

Marché Actions :

Marché Actions : Encore une semaine baissière pour le MASI.

Le MASI perd du terrain en bouclant la semaine sur une note négative de 0,86% à 10 955 pts. Cette contreperformance est due principalement à la séance du mardi qui a vu l'indice glisser de -1,51% suite à la nouvelle de relèvement du taux directeur de 50 pbs à 2,50%. Ainsi, la variation annuelle du MASI ressort à -17,99%. De son côté, l'indice des valeurs les plus liquides, perd 0,97% à 883 pts, portant sa performance Year-To-Date à -18,69%.

Au volet des échanges, le marché central a drainé 347 MDH, soit un volume moyen quotidien de 69 MDH contre 93 MDH une semaine auparavant. Par valeur, BCP accapare 21% du volume total, soit 73 MDH et grimpe de 1,09% à 231 DHS. MAROC TELECOM est deuxième sur fond de 38 MDH, le groupe perd au passage 0,58% à 102,4 DHS. Enfin, l'opérateur sucrier COSUMAR concentre 37 MDH et lâche 3% à 210 DHS.

Le marché de blocs, quant à lui, a été animé par des opérations de fin d'année portant principalement sur BCP et ATTIJARIWABA BANK pour un montant global de 1,85 MMDH.

Coté variations, PROMOPHARM S.A. s'est hissée en tête des valeurs les plus performantes, elle a progressé de 12,73% à 1027 DHS, devant OULMES et STOKVIS NORD AFRIQUE qui ont amélioré leurs cours de 12,40% et 10,41% à 1360 DHS et 13,9 DHS dans l'ordre.

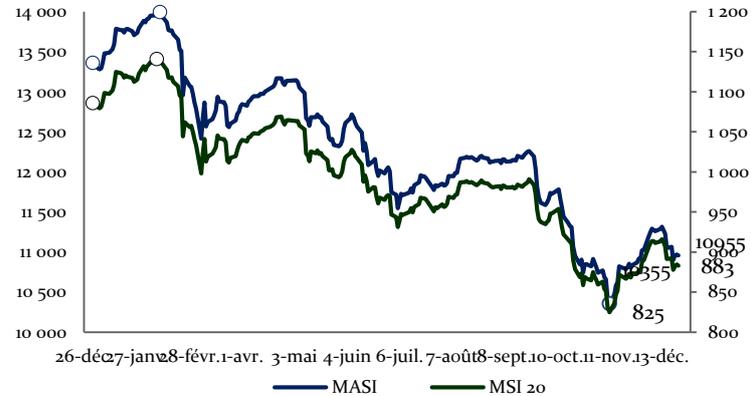
A l'autre bout de classement, ALUMINIUM DU MAROC perd 5,33% à 1420 DHS. LABEL'VIE et EQDOM lâchent à part égale 5,26% à 4500 DHS et 900 DHS respectivement.

Concernant les nouvelles de la cote, conformément à son programme d'investissement, le Groupe AKDITAL a ouvert deux nouvelles infrastructures de santé à Salé atteignant ainsi une capacité litière à 1 822 lits à fin 2022. Portant à 8 le nombre d'établissements ouverts en 2022 et à 17 le nombre d'unités de soins opérées par le Groupe, ce nouveau complexe hospitalier totalise une capacité de 220 lits. Ce dernier, qui a nécessité un investissement de 325 MDH dont 160 MDH en matériel médical et équipements de pointe, se déploie sur 15 000 m² et compte plus de 300 collaborateurs.

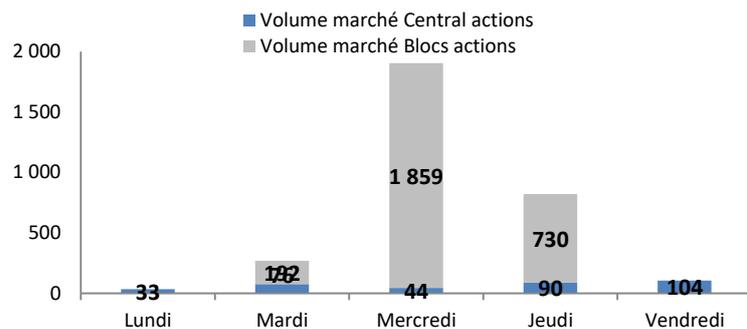
Aussi, MANAGEM se renforce en Afrique de l'Ouest. Le groupe a annoncé l'acquisition d'actifs stratégiques au Sénégal, au Mali et en Guinée-Conakry auprès de la compagnie minière canadienne IAMGOLD Corporation. Le groupe marocain acquiert ainsi 90% dans la société. En effet, l'acquisition porte sur 3 gisements contigus et un potentiel de croissance sur 3 pays voisins et situés dans la très prolifique faille géologique SMSZ « Sénégal-Malienne Shear Zone », avec un potentiel de production à court-terme du projet aurifère Boto dont la réserve est de 50 tonnes d'or et un total de ressources des Actifs Bambouk supérieur à 155 tonnes d'or.

L'acquisition de l'ensemble des Actifs Bambouk donnera lieu au paiement d'un prix global approximatif de 280 Millions de dollars US qui sera, en principe, versé dans un délai maximum de 6 mois après la réalisation définitive de la transaction portant sur le projet aurifère de Boto et des propriétés associées au Sénégal.

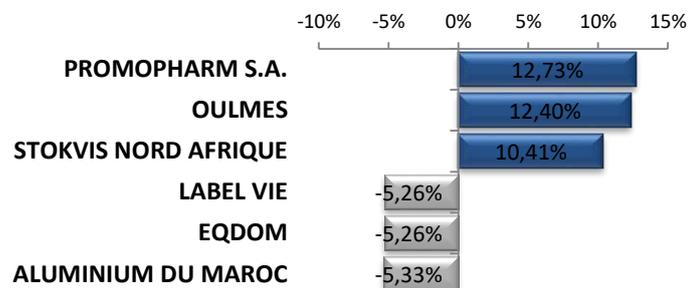
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Haut Commissariat du Plan (HCP), l'indice des prix à la consommation a enregistré, en glissement annuel, une hausse de 8,3% au cours du mois de novembre. Cette évolution est due à la hausse de l'indice des produits alimentaires de 14,4% et de celui des produits non alimentaires de 4,5%. Pour ces derniers, les variations vont d'une hausse de 0,1% pour la santé à 14,2% pour le transport.
- Lors de sa dernière réunion de l'année 2022, le conseil de Bank Al-Maghrib a relevé le taux directeur de 50 pbs à 2,5%. Le Wali a révélé que la Banque centrale envisage d'intervenir sur le marché secondaire de la dette souveraine pour le fluidifier en cas de nécessité en offrant de la liquidité aux investisseurs dans le but de détendre et de redynamiser le marché primaire.

Marché Monétaire :

Avec les récentes injections de la Banque Centrale totalisant 19 Mrds de DH sur les trois dernières semaines, le marché monétaire s'est maintenu en équilibre. Ces injections sont venues compenser la baisse de l'encours des Avoirs Officiels de Réserve (AOR) de 14 Mrds de DH en lien avec le remboursement de la dette internationale libellée en devises. Ainsi, les taux monétaires ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,42% pour la pension livrée. Notons par ailleurs, que lors de son dernier conseil de l'année, la Banque Centrale a procédé à une hausse du taux directeur de 50 pbs, portant ce dernier à 2,50%. Cette décision est intervenue dans un contexte marqué par une forte inflation, qui devrait finir l'année à 6,6% selon l'Institut d'Emission.

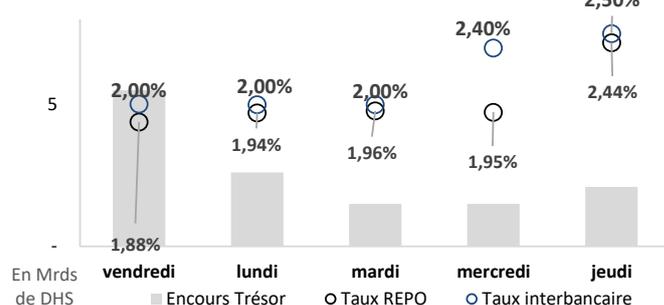
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/12/22	29/12/22	63,7	63,7	7,3
Pension livrée à LT	22/12/22	19/01/23	26,2	8,0	
	29/09/22	22/12/22	40,3	13,5	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	41,2	23,8	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
15/12/22	103 892	83 972
16/12/22	103 892	84 223
17/12/22	103 892	84 223
18/12/22	103 892	87 423
19/12/22	103 892	89 546
20/12/22	103 892	90 335
21/12/22	103 892	92 252
22/12/22	109 032	106 932

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	27/03/2023		850,0	3,000%	3,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,90%	150,0	3,671%	3,671%				0%
2 ans	19/05/2025	3,00%							
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			1 000,0			0,0			0%

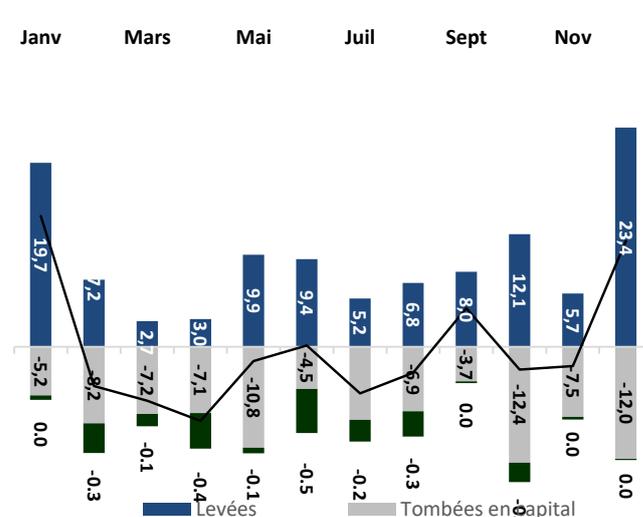
Le désintérêt des investisseurs caractérise toujours le marché primaire de la dette souveraine. En effet, au titre de la dernière séance de l'année 2022, et au lendemain du relèvement du taux directeur de 50 pbs à 2,50%, les soumissions se sont limitées à 1 Mrd de DH. A la suite de cette séance, le Trésor réalise une séance d'adjudication blanche, la 7ème de l'année 2022.

Ainsi, les interventions mensuelles brutes du Trésor pour le mois de décembre se sont figées à 23 Mrds de DH pour des tombées en capital de 12 Mrds de DH, soit des levées nettes de l'ordre de 11 Mrds de DH.

En termes de répartition de la demande et compte tenu du contexte actuel marqué par le durcissement de la politique monétaire pour contrer l'envolée de l'inflation, les investisseurs se sont orientés majoritairement vers le court terme, en l'occurrence la maturité 13 Sem qui a capté 85% de la demande (850 MDH). Le reliquat a été proposé sur la maturité pleine monétaire 52 Sem.

En revanche, les exigences de rendement des investisseurs continuent de grimper. Dans le détail, les investisseurs ont proposé des niveaux compris entre 3% et 3,50% pour le BDT 13 Sem et 3,67% pour le BDT 52 Sem.

Financement du Trésor en 2022

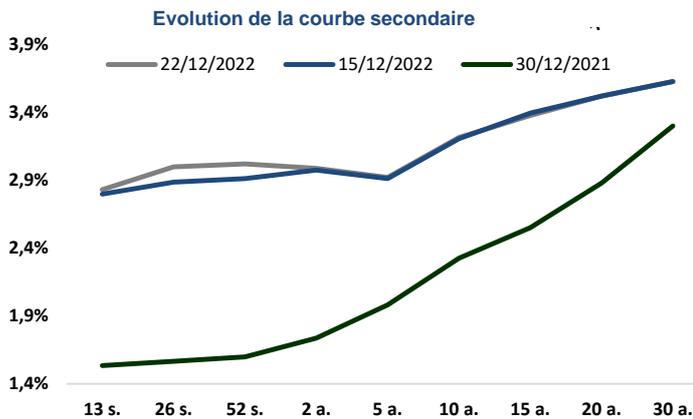


○ **Marché secondaire :**

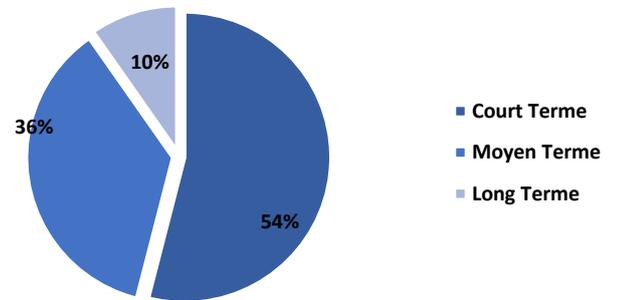
La tendance haussière persiste vigoureusement sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette hausse a concerné essentiellement la partie courte de la courbe. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris 11 pbs pour s'afficher respectivement à 3,00% et 3,02%. Les segments moyen et le long terme de la courbe, quant à eux, ressortent en quasi stabilité à l'exception du 15 ans qui s'est délesté de 1,8 pbs à 3,38%.

Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort avec une note légèrement positive de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,83%	2,80%	3,3	1,53%	129,7
26 semaines	3,00%	2,89%	11,2	1,57%	143,3
52 semaines	3,02%	2,91%	10,8	1,60%	142,3
2 Ans	2,99%	2,98%	1,2	1,74%	125,3
5 Ans	2,92%	2,91%	1,0	1,98%	93,9
10 ans	3,22%	3,21%	0,9	2,33%	89,0
15 ans	3,38%	3,40%	-1,8	2,55%	82,8
20 ans	3,52%	3,52%	0,1	2,88%	64,1
30 ans	3,63%	3,63%	0,1	3,30%	32,8



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial

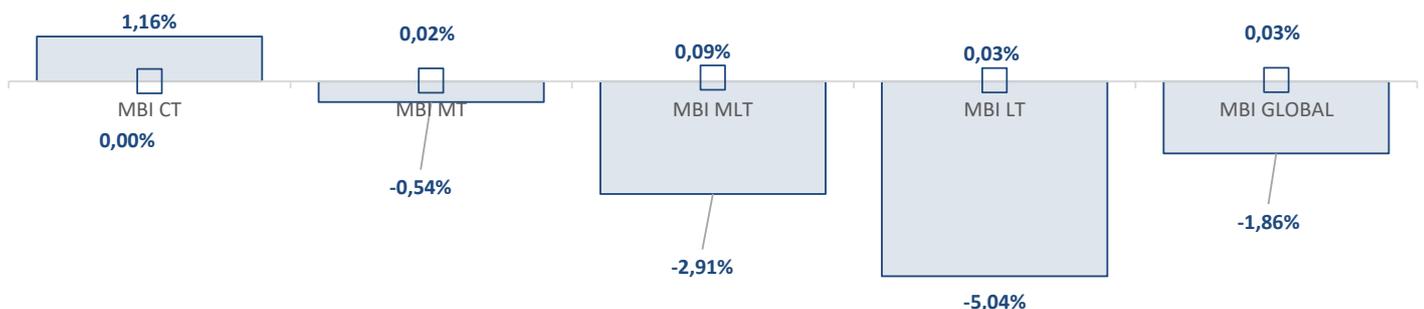
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial

Cette semaine, aucune émission n'a eu lieu sur le marché de la dette privée.

De même pour les tombées, En effet, aucune tombée n'est à prévoir pour la dernière semaine de 2022.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,02%	2,97%	3,03%	3,38%	3,09%
Sensibilité	0,5	2,52	6,07	11,1	4,93



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire