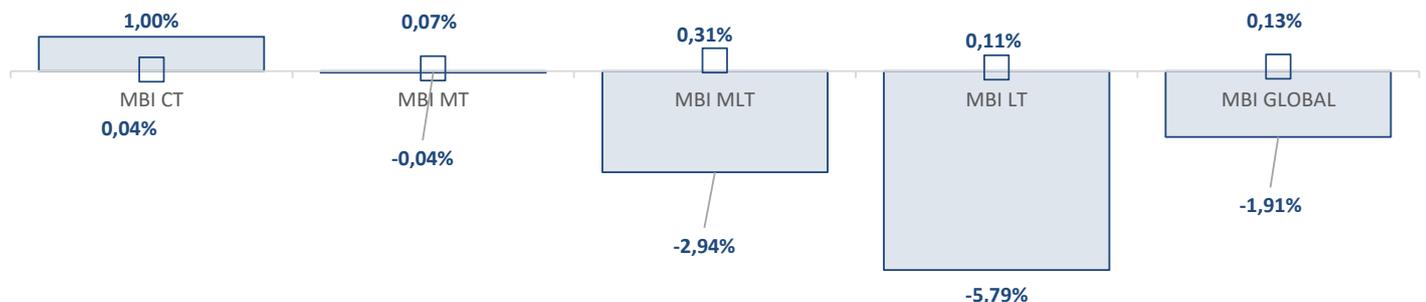
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MAGHREBAIL	BSF	3 ans	30/10/22	2,88%

Après quelques semaines marquées par l'absence des émissions privées, celles-ci refont surface. En effet, cette semaine a connu des émissions des établissements bancaires, notamment BMCI, CAM et CIH qui ont émis des certificats de dépôts de maturités différentes sur le segment court terme. De son côté CFG BANK a émis un CD de 6 ans à 4,30%

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine. MAGHREBAIL qui devra rembourser son BSF émis il y a 3 ans à 2,88%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,43%	2,54%	2,96%	3,39%	2,81%
Sensibilité	0,6	2,64	6,24	11,24	5,04



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire