

Marché Actions :

Marché Actions : Légère hausse pour le MASI

Au cours de cette semaine, le marché boursier a connu un parcours en dents de scie, tantôt motivé par des trimestriels encourageants et tantôt freiné par un climat déjà tendu et qui ne risque pas de s'adoucir. L'indice général de la place boucle la semaine en légère hausse de 0,12% à 10 835 pts, portant sa variation annuelle à -18,9%. S'inscrivant dans la même tendance, l'indice des valeurs les plus liquides se hisse légèrement de 0,17% à 873 pts. Sa contreperformance Year To Date ressort à 19,56%.

Par compartiment, le marché central canalise un volume de 232 MDHS, soit un volume quotidien de 46,4 MDHS contre 65,4 MDHS une semaine auparavant. Les plus importants volumes sont enregistrés par LABEL VIE avec 41 MDHS. La valeur s'apprécie de 4,6% à 4.550 DHS. Derrière, COSUMAR mobilise 28 MDHS et clôture en hausse de 2,8% à 185 DHS. Enfin, MAROC TELECOM draine 24 MDHS et perd au passage 1,7% à 102 DHS.

Coté variations, le palme d'or revient à CTM qui grappille de 6% pour afficher un prix de 574,5 DHS. Arrive ensuite ENNAKL qui grimpe de 5,84% à 32,6 DHS, puis Wafa ASSURANCE qui améliore son cours de 5,83% à 3705 DHS.

A l'autre bout du classement, DELATTRE LEVIVIER MAROC signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 24,21% à 34 DHS. ALUMINIUM DU MAROC lâche à son tour 7,78% à 1470 DHS. Enfin, STOKVIS NORD AFRIQUE régresse de 5,44% à 11,3 DHS.

Du côté des news de la cote et au terme du troisième trimestre 2022, MARSAMAROC a fait état d'une hausse de 12% sur un an de son chiffre d'affaires à 2,9 Mrds de DHS. Par type de trafic, celui de conteneurs a augmenté de 10 % d'une année sur l'autre pour atteindre 1 535 KEVP sous l'influence de la hausse de 32% du trafic de conteneurs en transbordement à 795 KEVP et le recul de 6,5% du trafic domestique à 741 KEVP. Le transport de vrac liquide, quant à lui, a augmenté de 15,7% à 7,9 MT sous l'effet de la progression des importations de carburant (suite à la suspension de l'approvisionnement en GNL) et l'amélioration de +3,1% du trafic solide à 11,9 MT.

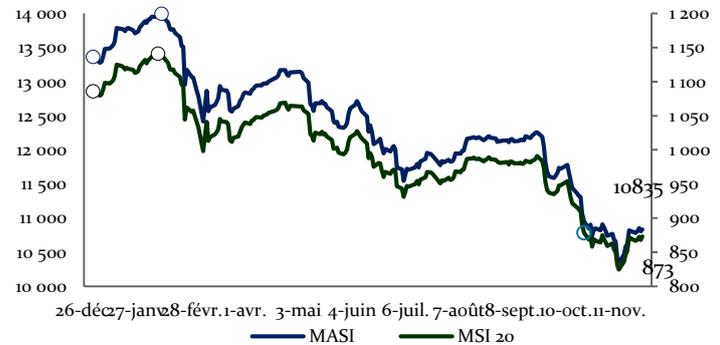
Enfin, concernant l'endettement, il s'est établi à 631 MMDHS contre 1.028 MMDHS à fin 2021, intégrant des dettes de financement de 2,6 Mrds de DHS et des disponibilités de 2 Mrds de DHS.

Au 30 septembre 2022, les crédits à la clientèle de CIH BANK ont augmenté de 8,8% à 81 Mrds de DHS et les dépôts de la clientèle ont augmenté de 1,7% à 64 Mrds de DHS comparativement à fin 2021.

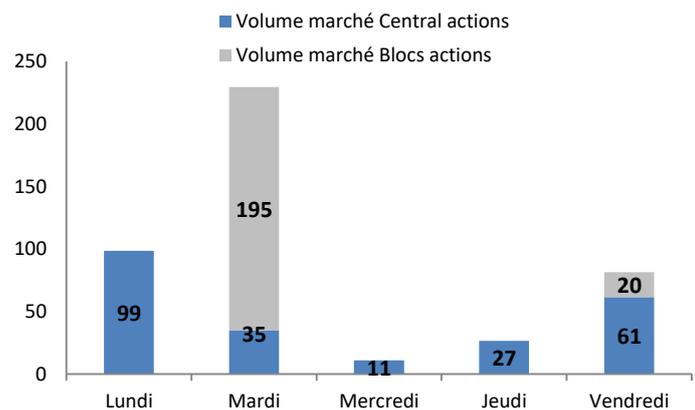
En termes de performances opérationnelles, le PNB consolidé s'améliore de +10,7% à 2,5 Mrds de DHS. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de la marge d'intérêt de +12% à 1,9 Mrd de DHS. Cette hausse a toutefois été tempérée par une baisse de -3,3% de la marge sur commissions à 216 MMDHS et des résultats des opérations de marché à 239 MMDHS.

Le coût du risque diminue de -13% à 278 MMDHS. Sur le seul T3, le coût du risque a diminué de -31% par rapport au T3 2021 et de -17,5% par rapport au T2 2022. Et le RNPG progresse de 45% à 549 MMDHS.

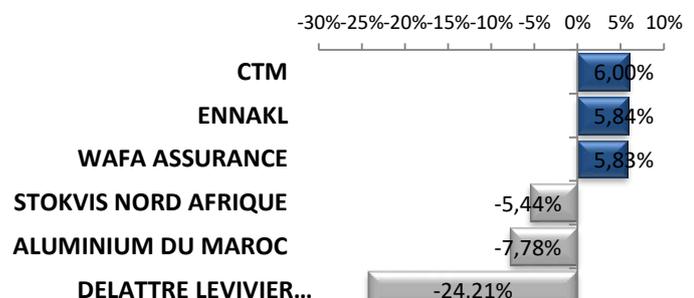
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, L'inflation se maintient au-dessus de 8% au Maroc, elle s'est établie à 8,1% au mois d'octobre et 6,3% sur les 10 premiers mois de l'année. De son côté, l'inflation sous-jacente a connu une hausse de 0,6% d'un mois à l'autre et de 7,1% en glissement annuel.
- L'indice des prix des actifs immobiliers s'est apprécié, en glissement annuel, de 1,3% au troisième trimestre de 2022, selon Bank Al-Maghrib (BAM). En effet, cette augmentation résulte de la hausse de 0,8% des prix du résidentiel, de 2,3% de ceux des terrains et de 2,5% des prix des biens à usage professionnel.

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a observé une certaine accalmie. Ceci s'illustre au niveau de 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 90,1 Mrds de DH, en baisse significative de 14,7 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente, alors que les taux monétaires ont traité à 2 % pour le TMP interbancaire et 1,91% pour le repo jj en moyenne. Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a satisfait l'intégralité de la demande. Ainsi, l'encours global des interventions de BAM ressort à 98,4 Mrds de DH, en progression de plus de 8 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.

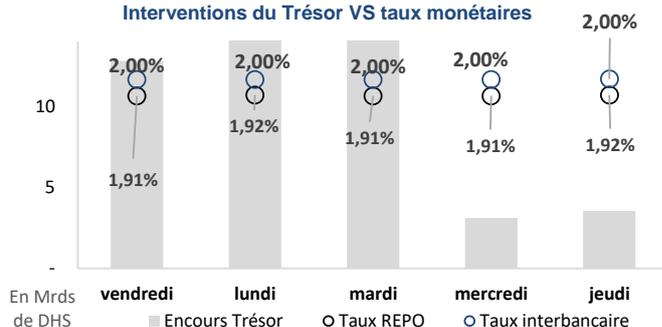
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
17/11/22	90 132	66 182
18/11/22	90 132	66 182
19/11/22	90 132	66 182
20/11/22	90 132	64 082
21/11/22	90 132	61 736
22/11/22	90 132	59 993
23/11/22	90 132	67 670
24/11/22	98 462	72 768

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	24/11/22	01/12/22	50,9	50,9	19
Pension livrée à LT	24/11/22	22/12/22	38,8	9,4	
	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	29/09/22	22/12/22	37,7	25,5	

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	27/02/2023		2 255,0	2,500%	2,800%	1 700,0	2,600%	2,580%	75%
26 semaines									
52 semaines									
2 ans	18/11/2024	2,50%	250,0	3,201%	3,303%				0%
5 ans	28/11/2027	2,90%	5 828,0	2,900%	2,996%	3 500,0	2,900%	2,900%	60%
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			8 333,0			5 200,0			62%

Le trésor a eu le vent en poupe quant à l'émission d'une ligne 5 ans à taux révisable. Une formule inédite qui a pour vocation d'attirer les investisseurs en les protégeant contre une hausse probable des taux d'intérêt sur le segment moyen et long terme.

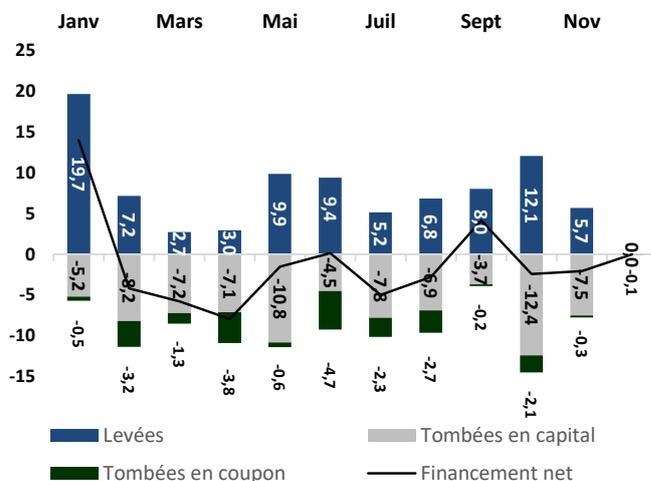
Ainsi, face à une demande ayant dépassé 8,3 Mrds de DH portant sur les maturités 13 sem, 2 ans et 5 ans révisable, l'argentier du Royaume a retenu 5,2 Mrds de DH dont plus de 67% sur le 5 ans révisable soit 3,5 Mrds de DH et 1,7 Mrds de DH sur le 13 sem.

De ce fait, le Trésor porte ses levées pour le mois en cours à 5,7 Mrds de DH pour un besoin annoncé de 11 Mrds de DH.

En termes de rendements, les taux primaires sont restés globalement stables à l'exception du 13 sem qui s'est hissé de 20 pbs à 2,6%.

Rappelons par ailleurs que les émissions à taux révisables conjointement aux opérations syndiquées sont deux nouveaux mécanismes proposés récemment par la direction du Trésor et des finances extérieures pour tenter d'attirer les investisseurs vers le marché de la dette souveraine.

Financement du Trésor en 2022



○ **Marché secondaire :**

La tendance haussière des taux d'intérêts persiste sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette évolution a concerné l'ensemble des segments de la courbe exception faite pour le 52 ans et le 20 ans.

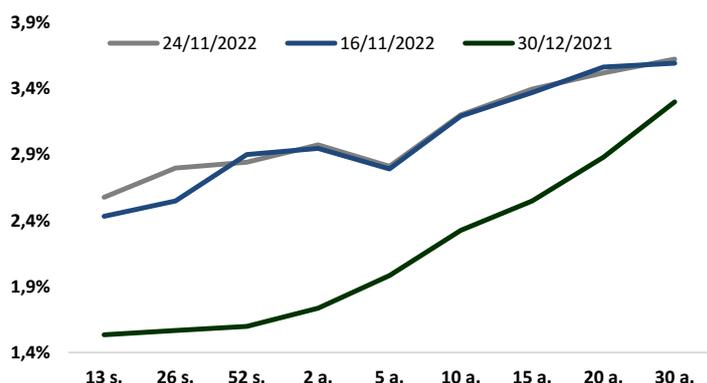
Dans le détail, le 13 sem, le 26 ans et le 2 ans ont pris respectivement 14,3 pbs, 25 pbs et 2,6 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,57 %, 2,8% et 2,97%.

S'agissant du segment long terme, le 20 ans a été échangé à 3,52% marquant de ce fait une baisse de 4,4 pbs.

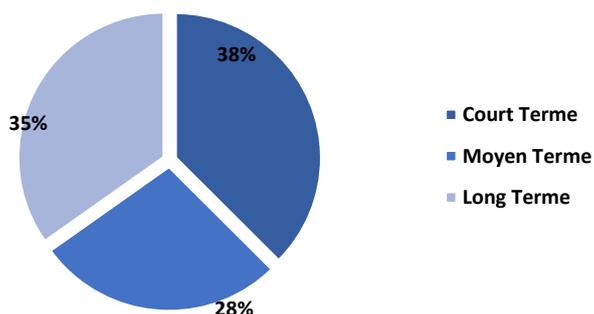
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,58%	2,43%	14,4	1,53%	104,3
26 semaines	2,80%	2,55%	25,0	1,57%	123,4
52 semaines	2,84%	2,90%	-5,8	1,60%	124,5
2 Ans	2,97%	2,95%	2,6	1,74%	123,8
5 Ans	2,81%	2,79%	2,2	1,98%	83,1
10 ans	3,20%	3,19%	1,0	2,33%	87,7
15 ans	3,40%	3,37%	2,8	2,55%	84,9
20 ans	3,52%	3,57%	-4,4	2,88%	64,1
30 ans	3,63%	3,59%	3,1	3,30%	32,4

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
RDS	BT	Plusieurs durées	04/01/23	4,85%

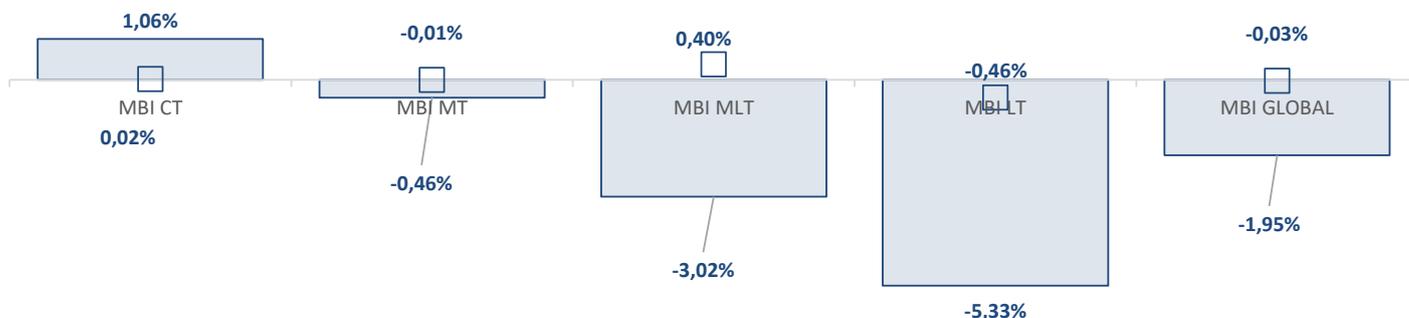
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	3 ans	28/11/22	2,71%
EQDOM	BSF	4 ans	28/11/22	3,33%

Pour cette semaine, le marché de la dette privée a été animé par une seule et unique émission, celle de RDS qui a émis un billet de trésorerie à un taux facial de 4,85%

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine. Il s'agit principalement d'EQDOM qui doit rembourser son prêt émis sur une durée initiale de 4 ans à 3,33% ainsi que d'ATW qui doit rembourser son certificat de dépôt émis sur une maturité de 3 ans pour un taux facial de 2,71%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,88%	3,01%	3,39%	3,00%
Sensibilité	0,53	2,61	6,14	11,16	4,94



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire