

Marché Actions :

Marché Actions : 3^{ème} semaine de hausse consécutive pour le MASI

Eu égard à des résultats trimestriels encourageants de la cote, le marché boursier achève la semaine sur une note positive de 1,78% à 11028pts. En effet, l'amélioration des revenus est attribuable à l'effet prix favorable enregistré au niveau de la cote industrielle conjointement, à la bonification du total du PNB des financières. Ainsi, la contre-performance annuelle du MASI est ressortie à 17,44%. De son côté, le MSI20 a rebondi de 1,91% à 890 pts portant sa variation Year-To-Date à -18,02%.

Au volets des échanges, le marché central a drainé un volume de plus de 331 MDH, soit un volume quotidien de 66 MDH contre 42 MDH une semaine auparavant. Par valeur, COSUMAR accapare plus de 18% du volume, soit 61 MDH et grimpe significativement 10,76% à 204,9 DHS. Ensuite, MAROC TELECOM sur fond de 59 MDH se hisse de 2,94% à 105 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK sur 57 MDH échangés améliore légèrement son cours de 0,01% à 410 DHS.

Pour sa part, le volume échangé sur le marché de blocs ressort à 299 MDH relatif au titre Unimer transité avec un cours unitaire de 157,8 DHS.

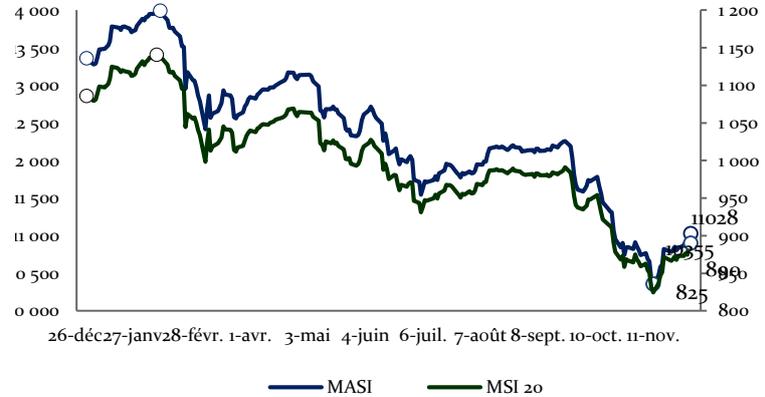
Coté variations, DELATTRE LEVIVIER MAROC arrive en pole position et grimpe de plus de 15% à 39,3 DHS. Elle fait mieux que DELTA HOLDING qui progresse de 12,10% à 26,5 DHS. Enfin, COSUMAR rebondit de 10,76% à 204,9 DHS.

Au bas de l'échelle, SANLAM MAROC se détériore de 8,31% à 971 DHS. MED PAPER ET FINIE BROSETTE perdent à part presque égale de 4% en s'affichant à 128,1 DHS et 28,4 DHS respectivement.

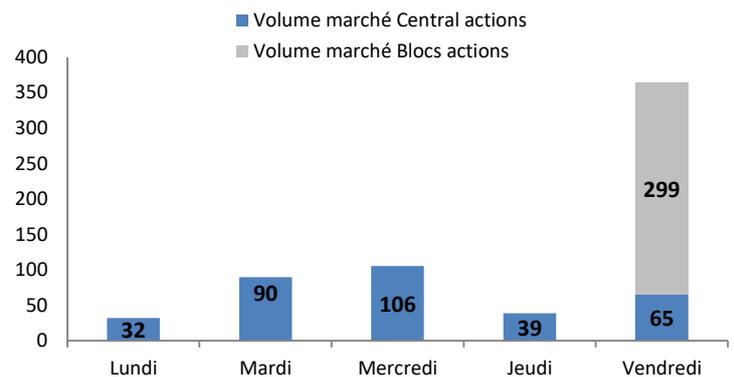
Du côté des nouvelles de la cote, le groupe TGCC confirme l'accélération de la production au 3^e trimestre. En effet, le produit d'exploitation s'est accru de 28,7% sur un an à 1,1 Mrd de DH contre 863,4 MMDHS, une performance portée principalement par des projets d'envergure dans les secteurs majeurs de l'économie nationale (éducation, santé...) ainsi que par la montée en puissance des filiales en Afrique subsaharienne. Le groupe poursuit ses investissements axés sur l'acquisition d'équipements et d'engins. Les investissements cumulés, quant à eux, ont évolué de 35,7% à fin septembre totalisant 72,1 MMDHS. Enfin, l'endettement net ressort en croissance annuelle de 9,5% au 30 septembre pour s'élever à 884,4 MMDHS.

Sur la rive opposée, les ventes de MANAGEM sont en forte progression à fin septembre 2022. En effet le chiffre d'affaires est en hausse de 45% à 7,4 Mrds de DHS, une évolution marquée par la consolidation des productions des métaux précieux et des métaux de base parallèlement à la baisse du cours de Cuivre (-16%) et des autres métaux de base compensée par l'appréciation de la parité de change USD/MAD de +15%. Pour ce qui est des investissements, ils accusent un repli annuel de 15% également à fin septembre dernier pour se situer à 1,4 Mrds de DHS. Ceci est lié notamment à l'achèvement des travaux de construction de la mine de Tri-K en Guinée. Le groupe continue à réduire le volume de ses dettes. Son endettement net consolidé a reculé de 245 MMDHS.

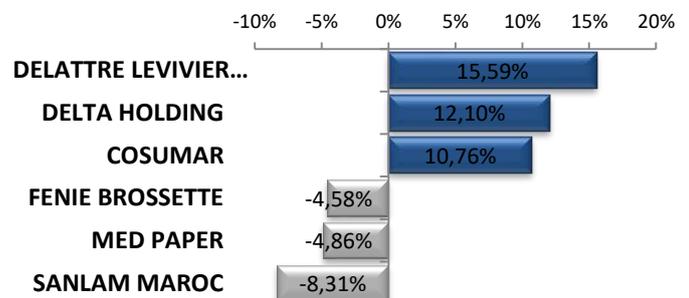
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques mensuelles de l'Office Des Changes, le déficit commercial s'est creusé de 56,4% à fin octobre. Il atteint 261 Mrds de DHS et le taux de couverture a perdu 3,3 points à 57,6% sous le poids des achats des produits énergétiques et des demi-produits qui représentent respectivement 20,8 et 23% des importations. Pour sa part, la facture énergétique a plus que doublé en s'affichant à 128 Mrds de DHS en raison de l'accroissement des achats de l'ensemble des produits énergétiques.
- Les recettes voyages ont plus que doublé passant de 28,5 Mrds de DHS à fin octobre 2021 à 71 Mrds de DHS à fin octobre 2022. Enfin, Les transferts MRE s'établissent à 89 Mrds de DHS à fin octobre en hausse de 11,5%.

Marché Monétaire :

La stabilité règne toujours sur le marché monétaire. Ceci est essentiellement attribuable aux interventions de la Banque Centrale qui se sont soldées par une injection additionnelle de 8 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à plus de 98 Mrds de DH. Cette hausse est venue compenser la baisse de l'encours de placement de l'argentier du Royaume dont la moyenne quotidienne est ressortie en baisse. En effet, son encours quotidien moyen s'est établi à 1,6 Mrds de DH contre 8 Mrds de DH une semaine auparavant.

concernant le TMP interbancaire, il est resté collé au taux directeur à 2%, tandis que l'indice MONIA a traité à 1,92% en moyenne.

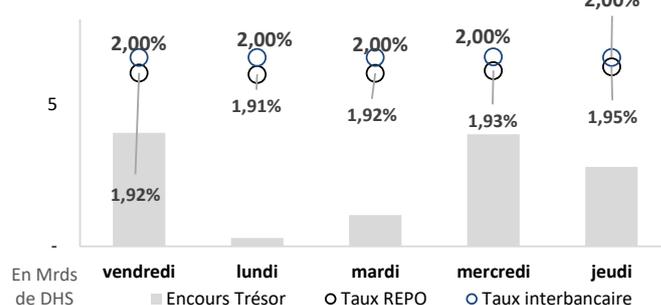
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/12/22	08/12/22	42,1	42,1	-8,8
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
24/11/22	98 462	72 318
25/11/22	98 462	71 682
26/11/22	98 462	71 682
27/11/22	98 462	72 232
28/11/22	98 462	78 580
29/11/22	98 462	74 895
30/11/22	98 462	71 564
01/12/22	89 622	69 715

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	06/03/2023		5 360,0	2,600%	2,950%	4 450,0	2,700%	2,65%	83%
26 semaines	05/06/2023		100,0	3,100%	3,150%				0%
52 semaines									
2 ans	18/11/2024	2,50%	30,0	3,506%	3,506%				0%
5 ans	28/11/2027	2,90%	4 475,0	2,900%	2,985%	3 000,0	2,900%	2,900%	67%
10 ans	14/06/2032	2,40%							
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 965,0			7 450,0			75%

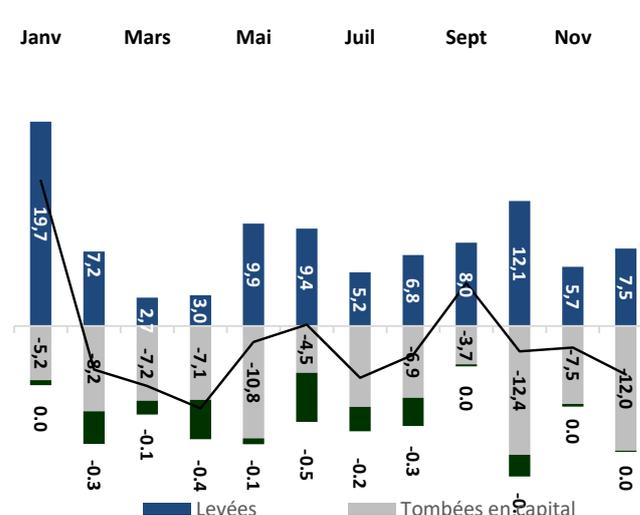
Au titre de cette première séance du marché primaire des BDT à règlement en décembre, le trésor a effectué une levée importante se chiffrant à 7,4 Mrds de DH sur une demande globale de 9,9 Mrds de DH.

Avec cette levée, l'argentier du Royaume fait un grand pas pour faire face à l'importante tombée prévue pour le mois en cours et dont le volume dépasse 12 Mrds de DH.

En termes de répartition de la demande, le 13 Sem maturité star des derniers mois a accaparé près de 60% du montant adjudgé, soit 4,45 Mrds de DH. Le reliquat a été retenu sur la nouvelle ligne 5 ans révisable pour un montant de 3 Mrds de DH. Signalons par ailleurs que les segments Moyen et Long terme continuent d'être délaissés par les investisseurs à l'instar du 2 ans qui n'a capté que 30 MDH tandis que le 10 ans n'a enregistré aucune soumission.

Enfin, côté rendements, la courbe primaire est restée globalement stable à l'exception du 13 sem qui a pris 10 pbs supplémentaire pour s'afficher à 2,70%.

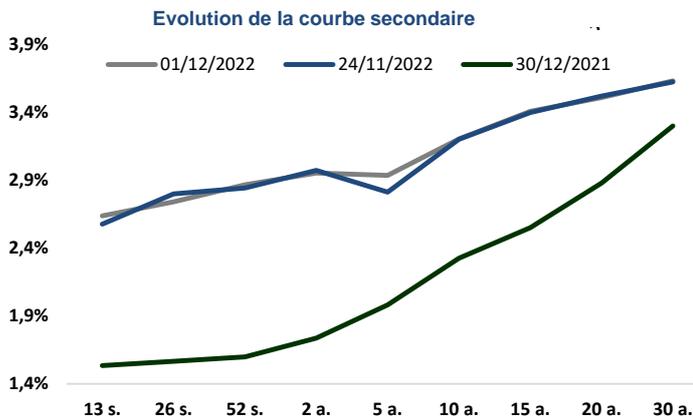
Financement du Trésor en 2022



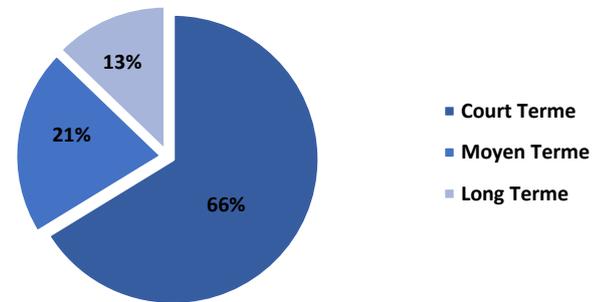
○ **Marché secondaire :**

La pentification de la courbe secondaire se réduit davantage. La correction rapide de la partie courte de la courbe dans un temps où les segments long et moyen terme, relativement moins liquides, peinent à s'ajuster au contexte macroéconomique marqué par un durcissement de la politique monétaire et des pressions budgétaires grandissantes. Au cours de cette semaine, la pentification s'est encore renforcée avec un 13 Sem et un 52 Sem qui ont augmenté dans l'ordre de 6,1 pbs et 2,6 pbs pour s'afficher respectivement à 2,64% et 2,87% , alors que le long terme traite toujours aux alentours des niveaux affichés mêmes niveaux de la semaine précédente. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	2,64%	2,58%	6,1	1,53%	110,4
26 semaines	2,74%	2,80%	-5,7	1,57%	117,6
52 semaines	2,87%	2,84%	2,5	1,60%	127,0
2 Ans	2,95%	2,97%	-2,1	1,74%	121,8
5 Ans	2,94%	2,81%	12,4	1,98%	95,5
10 ans	3,21%	3,20%	0,3	2,33%	88,0
15 ans	3,41%	3,40%	1,0	2,55%	85,9
20 ans	3,51%	3,52%	-1,1	2,88%	63,1
30 ans	3,63%	3,63%	0,8	3,30%	33,2



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Du côté des nouvelles émissions, la Société Générale a émis des certificats de dépôt de différentes maturités, le taux de sortie sur la maturité un an étant de 3,25% et sur 5 mois de 2,85%. Quant à la BMCI, elle a émis un certificat de dépôt d'un an à 2,75%.

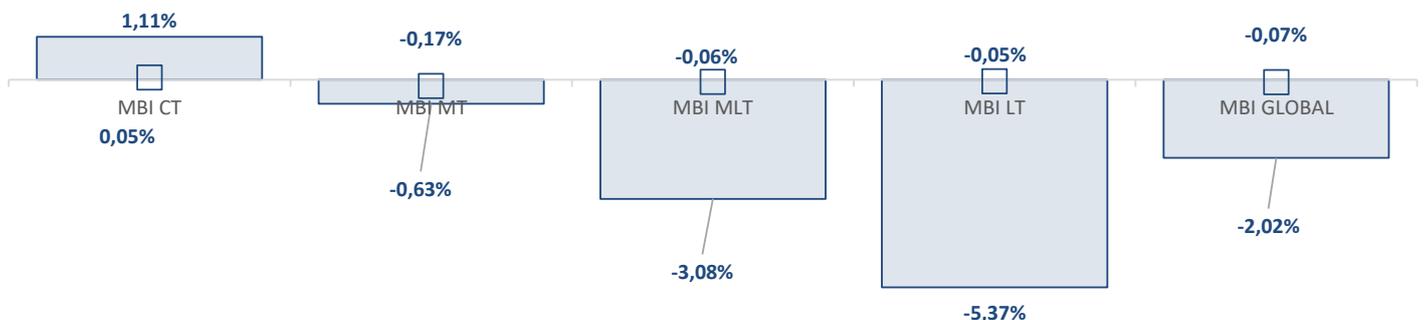
Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	Différentes maturités	-	-
BMCI	CD	1 an	01/12/23	2,75%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
-	-	-	-	-

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,76%	2,94%	3,04%	3,40%	3,03%
Sensibilité	0,52	2,58	6,13	11,15	4,92



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire