

Marché Actions : Un rebond soutenu par les résultats trimestriels

La marché boursier gagne enfin du terrain après cinq semaines consécutives de baisse. Le MASI sur un rebond technique achève la semaine sur une note significativement positive de 4,51% à 10.821 pts, aidé en cela par des résultats trimestriels encourageants de certaines valeurs cotées notamment ATTIJARIWABA BANK qui parvient à améliorer son résultat malgré un contexte économique difficile. De même, l'indice des valeurs les plus actives grignote 5,71% à 871 pts. A cet effet, la contreperformance annuelle est ramenée à 18,99 % pour le premier indice et à - 19,7% pour le second.

Au volet des flux, le marché central canalise un volume total de 262 MDH, soit un volume quotidien moyen d'à peine 69 MDH contre une moyenne depuis le début d'année qui dépasse les 117 MDH par jour. MAROC TELECOM reste la valeur la plus active, elle draine 52 MDH, soit 20% des flux transités. Le titre grimpe significativement de 10,3% à 103 DH. Arrive ensuite ATTIJARIWABA BANK qui améliore son cours de 8,6% à 405 DHS sur 45 MDH échangés. Enfin, LABEL VIE concentre un volume de 33 MDHS et lâche au passage 1,1% à 4350 DHS.

Marché Monétaire : Un marché à l'équilibre

Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation est principalement liée à la stabilité du volume global de la monnaie centrale aux alentours de 105 Mrds de DH, en baisse de 3 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.

De son côté, le Trésor est de retour sur le marché à travers ses placements d'excédents de trésorerie. Ces derniers se sont affichés à 3,4 Mrds de DH en moyenne quotidienne sur la semaine.

A cet effet, le solde quotidien des banques de la place est en légère amélioration de près de 2 Mrds de DH pour atteindre 13 Mrds de DH en moyenne.

Dans ce contexte d'équilibre, les taux monétaires ont traité à 2,00% pour le TMP interbancaire et à 1,92% pour le repo jj.

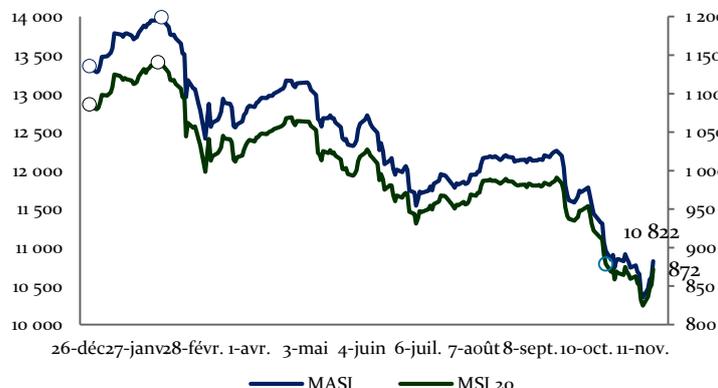
Pour la semaine prochaine, étant donné une amélioration substantielle de la liquidité du marché, le volume global de la monnaie s'est réduit à 90 Mrds de DH, en ponction de 15 Mrds de DH par rapport à la semaine dernière.

Marché Obligataire : Séance blanche pour le trésor

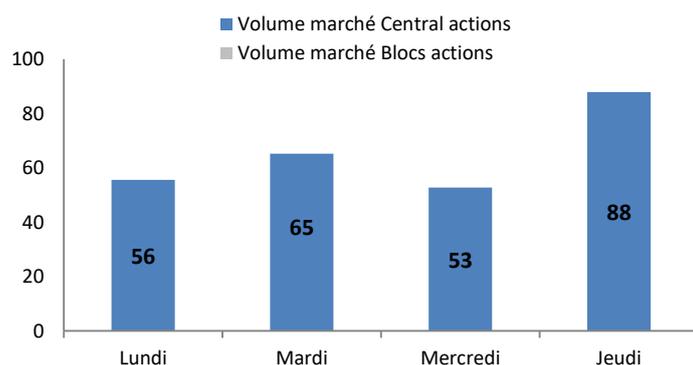
Les exigences élevées des investisseurs en termes de rendement semblent compliquer davantage le financement du Trésor sur le marché primaire de la dette souveraine. Ce dernier n'a pas pu se servir lors de cette troisième séance du mois de novembre où le volume de soumission a été de 1,9 Mrds de DH légèrement inférieur au besoin annoncé pour la séance (2 Mrds de DH). Les investisseurs restent intéressés par les maturités courtes notamment le 13 semaines, ce qui traduit toujours leur inquiétude quant à un relèvement probable du taux directeur en décembre.

Au bout de cette séance, le trésor fige ses levées pour le mois en cours à 500 millions de DH pour un besoin annoncé à 11 Mrds de DH ! Ce niveau faible des levées du Trésor pour l'instant pourrait être en liaison directe avec de futures levées de fonds notamment l'émission la semaine prochaine pour la première fois d'une ligne BDT à taux révisable 52 semaines et aussi la ligne de financement qu'il compte contracter incessamment auprès du FMI.

Evolution du marché des actions depuis début 2022



Volumes quotidiens (En millions de DH)



Adjudications du 15/11/2022 - Règlement 21/11/2022					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux s	Taux s-1	Var
13 Sem	1 835,0	-	2,40%	2,40%	0,0
26 Sem			2,05%	2,05%	0,0
52 Sem	80,0	-	2,19%	2,19%	0,0
2 ans	-	-	2,44%	2,40%	0,0
5 ans			2,64%	2,64%	0,0
10 ans			3,13%	3,13%	0,0
15 ans			2,68%	2,68%	0,0
20 ans			2,84%	2,84%	0,0
30 ans			3,33%	3,33%	0,0
TOTAL	1 915,0	0,0			

Infos de la semaine

-A fin Octobre 2022, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 23% pour s'établir à 249 Mrds de DHS. Cette évolution résulte de la progression de 19% des recettes fiscales à 209 Mrds de DHS et de 63% des recettes non fiscales à 37 Mrds de DHS.

-Les dépenses globales ont atteint 280 Mrds de DHS, en hausse de 10,5%, tenant compte d'une augmentation de 14,3% des dépenses ordinaires à 238 Mrds de DHS, les dépenses d'investissement se sont établis à 58 Mrds de DHS.