

Marché Actions :

Marché Actions : La Bourse de Casablanca affiche clairement son conservatisme

Le marché préfère rester sur la défensive à l'approche du Conseil trimestriel de Bank-Maghrib mardi qui risque, dans le sillage des politiques monétaires des Etats-Unis et de la Zone Euro, de relever de nouveau leurs taux directeurs.

Ainsi, l'indice phare de la place casablancaise cède 1,85% à 11 050 pts portant sa variation annuelle à -17,28%. Le MSI20, quant à lui, perd 2,16% à 891 pts. Sa contre-performance Year-To-Date ressort à 17,9%.

Au niveau des échanges, ils ont porté sur 466 MDHS sur le marché central, soit un volume quotidien moyen de 93 MDHS, en baisse significative de 34 MDHS par rapport à la semaine dernière. ATTIJARIWABA BANK a été la valeur la plus liquide de la semaine, le groupe concentre 143 MDH et clôture en baisse de 1,94% à 401,95 DHS. Derrière, MAROC TELECOM boucle la semaine sur une note négative de 4,67% à 103 DHS sur fond de 54 MDHS. Enfin, s'agissant de sa première semaine de cotation, AKDITAL accapare plus de 52 MDH de volume et fait du surplace à 300 DHS.

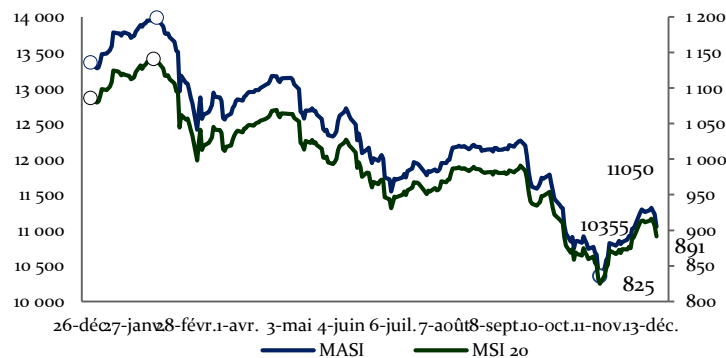
Côté variations, DISTY TECHNOLOGIES s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 14,44% à 213,95 DHS. Arrive ensuite DELATTRE LEVIVIER MAROC qui s'apprécie de 9,36% à 42,65 DHS, puis CTM qui améliore son cours de 7,38% à 640 DHS. A l'autre bout du classement, SALAFIN signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,23% à 590 DHS. ALLIANCES lâche à son tour 8,18% à 52,33 DHS. Puis, SONASID régresse de 6,67% à 560 DH.

Globalement, 37 sociétés de la cote ont fini la semaine en territoire négatif, contre 20 seulement qui ont clôturé Vendredi dans le vert.

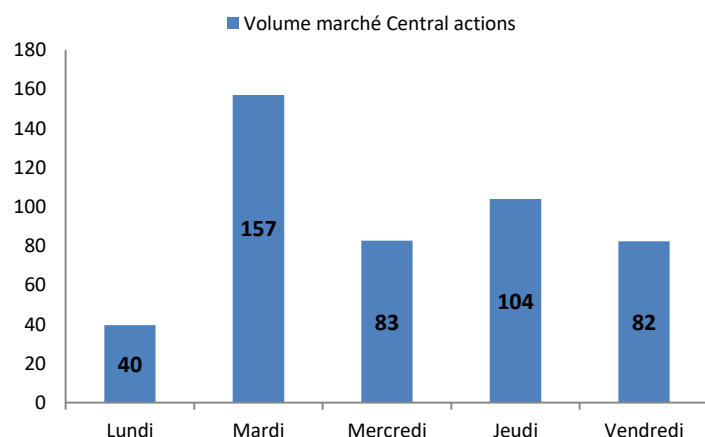
Du côté des news de la cote, après la certification de ses produits avec la norme NM, Ciments du Maroc démarre son nouveau centre de broyage à Nador. Une étape importante de la diversification géographique de Ciments du Maroc qui sera dorénavant représenté sur l'ensemble du territoire national avec un investissement de 330 MDHS et une capacité annuelle de 700 000 tonnes. Ce nouveau centre de broyage intègre la production nationale de clinker issue de la cimenterie d'Ait Baha (Souss Massa), permettra d'accompagner le développement de la région Nord et Oriental et de répondre à la demande croissante en ciment. Il permettra également de développer sur cette région une large palette de produits aussi bien standards que spéciaux et innovants afin de satisfaire tous les besoins pour les projets résidentiels, non résidentiels et d'infrastructures.

L'introduction en bourse d'Akdital a suscité l'intérêt des investisseurs avec un montant global souscrit de 4,5 Mrds de DH alors que la société n'avait sollicité le marché que pour 1,2 Mrds de DH. Dans le détail, c'est la tranche I qui a collecté le plus de souscriptions avec 3,8 Mrds de DH. Au final, on ne compte pas moins de 8 225 investisseurs qui ont pris part à l'aventure dont 7 915 personnes physiques.

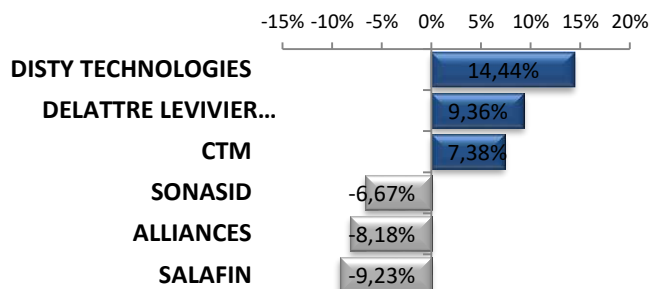
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor à fin novembre 2022 fait ressortir un déficit budgétaire de 48,1 MMDH, en amélioration de plus de 15,2 MMDH par rapport à la même période de 2021. Dans le détail, les recettes ordinaires progressent à 269 MDH. Du côté des dépenses, elles se sont affichées à 259 MMDH, en augmentation de 14%, exécutées à 99%. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des charges de la compensation (+107% à 38 MMDH).
- La FED a relevé mercredi ses taux à leur plus haut niveau depuis près de 15 ans. La FED a, comme attendu, relevé de 0,5 point de pourcentage son taux directeur, désormais situé entre 4,25% et 4,5%. La BCE, dans le sillage de la FED, a opté pour un relèvement d'un demi-point de ses taux directeurs. Cette hausse porte les taux sur les opérations de refinancement à court terme à 2,50%,

Marché Monétaire :

Avec les récentes injections de la Banque Centrale depuis la semaine dernière et dont le montant a frôlé les 16 Mrds de DH, le marché monétaire demeure toujours équilibré, voire même excédentaire. En témoigne, d'un côté l'amélioration du solde des banques auprès de BAM de 4 Mrds de DH à 14 Mrds de DH en date du 15 décembre, et de l'autre côté, la détente des taux monétaires, essentiellement le Repo JJ qui est ressorti à 1,87%. Ces injections de la part de la Banque Centrale devraient en principe compenser les fortes levées du Trésor sur le marché primaire la semaine dernière. Rappelons que sur le mois de décembre, l'argentier du Royaume a procédé à des levées brutes de 23,5 Mrds de DH pour des remboursements de 12 Mrds de DH en capital.

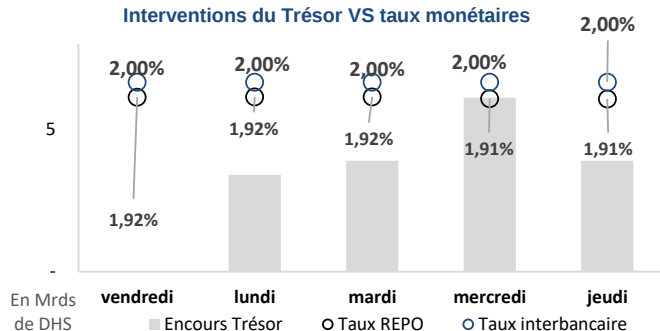
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	15/12/22	22/12/22	56,3	56,3	4,3
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)	-	-	37,7	25,5	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
08/12/22	99 552	84 751
09/12/22	99 552	86 803
10/12/22	99 552	86 803
11/12/22	99 552	82 783
12/12/22	99 552	85 574
13/12/22	99 552	85 788
14/12/22	99 552	93 432
15/12/22	103 892	99 992

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

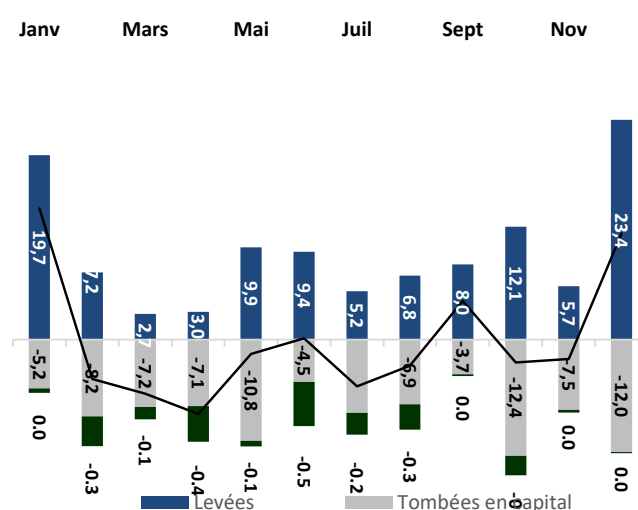
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/06/2023		1 380,0	2,950%	3,480%	1 030,0	3,150%	3,070%	75%
52 semaines	19/02/2024	2,85%	30,0	3,402%	3,402%				0%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,10%							
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%							
20 ans									
30 ans									
Total			1 410,0			1 030,0			73%

A l'approche du conseil trimestriel de la Banque Centrale prévu en date du 20 décembre, le désintérêt pour les titres souverains a caractérisé la troisième séance primaire du mois de décembre. En chiffres, les investisseurs ont limité leurs soumissions à 1,4 Mrds de DH, quasi-totalement proposées sur la maturité la moins sensible en l'occurrence le 26 Sem. Face à cela, le Trésor avec des besoins importants, a retenu 1 Mrd de DH sur le BDT 26 Sem. Comptabilisant cela, les levées mensuelles jusqu'à présent de l'argentier du Royaume se hissent à 23,5 Mrds de DH pour un besoin mensuel annoncé compris entre 20 et 25 Mrds de DH.

En plus de ce manque de profondeur, les investisseurs relèvent à chaque fois leurs exigences en termes de rendement. En conséquence, le 26 Sem, maturité n'ayant pas été adjudgée depuis septembre dernier, a augmenté de 110 pbs pour s'afficher désormais à 3,15%.

Financement du Trésor en 2022



○ Marché secondaire :

La correction haussière des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné essentiellement la partie courte de la courbe, en liaison directe avec les levées du Trésor sur le marché primaire des Bons du Trésor.

Ainsi, les maturités 13 Sem et 26 Sem ont pris respectivement 4,8 pbs et 12,3 pbs pour s'afficher à 2,80% et 2,89%.

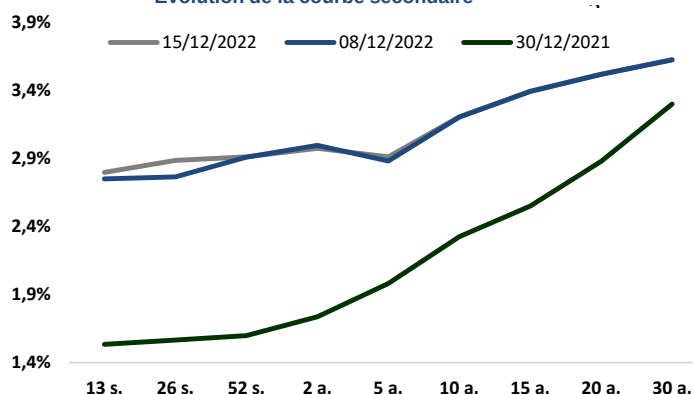
Le segment long de la courbe, illiquide, est resté quasi inchangé, à l'exception du 10 ans qui a pris 2,9 pbs à 2,91%.

Sur la rive opposée, le 2 ans a baissé de 2 pbs et s'échange à 2,98%.

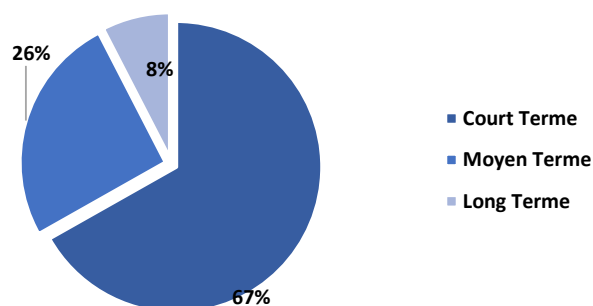
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,80%	2,75%	4,8	1,53%	126,5
26 semaines	2,89%	2,77%	12,3	1,57%	132,2
52 semaines	2,91%	2,91%	0,4	1,60%	131,5
2 Ans	2,98%	3,00%	-2,0	1,74%	124,1
5 Ans	2,91%	2,88%	2,9	1,98%	92,9
10 ans	3,21%	3,21%	0,3	2,33%	88,1
15 ans	3,40%	3,39%	0,1	2,55%	84,5
20 ans	3,52%	3,52%	0,1	2,88%	64,0
30 ans	3,63%	3,63%	0,2	3,30%	32,7

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
CFG	CD	1 an	05/12/23	2,70%

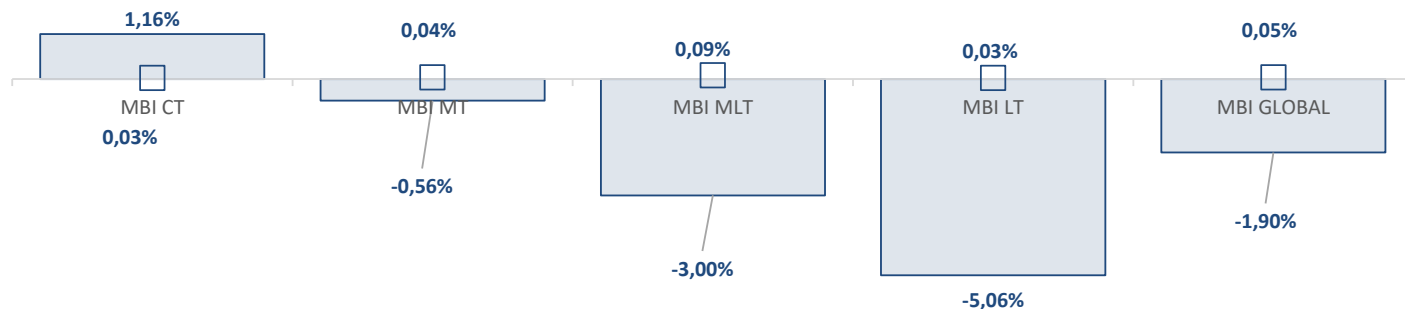
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	1 an	22/12/22	2,22%
ATW	OBL	7 ans	22/12/22	4,13%

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, BANK OF AFRICA devra rembourser son certificat de dépôt d'un an payant un coupon de 2,22%. De son côté, ATTIJARIWafa BANK remboursera son obligation subordonnée de 7 ans émise à 4,13%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,93%	2,95%	3,04%	3,38%	3,07%
Sensibilité	0,51	2,54	6,09	11,12	4,94



■ Performance YTD

■ Performance hebdomadaire