

Marché Actions :

Marché Actions : Un autre plus bas annuel pour le MASI

Pénalisé par des mouvements de ventes massifs dans un contexte économique incertain conjugués à une absence de nouveaux catalyseurs pour le marché boursier, le principal indice MASI boucle la semaine sur un retrait significatif de 3,6% à 10 355 pts, touchant un autre plus bas annuel. De même, le baromètre des valeurs les plus liquides se rétracte de 4,03% à 824 pts. De ce fait, la contre-performance annuelle réalisée revient à 22,48% pour le premier indice et à 24,04% pour le second.

Coté flux, le compartiment central du marché canalise un flux hebdomadaire de 750 MDHS, soit un volume moyen quotidien de 150 MDHS. Par valeur, MAROC TELECOM draine 130 MDHS, l'équivalent de 18% du flux hebdomadaire global. Elle lâche au passage 7,24% à 94,1 DHS. Derrière, SODEP-Marsa Maroc canalise près de 127 MDHS et chute de 8,26% à 200 DHS. En troisième place, on retrouve ATTIJARIWABA BANK qui enregistre un flux de 115 MDHD. Le groupe perd 3,87% à 373 DHS.

Coté variations, AFRIC INDUSTRIES s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 2,59% à 358 DHS. Arrive ensuite CARTIER SAADA qui s'apprécie de 2,30% à 24,05 DHS, puis SMI qui améliore son cours de 2,17% à 1.410 DHS.

A l'autre bout du classement, DELATTRE LEVIVIER MAROC signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 23,25% pour atteindre 52,99DHS. TGCC lâche à son tour 9,41% à 115 DHS. Puis STOKVIS NORD AFRIQUE régresse de 9,37% à 11,32DHS.

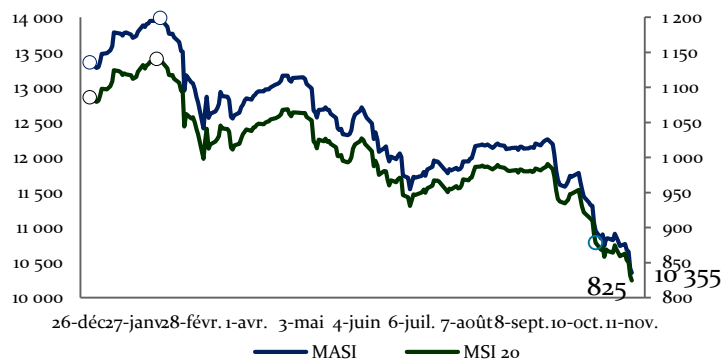
Du côté des news de la cote, les trimestriels se poursuivent avec TAQA MOROCCO, qui a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 9,7 Mrds de DHS, en hausse de 78% par rapport aux 5,5 Mrds de DHS de l'année précédente, principalement dû à la bonne performance opérationnelle de toutes les unités compte tenu du calendrier de maintenance, avec l'achèvement d'une révision mineure de l'unité 3 au T1 2022 et d'une révision majeure de l'unité 6 au T1 2021 et de la forte augmentation des frais d'énergie qui a suivi le prix d'achat du charbon sur le marché international.

Parallèlement, le résultat d'exploitation consolidé a augmenté de 28% pour atteindre 2,3 Mrds de DHS alors que le RNPG consolidé a enregistré une progression de 29% pour passer à 980 MMDHS, conséquence de la hausse du résultat d'exploitation.

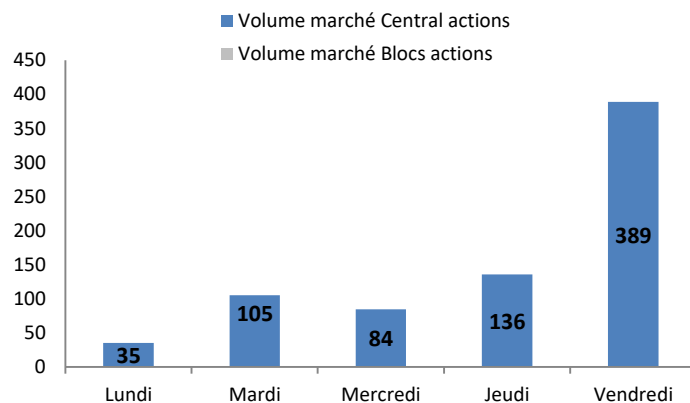
A fin septembre 2022, MUTANDIS enregistre une hausse de +50% de ses revenus par rapport aux neuf premiers mois de 2021, pour atteindre 1,7 Mrd de DH. Les ventes de détergents ont augmenté de 10 %, celles des conserves ont augmenté de 15 % en raison des effets combinés des augmentations de prix et de volume et des taux de change favorables. Les ventes des jus de fruits ont également augmenté de 6 %. Enfin, les ventes de la marque de saison ont augmenté de +22 %, dont 10% sont dus à la hausse du dollar.

Aussi, à fin septembre, le groupe a investi un total de 166 MMDHS. Sa dette nette est passée de 716 MMDHS au 31 décembre 2021 à 756 MMDHS.

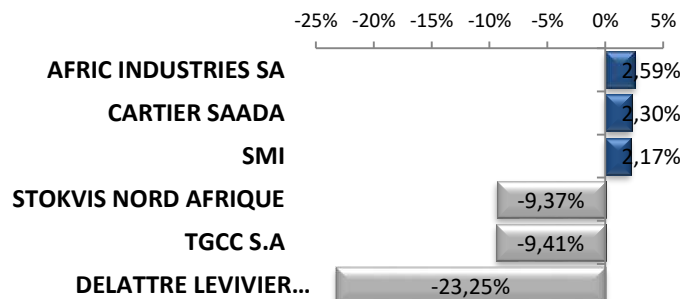
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières prévisions du Fonds Monétaire International (FMI), le taux de croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 1,25% en 2022. En 2023, l'institution anticipe un taux de croissance de 3,0%.
- Le Maroc a signé deux accords de prêts auprès de la BAD pour le financement de deux programmes portant sur le développement de la céréaliculture et la généralisation de la couverture sociale. Plus en détails, il s'agit du programme d'appui au développement compétitif et résilient de la céréaliculture d'un montant de 2,15 Mrds de DHS et du programme d'appui à la généralisation de la couverture sociale d'un montant de 944 MMDHS.

Marché Monétaire :

L'accalmie règne toujours le marché monétaire, en atteste l'évolution des taux monétaires qui ont traité à 2% pour le TMP interbancaire et 1,94% en moyenne pour le repo jj. De surcroît, l'encours des interventions de la Banque centrale s'est stabilisé autour de 108 Mrds de DH, en hausse de 7 Mrds de DH par rapport à la semaine dernière. De son côté, le solde des banques auprès de BAM est resté globalement stable durant la semaine, et s'est affiché à 11 Mrds de DH en moyenne, contre 10 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Signalons par ailleurs qu'à fin octobre, les avoirs officiels de réserve sont ressortis en hausse de 3% à 339,7 Mrds de DH par rapport au début de l'année, et de 5% en glissement annuel.

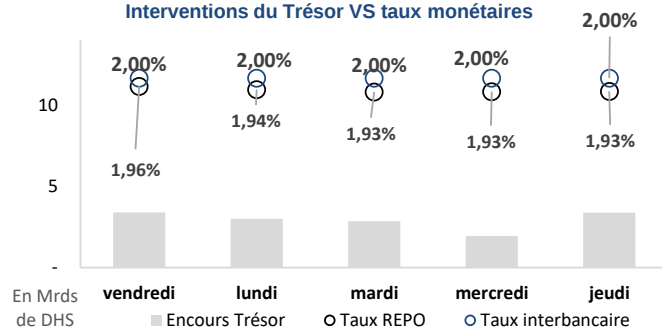
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	10/11/22	17/11/22	46,8	46,8	-3
Pension livrée à LT	27/10/22	24/11/22	35,4	18,3	
	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
03/11/22	108 012	92 611
04/11/22	108 012	93 677
05/11/22	108 012	93 677
06/11/22	108 012	94 327
07/11/22	108 012	93 055
08/11/22	108 012	92 626
09/11/22	108 012	93 630
10/11/22	104 802	90 145

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

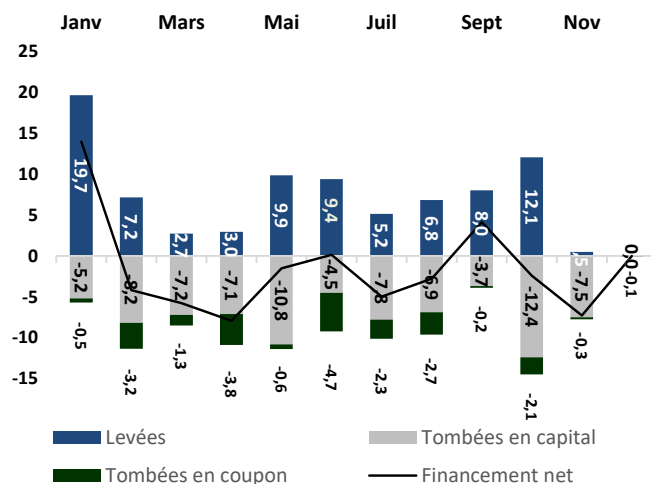
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	15/05/2023		1 040,0	2,700%	3,000%				0%
52 semaines	19/02/2024	2,35%	30,0	3,006%	3,006%				0%
2 ans									
5 ans	18/10/2027	2,10%							
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%							
20 ans									
30 ans									
Total			1 070,0			0,0			0%

La Trésor est intervenu très faiblement sur le marché primaire des BDT au cours de cette deuxième séance d'adjudication du mois de novembre eu égard à une faible demande de 1,07 Mrds de DH des investisseurs de la place.

En effet, 97% de cette demande a été proposée sur la maturité 26 semaines. Cette inclination des investisseurs envers les maturités courtes depuis plusieurs séances déjà, traduit les inquiétudes d'une nouvelle probable hausse du taux directeur en mois de décembre. Dans ce contexte, le Trésor fige ses levées mensuelles à 500 Millions de DH pour un besoin mensuel compris entre 10,5 Mrds et 11 Mrds de DH.

Signalons par ailleurs que le Trésor a précisé lors de sa réunion tenue mercredi dernier avec les Intermédiaires en Valeurs du Trésors (IVT) de la place qu'il prévoit un besoin net d'ici la fin d'année de 30 Mrds de DH, soit 5 Mrds de DH de levée par séance d'adjudication. Enfin, il a précisé également que la tombée de l'Eurobond de décembre sera financée par les avoirs extérieurs du pays et non pas par la Ligne de Précaution et de Liquidité

Financement du Trésor en 2022

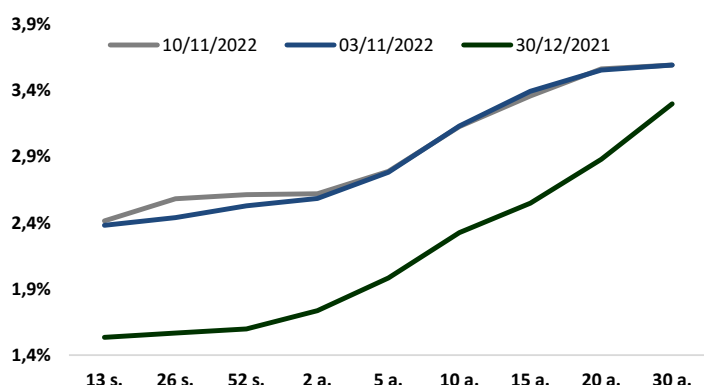


○ **Marché secondaire :**

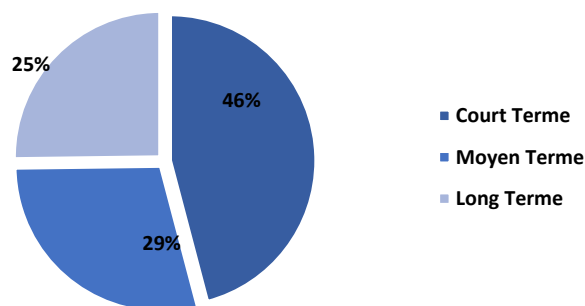
Les pressions haussières sur les taux d'intérêt persistent sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné d'une manière plus prononcée le 26s et le 52s qui ont pris respectivement 14,3 pbs et 8,6 pbs pour s'afficher à 2,583% et 2,615%. Dans une moindre mesure, le 13s et le 2 ans se sont hissés à part égale de 3,4 pbs et se sont échangés respectivement à 2,416% et 2,62%. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans et le 15 ans se sont détendus de 0,4 et 3,4 dans l'ordre pour ressortir à 3,129% et 3,362%. Sous cet effet, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 11 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,42%	2,38%	3,3	1,53%	88,1
26 semaines	2,58%	2,44%	14,3	1,57%	101,6
52 semaines	2,61%	2,53%	8,4	1,60%	101,6
2 Ans	2,62%	2,59%	3,4	1,74%	88,4
5 Ans	2,79%	2,78%	0,7	1,98%	80,8
10 ans	3,13%	3,13%	-0,4	2,33%	80,2
15 ans	3,36%	3,40%	-3,4	2,55%	81,1
20 ans	3,57%	3,56%	0,9	2,88%	68,5
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	1 an	-	-
RDS	BT	2 mois	04/01/23	4,85%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	17/11/22	2,40%
SOFAC	BSF	4 ans	14/11/22	3,23%

Le marché de la dette privée continue son élan, cette semaine deux émissions ont été effectuées, la première celle de la BMCI, qui a émis un certificat de dépôt d'un an avec un rendement fluctuant entre 2,90% et 3,20%, la deuxième concerne RDS qui a émis un billet de trésorerie d'une durée de 2 mois adossé un taux facial de 4,85%.

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine. Il s'agit principalement de SOFAC qui doit rembourser son prêt émis sur une durée initiale de 4 ans à 3,23% ainsi que de la BMCI doit rembourser son certificat de dépôt émis sur une maturité de 2 ans pour un taux facial allant 2,40%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,67%	2,66%	3,05%	3,28%	2,89%
Sensibilité	0,51	2,58	6,17	11,19	4,92

