

Marché Actions :

Marché actions : Du rebond sur les quatre séances de la semaine :

Le marché reprend son souffle cette semaine après la baisse brutale de 9,35% enregistrée sur de faibles volumes la semaine passée. En chiffres, le MASI, baromètre principal de la place casablancaise s'est apprécié de 6,24% à 10 325 pts réduisant ainsi sa perte annuelle à -3,69%. De son côté, l'indice des valeurs les plus liquides, le MSI20 a progressé de 6,91% à 829 pts se situant ainsi à -3,32% depuis le début de l'année.

Au volet des échanges, le volume brassé sur le marché central s'est élevé à 429 MDH contre 271 MDH une semaine auparavant, soit un volume moyen quotidien de 107 MDH. Par valeur, MAROC TELECOM est première sur fond de 107 MDH, le groupe télécom grimpe de 8,33% à 97,66 DHS. ATTIJARIWABA BANK est juste derrière, la valeur bancaire draine 103 MDH et gagne au passage 4,18% à 374 DHS. Enfin, SODEP-MARSA MAROC concentre 34 MDH et améliore son cours de 10,50% à 200 DHS.

Par ailleurs, le marché de blocs a connu une transaction de 41 MDH négociée sur COSUMAR au cours unitaire de 174,35 DHS.

MINIERE TOUISSIT occupe la première place de palmarès, elle s'est hissée de 15,42% à 1.684 DHS. Elle fait mieux que LAFARGEHOLCIM MAROC et SALAFIN qui améliorent leurs cours respectifs de 12,89% et 12,19% à 1.340 DHS et 580 DHS.

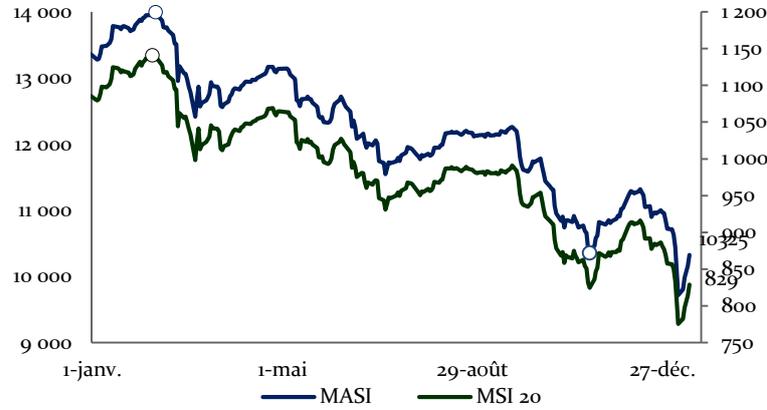
En revanche, SMI réalise la moins bonne performance de la semaine, elle baisse de 11,57% à 1.322 DHS. STROC INDUSTRIE est juste derrière, elle lâche 5,92% à 37,5 DHS. Enfin, COLORADO perd 1,71% à 42 DHS.

Du côté des news de la cote, la prochaine Assemblée générale ordinaire de TGCC, prévue pour le 13 février, devrait autoriser la mise en place d'un programme de rachat en vue de favoriser la liquidité du titre sur le marché. Le nombre maximum des actions visées est de 1 581 992 actions, soit 5% du capital, pour une somme maximale de 316 MDH. Ainsi, dans le cadre de l'exécution de ce programme de rachat, un mandat de gestion sera signé entre TGCC SA et BMCE Capital Bourse.

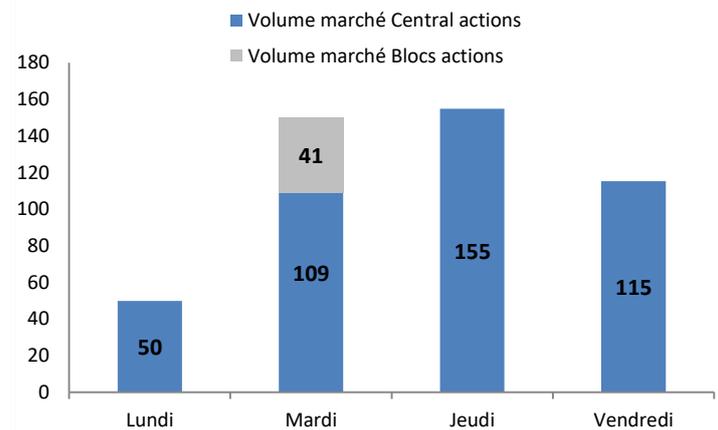
Aussi, La société IB MAROC a déposé le 30 décembre 2022 au tribunal de commerce de Casablanca les éléments accompagnant la demande de son placement en redressement judiciaire. Cette demande est motivée par l'échec des négociations avec la principale banque de l'entreprise et l'impossibilité pour un repreneur-investisseur de mettre en œuvre son plan de reprise. Par ailleurs la société, faute de concours bancaires, ne peut plus satisfaire aux besoins de son exploitation et faire face au paiement de ses dettes.

Enfin, suite à la récente augmentation de capital réservée au public, ARADEI CAPITAL a vu le niveau de capital ouvert en bourse augmenté de 5%. Désormais, 50% du tour de table de la foncière est entre les mains du marché boursier. La filiale de Label'Veie est l'un des rares émetteurs à avoir autant ouvert son capital aux investisseurs boursiers.

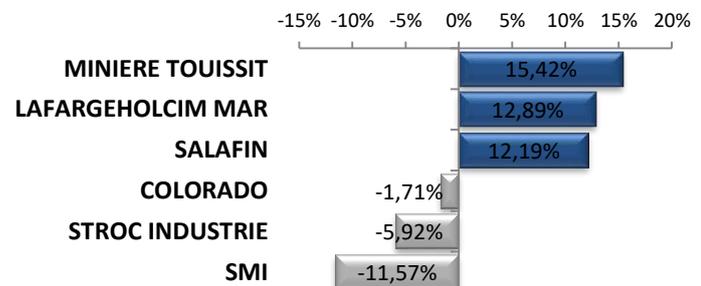
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Haut-Commissariat du Plan (HCP), l'indice de confiance des ménages (ICM), plombé par la hausse des prix, s'établit à 46,6 pts au lieu de 47,4 pts enregistrés le trimestre précédent et 61,2 pts le même trimestre une année auparavant, soit son plus bas depuis de le début de l'enquête en 2008.
- Selon le budget économique et prévisionnel 2023 du Haut-Commissariat au Plan, l'économie nationale devrait enregistrer une croissance de 3,3% en 2023, après 1,3% en 2021. La demande intérieure, continuerait à constituer le principal moteur de cette croissance, avec une hausse de 3,2%.

Marché Monétaire :

En vue de rétablir un équilibre sur le marché monétaire après une semaine caractérisée par une liquidité abondante, la Banque centrale a ponctionné près de 13 Mrds de DH de ses avances hebdomadaires. Ainsi, l'encours de monnaie centrale est ressorti aux alentours de 102 Mrds de DH.

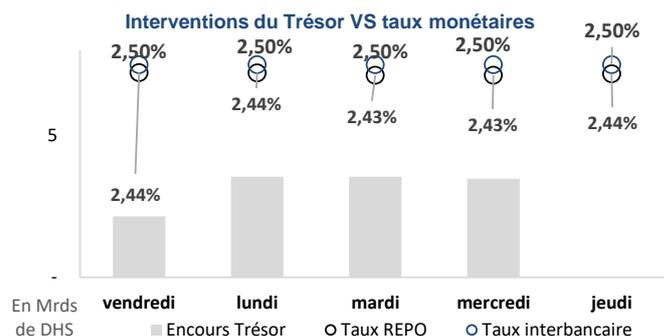
De son côté, le Trésor a renforcé ses interventions sur le marché monétaire, ses placements de trésorerie se sont élevés en moyenne à 3,1 Mrds de DH contre 650 Millions de DH une semaine auparavant. A cet effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 2,50% tandis que la pension livrée a traité en moyenne à 2,45%. Pour la semaine prochaine, l'encours de la monnaie centrale s'est arrêté à 93 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/01/23	19/01/23	48,2	48,2	-8,43
Pension livrée à LT	22/12/22	19/01/23	26,2	8,0	
	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
05/01/23	101 922	85 398
06/01/23	101 922	85 138
07/01/23	101 922	85 138
08/01/23	101 922	85 088
09/01/23	101 922	85 913
10/01/23	101 922	84 772
11/01/23	101 922	84 842
12/01/23	93 492	74 052



Marché Obligataire :

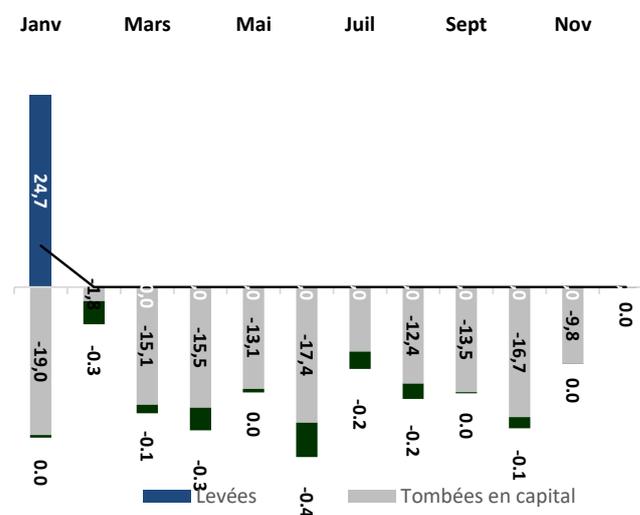
o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	17/04/2023		13 570	3,170%	3,300%	11 410	3,200%	3,19%	84%
26 semaines	17/07/2023		10 150	3,350%	3,450%	3 800	3,350%	3,350%	37%
52 semaines	19/02/2024	2,90%	3 442	3,589%	3,905%	1 235	3,617%	3,598%	36%
2 ans	19/05/2025	3,70%	3 112	3,775%	4,109%				0%
5 ans	17/04/2028	3,90%	1 615	3,916%	4,501%	750	3,918%	3,916%	46%
10 ans	20/06/2033	4,20%	2 660	4,229%	5,045%	250	4,229%	4,229%	9%
15 ans	19/07/2038	4,50%	50	4,955%	4,955%				0%
20 ans	17/08/2043	4,75%	80	4,785%	5,206%	30	4,785%	4,785%	38%
30 ans									
Total			34 679			17 475			50%

De gros volumes ont caractérisé la 3e séance d'adjudication du mois, une demande extrêmement importante couplée à une levée du Trésor qualifiée d'historique. En effet, les soumissions ont frôlé les 35 Mrds de DH. Cet engouement des institutionnels de la place est justifié d'une part par l'opération de rachat de la Banque centrale des BDT initiée sur le marché secondaire pour près de 15 Mrds de DH, ainsi que la mise en place des stratégies de placements qui caractérisent le début d'année. Toutefois, les investisseurs restent prudents en concentrant la majorité de leur demande sur la partie courte de la courbe craignant de nouveau un relèvement du taux directeur et une dégradation des finances publiques. En chiffres, 13,5 Mrds de DH ont porté sur le 13 Sem, 10 Mrds de DH sur le 26 Sem et 3,4 Mrds sur le BDT 52Sem. De son côté, les segments moyen et long terme de la courbe se sont accaparés dans l'ordre 4,7 et 2,8 Mrds de DH. Face à cette manne, le trésor a retenu l'essentiel de son besoin sur le court terme (16,4 Mrds de DH). Le reliquat a été levé sur le 5 ans (750 Millions de DH), le 10 ans (250 Millions de DH) et le 20 ans (30 Millions de DH). L'argentier porte ainsi ses levées à 25 Mrds de DH dépassant légèrement de ce fait son besoin mensuel annoncé de 23 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2023

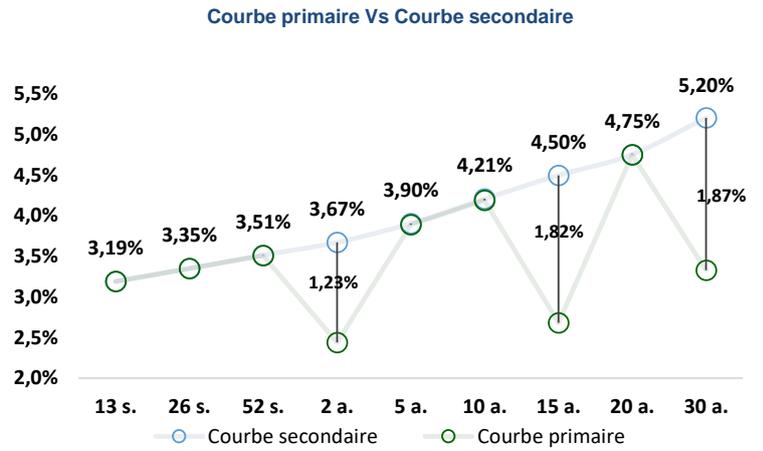
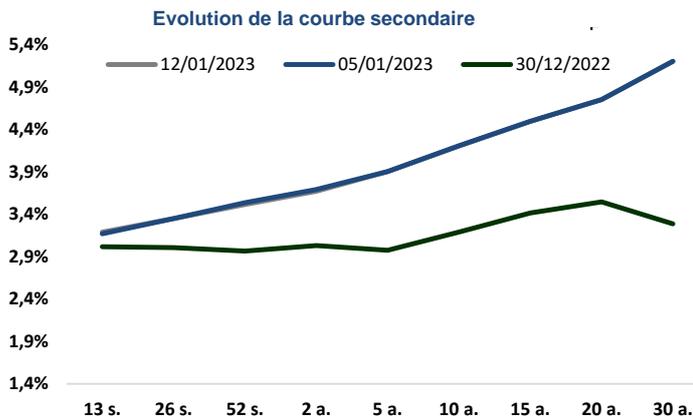


○ **Marché secondaire :**

Les taux d'intérêt sur le marché secondaire se sont légèrement détendus après la hausse brutale de la semaine dernière à l'instar de la maturité 5 ans qui recule de 0,15 pbs pour s'afficher à 3,90 % et du 15 ans qui perd 0,12 pb pour ressortir à 4,49%.

En revanche, la maturité 13 Sem a pris 9 pbs à 3,28% après que le Trésor y ait adjugé un montant relativement important de 11 Mrds de DH lors de la séance d'adjudication tenue mardi dernier. Les maturités 52 Sem et 2 ans , quant à elles, prennent à part égale 2 pbs et s'établissent respectivement à 3,53% et 3,69%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,19%	3,17%	2,0	3,02%	17,3
26 semaines	3,35%	3,35%	0,0	3,01%	34,4
52 semaines	3,51%	3,54%	-2,3	2,97%	54,8
2 Ans	3,67%	3,69%	-2,1	3,03%	63,9
5 Ans	3,90%	3,90%	0,2	2,98%	92,8
10 ans	4,21%	4,21%	-0,1	3,19%	101,8
15 ans	4,50%	4,50%	0,1	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



La deuxième semaine de l'année 2023 était calme en terme d'émissions privées. En effet, une seule émission a eu lieu. Il s'agit de la BMCI qui a émis un certificat de dépôt d'un an à 3,20%

Pour la semaine prochaine, BOA ainsi que CAM devront rembourser leurs certificats de dépôts de 2 ans et 1 an respectivement, émis à 2,72% et 2,27%.

Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	10/01/24	3,20%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	2 ans	16/01/23	2,72%
CAM	CD	1 an	18/01/23	2,27%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,37%	3,72%	4,03%	4,51%	3,88%
Sensibilité	0,43	2,44	5,92	10,43	4,49



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire