

## Marché Actions :

### Marché Actions : La MASI réduit ses pertes pour la 4ème semaine d'affilée

Le marché boursier semble prolonger son rebond technique, et ce pour la 4ème semaine d'affilée. Une performance portée principalement par le rebond de la séance du Lundi (+1,51% à 11 194 pts) sur peu de volumes (23 MDH). Ainsi, l'indice général progresse de 2,08% à 11 257 pts. De son côté, le MSI 20 gagne 2,36% à 911 pts. Les deux indices réalisent désormais des contreperformances annuelles de 15,73% et 16,09%.

Plutôt dynamique, le volumes d'affaires totalise 637 MDH sur le marché central. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK accapare près de 72% des échanges, soit 458 MDH et recule légèrement de 0,02% à 409,9 DHS. MAROC TELECOM est deuxième sur fond de 44 MDH, le groupe progresse de 2,9% à 108,05 DHS. Enfin, Mutandis canalise 34 MDH du volume et gagne au passage 5,95% à 219,95 DHS.

Pour sa part, le marché de blocs a concentré près de 4 MMDH. En effet, Crédit du Maroc, suite à son opération de rachat par le groupe HOLMARCOM a concentré plus de 3,8 Mrds de DHS, LABEL VIE a canalisé 46 MMDHS avec un cours unitaire de 4 600 DHS, alors que 107 MMDHS ont été drainés par UNIMER au cours de 108 DHS et TAQA MOROCCO, qui a concentré 35 MMDHS des opérations sur le marché de blocs.

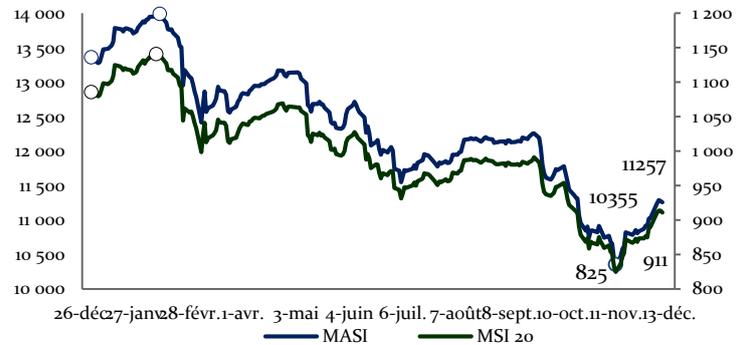
Du côté des performances, SALAFIN s'adjuge la première marche du podium et grimpe de 17,12% à 650 DHS. Elle fait mieux que TOTALENERGIES MARKETING MAROC qui progresse de 10,43% à 1377 DHS. Enfin, SANLAM MAROC gagne 9,06% à 1.059 DHS.

A l'autre bout de l'échelle, RES DAR SAADA recule de 8,82% à 18,6 DHS. UNIMER et ZELLIDJA S.A perdent respectivement 7,94% et 7,24% à 151,9 DHS et 73,28 DHS.

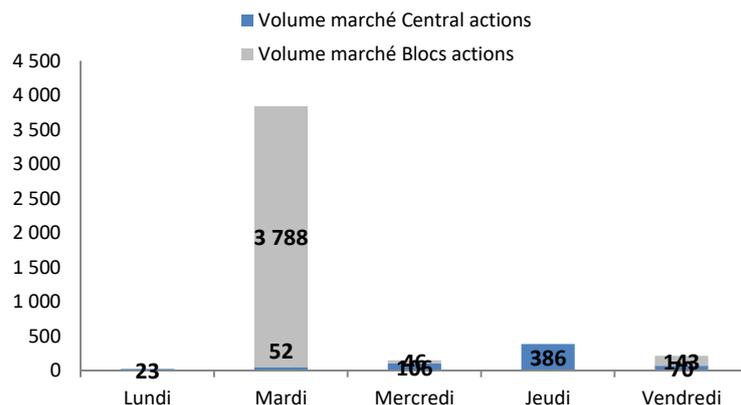
Au volet des nouvelles de la cote, MUTANDIS, dans le cadre de sa croissance externe, souhaite acquérir l'intégralité du capital social et des droits de vote de la société Euro africaines des Eaux, ainsi que de l'activité "eau minérale" de SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC. Le projet d'acquisition comprend la totalité de l'activité "eau minérale" du groupe, à savoir la marque Ain Ifrane, l'usine d'embouteillage et la distribution. L'offre est soumise à un certain nombre de conditions suspensives, notamment la signature de la documentation transactionnelle définitive et l'obtention des autorisations réglementaires requises pour la réalisation de l'opération.

Après l'obtention des autorisations réglementaires requises, et conformément au planning annoncé, le groupe Holmarcom et Crédit Agricole S.A. ont finalisé l'acquisition, par Holmarcom, de la première tranche de 63,7% de la participation détenue par Crédit Agricole S.A. dans Crédit du Maroc. L'acquisition par Holmarcom des parts détenues par Crédit Agricole S.A. dans CREDIT DU MAROC porte dans un premier temps sur 63,7% du capital à travers sa holding Holmarcom Finance Company (50,9%) et sa filiale AtlantaSanad Assurance (12,8%). Crédit Agricole S.A. restera au capital de la société, avec une participation de 15% qu'il cédera à Holmarcom au terme d'une période de 18 mois, et ce, selon les engagements pris dans le cadre du contrat de cession.

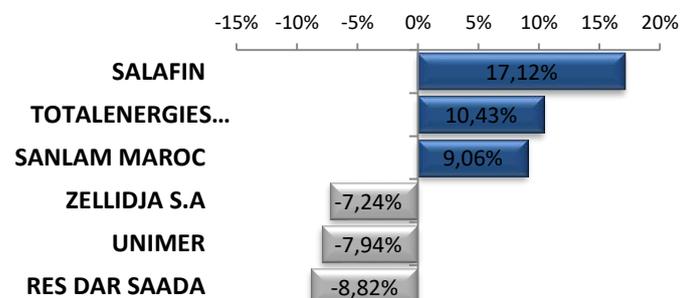
### Evolution des indices boursiers en 2022



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib montrent une baisse de la production au mois d'octobre 2022 par rapport au mois précédent. L'utilisation de la capacité (TUC) est de 74 %.
- En novembre 2022, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 11.288 unités, en retrait de 12,9% comparativement au mois de novembre 2021. Ainsi, le cumul des ventes depuis le début de l'année accuse une baisse de 7,4% à 145.289 unités.

## Marché Monétaire :

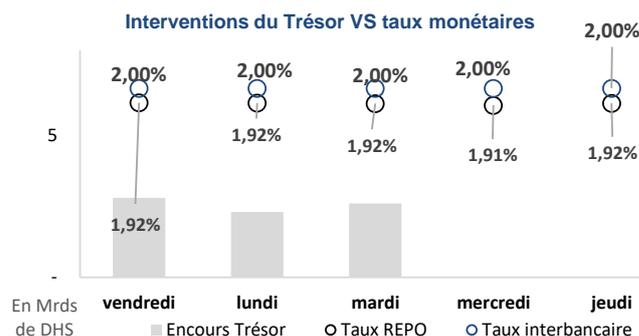
En dépit de la baisse de 8,8 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale à 89,6 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Les injections de liquidité opérées par le Trésor à travers le placement de ses excédents de trésorerie ont exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Le montant quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 4 Mrds de DH. Cette absence de pressions sur le cash se reflète dans l'évolution des taux monétaires qui se stabilisent à 1,92% pour le repo jj et 2,00% pour le TMP interbancaire. Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est matérialisé par une injection additionnelle de près de 10 Mrds de DH à 99,5 Mrds de DH.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/12/22	15/12/22	52,0	52,0	9,9
Pension livrée à LT	24/11/22	22/12/22	38,7	9,3	
	29/09/22	22/12/22	30,5	12,6	
Prêt(s) garanti(s)	29/09/22	22/12/22	37,7	25,5	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
01/12/22	89 622	69 715
02/12/22	89 622	74 121
03/12/22	89 622	74 121
04/12/22	89 622	69 821
05/12/22	89 622	77 366
06/12/22	89 622	77 759
07/12/22	89 622	81 300
08/12/22	99 552	84 751



## Marché Obligataire :

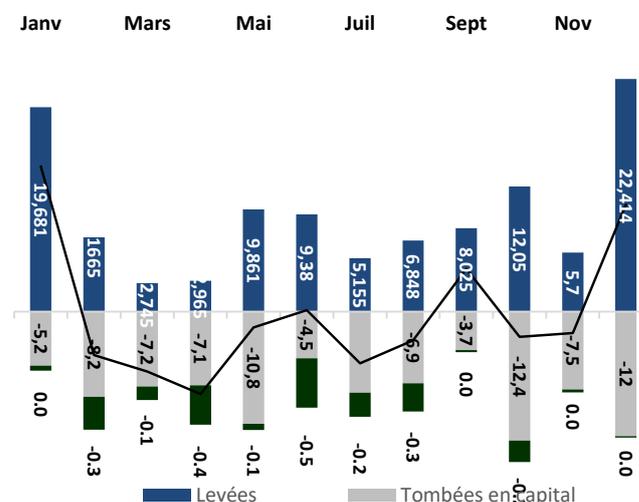
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
32 jours	13/01/2023		13 820,0	2,650%	3,000%	10 000,0	2,950%	2,85%	72%
13 semaines	13/03/2023		3 264,0	2,700%	3,000%	2 464,0	2,800%	2,79%	75%
26 semaines									
52 semaines									
2 ans	18/11/2024	2,50%	100,0	3,504%	3,504%				0%
5 ans	28/11/2027	2,90%	2 600,0	2,933%	3,012%	2 500,0	2,933%	2,933%	96%
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			19 784,0			14 964,0			76%

Le Trésor intervient massivement sur le marché primaire de la dette interne et dépasse de loin son besoin annoncé (15 Mrds de DH) pour le mois en cours, et ce, au bout de deux semaines seulement. En effet, après avoir collecté près de 5 Mrds de DH sur une demande globale des investisseurs de 6 Mrds de DH lors de la séance d'adjudication habituelle, le Trésor a réalisé une deuxième sortie exceptionnelle sur la semaine le jour de vendredi réservée essentiellement à la maturité 32 jours. Il porte ainsi ses levées sur le mois à plus 22,4 Mrds de DH se rapprochant ainsi du niveau enregistré en janvier 2022. Dans le détail, sur les 14,9 Mrds de DH adjugés au bout de cette semaine, 4,9 Mrds de DH ont concerné la séance habituelle avec le 5 ans révisable pour un montant de 2,5 Mrds de DH et le 13 Sem pour un montant de 2,4 Mrds de DH. Pour la deuxième séance d'adjudication, la maturité 32 jrs a été levée pour un montant de 10 Mrds de DH contre une forte demande de près de 14 Mrds de DH. De son côté, le moyen terme (2 ans) délaissé par les investisseurs, n'a canalisé que 100 Millions de DH de soumissions.

### Financement du Trésor en 2022



○ **Marché secondaire :**

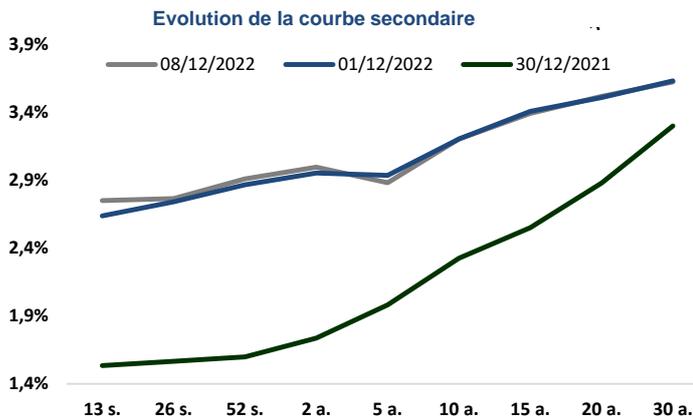
En lien avec l'approche du conseil de Bank Al-Maghrib ainsi que les pressions budgétaires qu'exercent le trésor à travers ses interventions régulières sur le marché primaire de la dette souveraine, les rendements obligataires ont continué de corriger à la hausse au cours de cette semaine.

Ainsi, le 13 Sem a pris 11 pbs pour ressortir à 2,75%. La partie moyenne et longue de la courbe a évolué dans le sens inverse, exception faite du 2 ans et 20 ans qui ont rebondi dans l'ordre de 4,3 pbs et 0,8 pour ressortir respectivement à 2,99% et 3,52%.

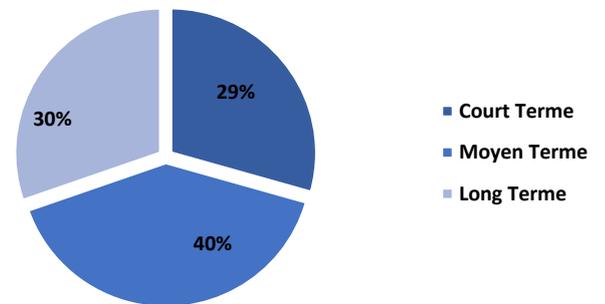
De leur côté, le 5 ans et le 15 ans se sont délestés respectivement de 5,5 pbs et 1,5 pbs pour s'afficher à 2,88% et 3,39%.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,75%	2,64%	11,3	1,53%	121,7
26 semaines	2,77%	2,74%	2,2	1,57%	119,9
52 semaines	2,91%	2,87%	4,2	1,60%	131,2
2 Ans	3,00%	2,95%	4,3	1,74%	126,0
5 Ans	2,88%	2,94%	-5,5	1,98%	90,0
10 ans	3,21%	3,21%	-0,1	2,33%	87,8
15 ans	3,39%	3,41%	-1,5	2,55%	84,4
20 ans	3,52%	3,51%	0,8	2,88%	63,9
30 ans	3,63%	3,63%	-0,8	3,30%	32,5



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	1 an	05/12/23	2,70%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	26 semaines	15/12/22	1,85%
CFG Bank	CD	26 semaines	15/12/22	2,15%

Du côté des nouvelles émissions privées, CFG Bank a émis un certificat de dépôt d'un an avec un taux de sortie de 2,70%.

Concernant les tombées, BMCI et CFG devront rembourser leurs certificats de dépôt de 26 semaines émis respectivement à 1,85% et 2,15%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,85%	2,96%	3,05%	3,37%	3,05%
Sensibilité	0,5	2,56	6,11	11,14	4,9



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire