

## Marché Actions :

### Marché Actions : Le marché boursier creuse ses pertes

Toujours en territoire négatif, l'indice général de la place casablancaise a perdu encore une fois cette semaine 1,01% à 10 740 pts, soit son plus bas annuel. Le baromètre de la cote continue donc sur sa trajectoire baissière faute de nouvelles rassurantes quant à l'évolution du contexte économique national marqué par une inflation importante et un début de campagne agricole inquiétant. La contreperformance annuelle du MASI s'est arrêtée à 19,6%, tandis que celle du MSI20 s'est inscrite dans la même tendance en reculant de 0,86% à 859 pts. La variation de ce dernier depuis le début de l'année est ressortie à -20,84%.

Le flux négocié reste modeste avec seulement 349 MMDHS échangés à la bourse de Casablanca. La valeur BMCI s'accapare plus de 24% du volume total et ressort en nette baisse de 7,6% à 450 DH, la grande partie du flux transité sur le groupe bancaire a été échangée à 524,50 DHS. Les deux valeurs COSUMAR et MAROC TELECOM drainent à parts égales 10% du volume sur 35 MMDH. La première fait du surplace à 186 DH tandis que la deuxième chute de 0,44% à 101,45 DHS.

De son côté, le volume échangé sur le marché de blocs s'est élevé à 2,7 MDH brassé par MAROC TELECOM au cours unitaire de 96,35 DHS.

Au volet des fortes variations, le groupe CDM s'est distingué, et augmente son cours de 7,89% à 615 DHS. Arrive ensuite STROC INDUSTRIE qui s'est hissé de 5,41% à 38DHS. Enfin, SMI progresse de 4,78% à 1380 DHS.

En revanche, SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC accuse la plus forte baisse. Le titre recule de 7,8% à 2.211 DHS. Le groupe BMCI sur le même niveau, baisse à 450 DHS. LYDEC En troisième position, perd 5,92% à 214,5 DHS.

Au 30 septembre 2022, l'encours des crédits à la clientèle de CDM a augmenté de +2,6% par rapport à fin 2021 à 47 Mrds de DH. Parallèlement, les dépôts de la clientèle progressent de +2,9% à 488 Mrds de DH.

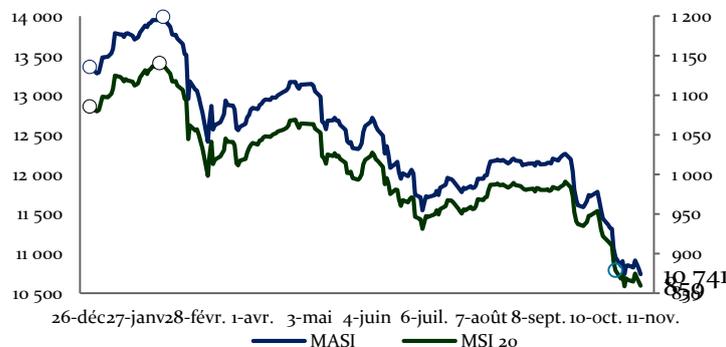
Côté réalisations opérationnelles, le PNB consolidé s'améliore de +6% à 1,9 Mrds de DH. Cette évolution s'explique principalement par une augmentation de la marge d'intérêts de +2,5% à 1,5 Mrds de DH et de 44% du résultat sur opérations de marché à 205 MMDHS grâce à la performance de l'activité de change.

En conséquence, le RBE s'améliore de +5,6% par rapport à fin septembre 2021 à 875 MMDHS.

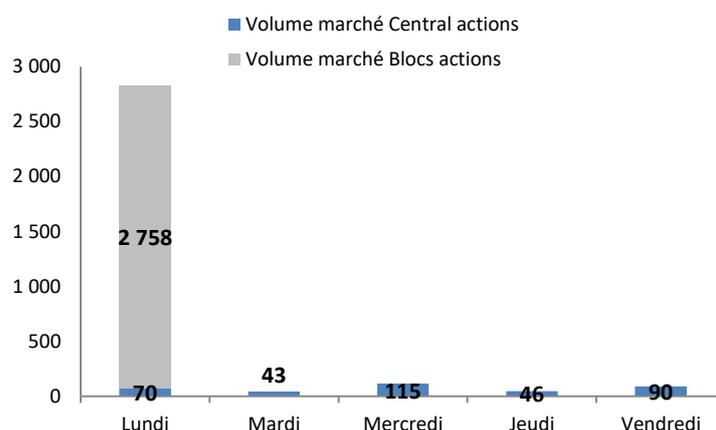
Du côté des risques, le coût du risque baisse de 32,1% à 105 MMDHS, soit un taux du coût du risque de 0,30 % contre 0,45 % à fin septembre 2021, malgré la constitution de provisions prévisionnelles locales en anticipation de l'impact de la crise économique sur la solvabilité des clients.

Parallèlement, la banque a enregistré des indicateurs réglementaires confortables, avec un ratio de solvabilité global de 15,2% et un ratio core Tier 1 de 12,59%, alors que le LCR est de 137%.

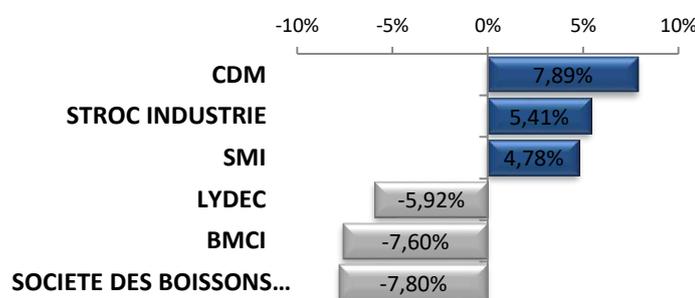
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le crédit bancaire affiche une progression de 5,5% à fin septembre 2022, tirée principalement par la hausse de 18% des comptes débiteurs et crédits de trésorerie des entreprises. Les prêts à l'équipement sont en légère baisse de 0,4%, les créances en souffrances augmentent de 4,8%.
- En octobre 2022, les ventes de ciment ont chuté de 16,4% en glissement annuel à 1.05 Millions de tonnes. A cet effet, la consommation nationale du ciment depuis le début de l'année ressort à 10,4 Millions de tonnes, soit un recul de 9,2% comparativement à la même période de l'année précédente.

## Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a maintenu globalement son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution de l'encours global de monnaie centrale qui a stagné aux alentours des 100,8 Mrds de DH.

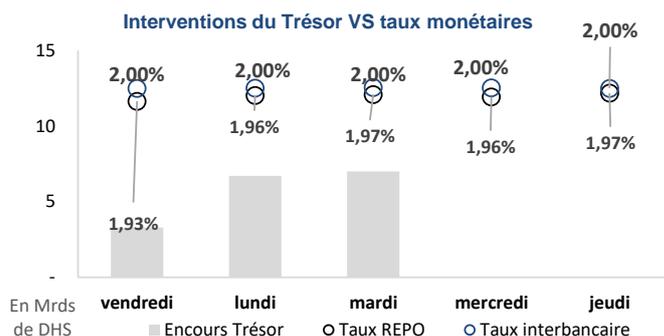
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 2% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,95%. Pour la semaine prochaine, la banque centrale a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titres des avances à 7 jours. Suite à cette opération, le volume de monnaie centrale s'est élevé à 108 Mrds de DH.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	03/11/22	10/11/22	50,0	50,0	7,1
Pension livrée à LT	25/10/22	24/11/22	35,4	18,2	
	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	29/09/22	22/12/22	38,9	26,9	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
27/10/22	100 872	84 470
28/10/22	100 872	87 595
29/10/22	100 872	87 595
30/10/22	100 872	86 495
31/10/22	100 872	84 555
01/11/22	100 872	84 720
02/11/22	100 872	91 051
03/11/22	108 012	96 011



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

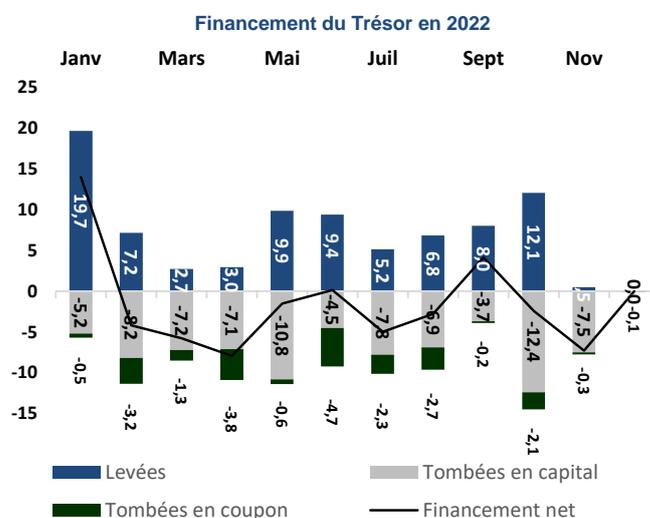
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	06/02/2023		1 090,0	2,500%	2,800%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,25%	80,0	2,815%	3,009%				0%
2 ans	18/11/2024	2,50%	600,0	2,448%	3,249%	500,0	2,448%	2,448%	83%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>1 770,0</b>			<b>500,0</b>			<b>28%</b>

Une faible levée du Trésor a été opérée lors de la première séance primaire du mois de novembre, le Trésor s'est financé à hauteur de 500 Millions de DH retenu entièrement sur le 2 ans avec un TMP de 2,4484%.

La demande quant à elle, n'a pas non plus été robuste s'affichant à 1,7 Mrds de DH dont plus de 61 % a été proposé sur le 13 sem, traduisant toujours les craintes des investisseurs quant à l'orientation de la politique monétaire de BAM.

En termes de rendement, les taux se sont inscrits en stabilité à l'exception du 2 ans qui s'est vu augmenté de 0,1 pbs pour ressortir à 2,4413%.

Rappelons par ailleurs que l'argentier du Royaume doit faire face au titre du mois de novembre à des tombées de 12,4 Mrds de DH en capital et 333,6 Millions de DH en coupons.

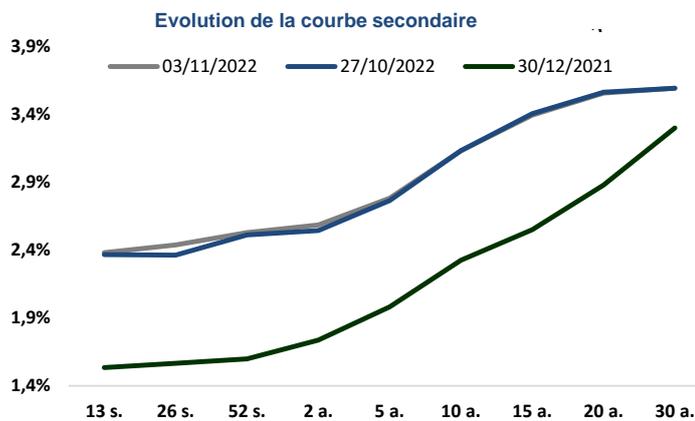


○ **Marché secondaire :**

Les pressions haussières sur les taux d'intérêt se poursuivent sur le marché secondaire de BDT. Ce mouvement a concerné exclusivement la partie courte et moyenne de courbe traduisant d'une part les craintes des investisseurs qui semblent croire à une nouvelle hausse du taux directeur lors du prochain conseil et d'autre part les pressions budgétaires du Trésor qui se finance majoritairement sur cette partie de la courbe. Dans le détail, le 26 sem et le 2 ans ont pris respectivement 7,6 pbs et 4 pbs pour ressortir à 2,44% et 2,59%. Dans une moindre mesure, le 13 s, le 52 s et le 5 ans se sont échangés à 2,38% , 2,53% et 2,78% dans l'ordre marquant ainsi des hausse de 1,5 pbs, 2 pbs et 1,8 pbs.

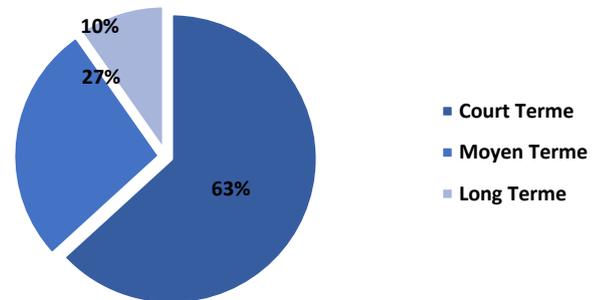
De son côté, le long terme , peu liquide, ce dernier est resté stable sur la période.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie en timide hausse de 4 pbs.



Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,38%	2,37%	1,5	1,53%	84,8
26 semaines	2,44%	2,36%	7,6	1,57%	87,3
52 semaines	2,53%	2,51%	1,8	1,60%	93,2
2 Ans	2,59%	2,55%	4,0	1,74%	85,0
5 Ans	2,78%	2,77%	1,8	1,98%	80,1
10 ans	3,13%	3,13%	0,0	2,33%	80,7
15 ans	3,40%	3,41%	-1,2	2,55%	84,5
20 ans	3,56%	3,56%	-0,6	2,88%	67,6
30 ans	3,59%	3,59%	0,1	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
SGMB	CD	Différentes maturités	-	-

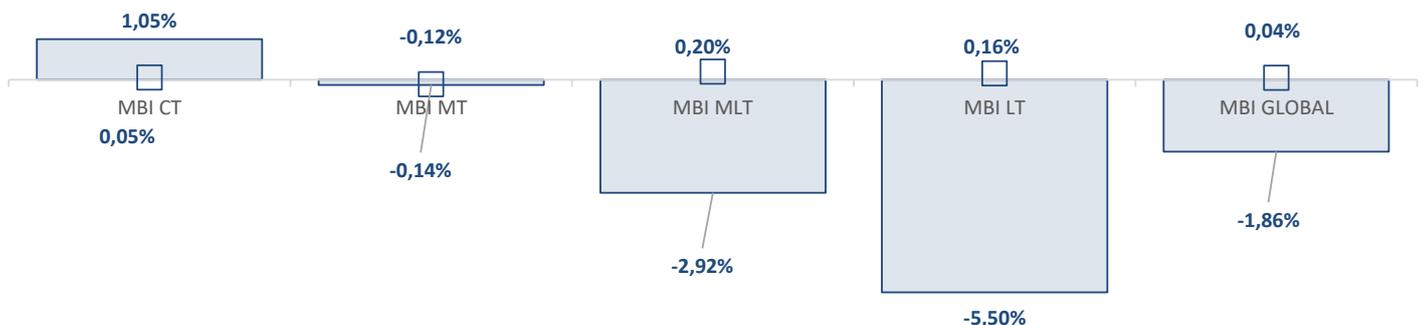
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	07/11/22	2,30%

Du côté des nouvelles émission, la Société Générale a émis des certificats de dépôt de différentes maturités, le taux de sortie sur la maturité 13 Semaines étant de 2,55%, sur le 26 Semaines de 2,65%, sur le 52 Semaines à 2,80%.

Du côté des tombées prévues pour la semaine prochaine. La BMCI qui devra rembourser son certificat de dépôt émis il y a 2 ans à 2,30%.

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,50%	2,63%	2,97%	3,38%	2,85%
Sensibilité	0,56	2,6	6,2	11,24	5,01



□ Performance YTD      □ Performance hebdomadaire