

## Marché Actions :

### Marché actions : Retour à la baisse cette semaine.

Dans un contexte de méfiance et d'attente des premières publications annuelles des sociétés de la cote, le marché boursier est revenu à sa tendance baissière après le fort rebond (technique) qui l'a caractérisé la semaine précédente (+6,91). En chiffres, le MASI a bouclé la semaine en retrait de 1,08% à 10213 pts creusant ainsi ses pertes annuelles à -4,73%. Du côté du baromètre des valeurs les plus liquides, le MSI20 a lâché 1,17% à 819 pts, sa contreperformance annuelle est ressortie à -4,45%.

Au volet des échanges, le volume transactionnel du marché central s'est élevé à 393 MDH en léger retrait par rapport à celui de la semaine passée (429 MDH). Par valeur, 77 MDH ont porté sur ITISSALAT AL-MAGHRIB, le groupe télécom baisse légèrement de 0,69% à 96,99 DHS. Arrive ensuite les bancaires pour un volume de 61 MDH brassé par ATTIJARIWAFABANK (-1,60% à 368 DHS) et 32 MDH par la BCP (1,35% à 217,9 DHS). Au niveau du marché de blocs, il a traité un flux de 75 MDH sur COSUMAR à un prix unitaire de 182,3 DHS.

Côté variations, MAGHREB OXYGENE signe la plus forte hausse de la semaine, elle grimpe de 16,90% à 263,5 DHS. Elle fait mieux que DISTY TECHNOLOGIES et STROC INDUSTRIE qui améliorent leurs cours de 14,92% et 10,21% à 204,55 DHS et 41,33 DHS respectivement.

Sur la rive opposée, RES DAR SAADA signe la plus forte baisse en lâchant 16,77% à 13 DHS. Arrive ensuite CDM qui plonge de 11,62% à 530,3 DHS sur sa première semaine de reprise de cotation. Enfin, CTM cède 10,22% à 605 DHS.

Dans un récent communiqué, TotalEnergies Marketing Maroc indique que le niveau très élevé des cours internationaux des produits pétroliers a entraîné un repli important des marges commerciales, ce qui a engendré une baisse significative du résultat net social 2022 estimé à environ -40% par rapport à 2021. Par ailleurs, les effets de stocks positifs constatés lors du premier semestre et la dynamique commerciale du distributeur ont permis d'atténuer partiellement cet impact.

L'AMMC a publié avis de recevabilité concernant le projet d'Offre Publique d'Achat obligatoire sur les actions à l'initiative de HOLMARCOM FINANCE COMPANY et ATLANTANAD en date du 17 janvier 2023.

Le seuil des 40% a été franchi avec l'acquisition de 63,7% du capital de Crédit du Maroc par HOLMARCOM FINANCE COMPANY et sa filiale ATLANTANAD avec respectivement 50,9% et 12,8% du capital. La soumission d'une offre d'achat est obligatoire.

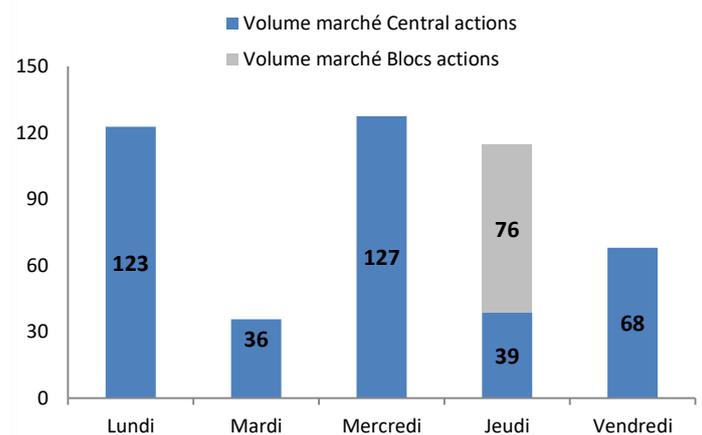
Cette offre portera sur toutes les actions non détenues par les initiateurs, Un total de 1 149 227 actions représentant 10,56% du capital et des droits de vote du Crédit du Maroc seront acquises au prix unitaire de 502 MAD.

A noter que WAFABANK ASSURANCE et CREDIT AGRICOLE s'étaient engagés à ne pas apporter à l'OPA les titres détenus dans le CDM.

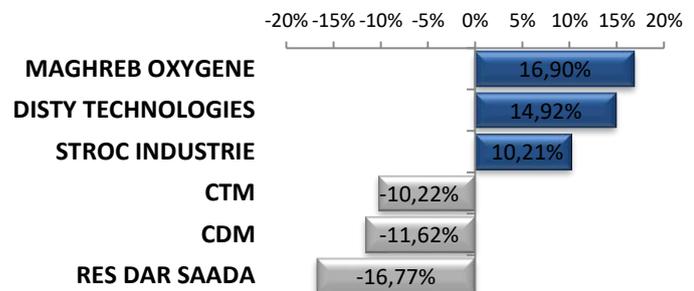
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le Haut-Commissariat du Plan, l'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de décembre 2022, une hausse de 0,1% par rapport au mois précédent, résultat de la hausse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,4% des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'inflation est à 8,3% à fin décembre. L'indice d'inflation sous-jacente aurait, quant à lui, connu une hausse de 0,7% au cours du mois de décembre 2022 par rapport au mois précédent.
- Sur l'ensemble de l'année 2022, l'IPC annuel moyen ressort en augmentation de 6,6% conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 11% et de celui des produits non alimentaires de 3,9% (+5,8% pour l'indicateur d'inflation sous-jacente).

## Marché Monétaire :

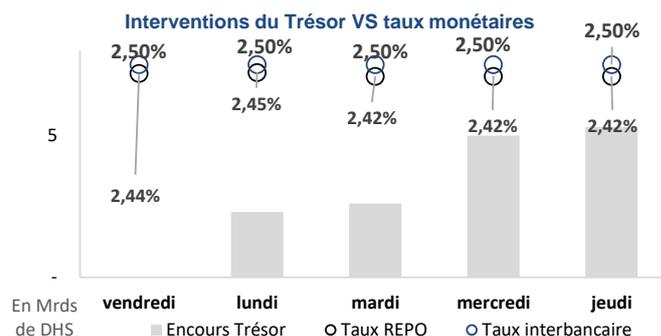
Eu égard au manque de profondeur dans la demande qui a caractérisé le marché primaire de la dette souveraine en 2022, la Banque centrale a récemment effectué deux opérations d'open market consistant en l'achat des Bons du Trésor court terme (échéance 2023) auprès des banques de la place sur le marché secondaire et qui ont porté sur un volume de 16,3 Mrds de DH. A cet effet, afin de rétablir l'équilibre du marché et pour ne pas contredire sa politique monétaire restrictive adoptée depuis septembre 2022, l'institut de l'émission a réduit ses injections au titre des avances à 7 jours de 8,7 Mrds de DH. L'encours global de la monnaie centrale est ressorti à 93 Mrds de DH contre 102 Mrds de DH une semaine auparavant.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	19/01/23	26/01/23	43,6	43,6	-4,3
Pension livrée à LT	19/01/23	23/02/23	31,1	10,0	
	22/12/22	23/03/23	40,3	13,5	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	41,2	23,8	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
12/01/23	93 152	73 712
13/01/23	93 152	76 841
14/01/23	93 152	76 841
15/01/23	93 152	73 941
16/01/23	93 152	74 689
17/01/23	93 152	78 330
18/01/23	93 152	70 996
19/01/23	88 882	67 234



## Marché Obligataire :

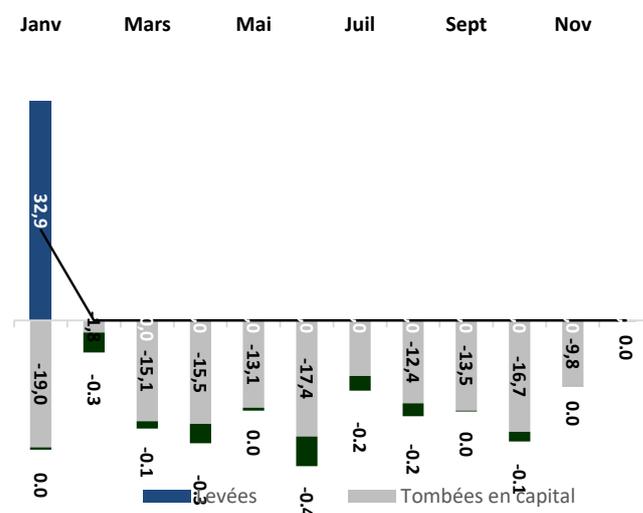
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/04/2023		21 493	3,150%	3,300%	7 000	3,170%	3,16%	33%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,90%	1 150	3,602%	3,611%	1 150	3,611%	3,611%	100%
2 ans	19/05/2025	3,70%	1 185	3,730%	4,047%	100	3,730%	3,730%	8%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>23 828</b>			<b>8 250</b>			<b>35%</b>

Avec une demande qui a frôlé les 24 Mrds de DH et des levées qui se sont élevées à 8,25 Mrds de DH, le marché primaire de la dette souveraine a continué sur sa dynamique pour la deuxième semaine d'affilée. En effet, les investisseurs ont manifesté une demande extrêmement importante, qui reste toutefois concentrée sur la partie courte de la courbe reflétant toujours leur craintes quant à l'orientation future de la politique monétaire. En chiffres, la maturité 13 Sem, peu sensible aux variations des taux d'intérêt a capté 90% du montant proposé (21,5 Mrds de DH), le reliquat a concerné le 52 Sem et le 2 ans avec respectivement 1,15 Mrd de DH et 1,18 Mrd de DH. Face à cela, le Trésor a retenu 8,25 Mrds de DH au total, dont 7 Mrds de DH sur le 13 Sem, 1,15 Mrds de DH sur le 52 Sem et uniquement 100 Millions de DH sur le 2 ans, portant ainsi ses levées sur le mois de janvier à 34,7 Mrds de DH contre un besoin prévisionnel de 23 Mrds de DH, soit près de 12 Mrds de DH de plus. En termes d'évolution des taux, la maturité 2 ans a augmenté significativement de 125 pbs pour ressortir à 3,69%. Dans une moindre mesure, le 52 Sem s'est hissé de 2 pbs à 3,53%. En revanche, le 13 Sem qui capte l'essentiel de la demande, s'est légèrement délesté de 3 pbs pour s'afficher à 3,17%.

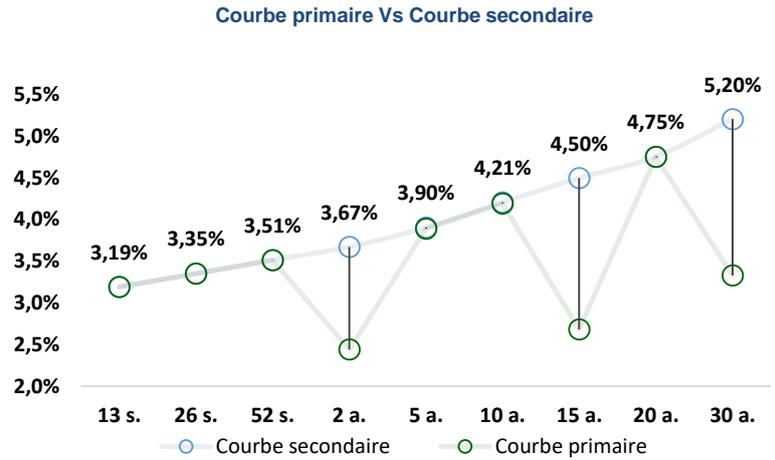
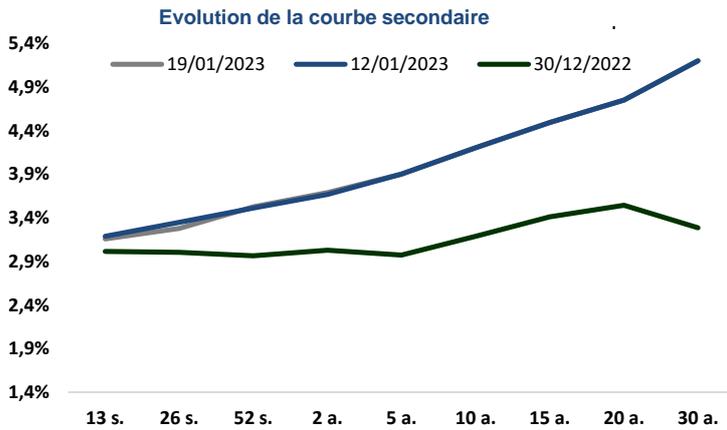
### Financement du Trésor en 2023



○ **Marché secondaire :**

Après la forte demande qui a caractérisé le marché primaire de la dette souveraine pendant les deux dernières semaines et qui ont concerné la partie courte de la courbe, les taux d'intérêt de cette dernière se sont légèrement détendus à l'image de la maturité 26 Sem qui a perdu 6,7 pbs pour ressortir à 3,28%. Le 13 Sem s'est, quant à lui, délesté de 3 pbs à 3,16%. En revanche, le 52 Sem a pris 1,3 pbs en s'affichant à 3,53%. Le reste de la courbe est resté globalement stable exception faite du 2 ans qui a augmenté de 2,1 pbs à 3,90%. A cet effet, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie sur une note légèrement positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,16%	3,19%	-3,0	3,02%	14,3
26 semaines	3,28%	3,35%	-7,0	3,01%	27,5
52 semaines	3,53%	3,51%	1,2	2,97%	56,0
2 Ans	3,69%	3,67%	2,1	3,03%	66,0
5 Ans	3,90%	3,90%	-0,2	2,98%	92,7
10 ans	4,21%	4,21%	0,0	3,19%	101,8
15 ans	4,50%	4,50%	0,0	3,41%	108,3
20 ans	4,75%	4,75%	0,0	3,55%	120,7
30 ans	5,20%	5,20%	0,0	3,29%	191,7



Cette semaine a été animée par 3 émissions, deux certificats de dépôt émis par CFG BANK et la BMCI sur des maturités allant de 6 mois à 1 an avec un taux facial compris entre 2,90% et 4% et un billet de trésorerie émis par RDS sur une durée de 2 mois à un taux de rendement 5,25%,

**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	6 mois	13/07/23	2,90%
BMCI	CD	1 an	18/01/24	-
RDS	BT	2 mois	16/03/23	5,25%

**tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
----------	--------	-------	----------	-------------

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,35%	3,74%	4,03%	4,51%	3,89%
Sensibilité	0,46	2,47	5,9	10,41	4,52



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire