

Marché Actions :

Marché actions : Semaine en dents de scie

La prudence l'emporte en l'absence de catalyseurs sur le marché boursier, ce dernier a évolué sans réelle tendance cette semaine. En effet, l'indice général de la place Casablancaise a achevé la semaine sur note négative de -1,40% dépassant légèrement la barre des 10 000 pts (10 070) après avoir atteint 10 291 pts en début de semaine, sa performance Year-To-Date ressort ainsi à -5,92%.

De son côté, le baromètre des valeurs les plus liquides a lâché 1,53% à 807 pts, creusant ses pertes depuis le début de l'année à -6,06%.

Plutôt modeste, le volume d'affaires échangé sur le marché central brassé essentiellement par les blues chips est ressorti à 245 MDH contre 393 MDH une semaine plutôt. Dans le détail, ATTIJARIWABA BANK est première sur fond de 61,6 MDH, soit 25% du volume total. Le groupe bancaire recule de 2,72% à 358 DHS, son plus bas sur l'année. MAROC TELECOM est juste derrière, elle draine 35 MDH et perd au passage 4,11% à 93 DHS. Enfin, BANK OF AFRICA concentre 13 MDH et lâche 1,84% à 160 DHS.

Au volet des fortes variations, CREDIT DU MAROC signe la plus forte hausse, le groupe se hisse de 7,49% à 570 DHS. RES DAR SAADA est juste derrière, le promoteur immobilier améliore son cours de 6,69% à 13,87 DHS. Arrive en troisième position, DELTA HOLDING qui gagne 5,49% à 24 DHS.

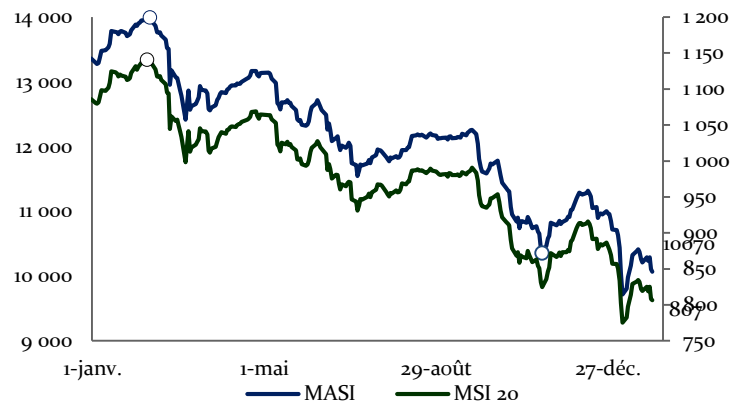
Au bas de l'échelle, STROC INDUSTRIE accuse la plus forte baisse en perdant 8,20% à 37,94 DHS. RISMA et SMI lâchent dans l'ordre 5,93% et 5,76% à 111,9 DHS et 1326 DHS.

Un autre profit warning a entaîné la cote casablancaise. En effet, Maghreb Oxygène annonce que ses résultats au titre de l'année 2022, bien que bénéficiaires, devraient connaître un repli par rapport à l'exercice précédent et aux prévisions établies. Ceci est en raison de (i) la hausse des coûts due à une conjoncture économique difficile et au renchérissement des matières premières et du coût des produits importés. (ii) L'impact de change défavorable sur le résultat financier et (iii) la réalisation exceptionnelle d'un produit non courant durant l'exercice 2021 non reconduit en 2022. Également, la diminution estimée du résultat net de l'exercice 2022 serait d'environ 35% par rapport à 2021.

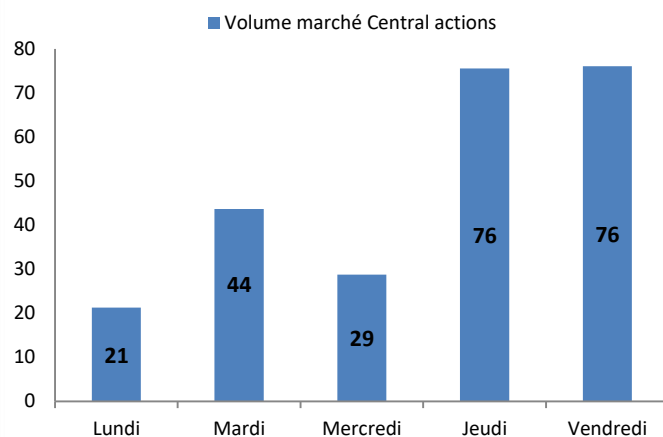
Aussi, et au terme d'un dernier mois exceptionnel avec 925 immatriculations contre 366 à la même période de l'année 2021, le CA de la société Ennakl Automobiles a enregistré une progression de 2,36% passant de 485,41 millions de dinars (MDinar) en 2021 à 496,87 MDinar à la fin de l'année 2022.

Le CA consolidé du groupe a atteint 564 MDinar au 31/12/2022 contre 538, une année auparavant. Soit une augmentation de 4,77%. La société fait également état d'une augmentation des produits financiers de 783 MDinar provenant notamment de la plus-value des fonds gérés. L'endettement financier global a augmenté passant d'un solde de 10 MDinar en 2021 à 15 MDinar en 2022, suite à la signature d'un nouveau contrat de prêt à court terme.

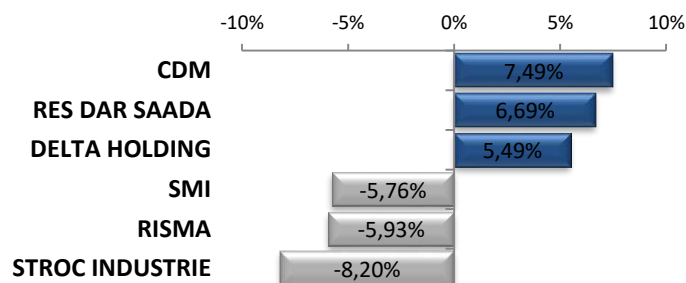
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans son dernier rapport, le FMI exprime son satisfecit pour la réponse politique très vigoureuse qui a atténué l'impact social et économique des récents chocs négatifs entreprise par le Maroc. Le Fonds salue le resserrement de la politique monétaire en 2022 et soutiennent de nouvelles hausses des taux directeurs si nécessaire pour contenir les pressions inflationnistes.
- Au terme de l'année 2022, la situation des charges et ressources du Trésor fait ressortir un allègement du déficit budgétaire de -0,4 point du PIB à 69 Mrds de DHS, soit 5,1% du PIB. Les recettes fiscales sont en hausse de 17% à 1.252 Mrds de DHS, tandis que les dépenses ordinaires sont en progression de 14%. Enfin, les émissions d'investissement ressortent à 94 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

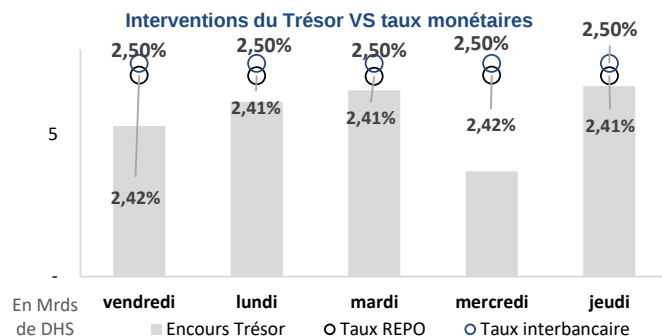
Eu égard aux opérations de la banque centrale d'achat des titres BDT de courte maturité auprès des banques de la place et qui ont porté jusqu'à présent sur un volume de 16,4 Mrds de DH et afin d'être en cohérence avec sa nouvelle politique monétaire restrictive, la Banque centrale continue de réduire ses injections sur le marché monétaire au titre des avances hebdomadaires, et ce, pour la 3^{ème} semaine d'affilée. En chiffres, l'encours de la monnaie centrale est ressorti à 88,8 Mrds de DH en baisse de 4,3 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. Dans ce contexte, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 2,50% tandis que le taux Repo jj a traité en moyenne à 2,41%.

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/01/23	88 882	67 234
20/01/23	88 882	67 395
21/01/23	88 882	67 395
22/01/23	88 882	66 545
23/01/23	88 882	71 125
24/01/23	88 882	70 940
25/01/23	88 882	71 123
26/01/23	90 223	70 618

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/01/23	02/02/23	38,1	38,1	-5,4
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)	-	-	36,0	28,6	



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	01/05/2023		23 459	3,040%	3,200%	1 000	3,040%	3,04%	4%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,90%	4 538	3,576%	3,665%	3 950	3,605%	3,595%	87%
2 ans	19/05/2025	3,70%	196	3,860%	4,036%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			28 192			4 950			18%

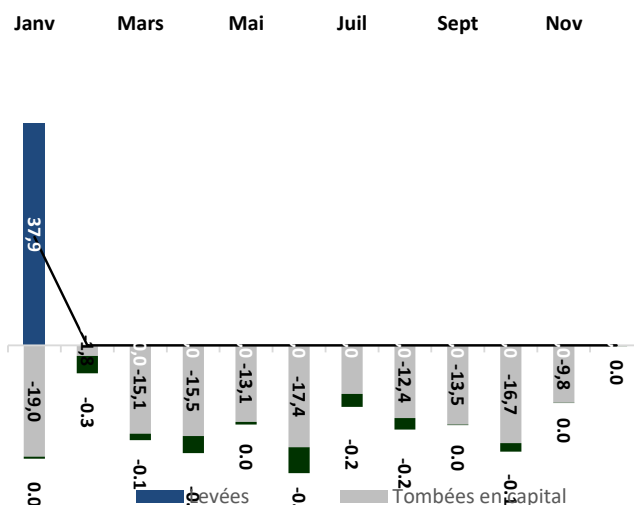
Au titre de cette dernière séance primaire du mois de janvier, la demande des investisseurs reste sur son rythme accéléré en dépassant les 28 Mrds de DH tout en privilégiant les maturités courtes de la courbe des taux. Dans le détail, sur les 28,2 Mrds de DH de demande enregistrée dans la séance, 23,4 Mrds de DH ont concerné la maturité 13 Sem, 4,5 Mrds de DH sur le BDT 52 Sem et 196 Millions de DH uniquement sur le BDT 2 ans.

Ainsi, depuis le début de l'année 2023, la demande a frôlé le niveau de 100 Mrds de DH soutenue par l'ajustement des taux d'intérêt pour refléter les niveaux réels du marché et dans une moindre mesure par la liquidité injectée suite aux opérations d'open market effectuées par la Banque Centrale.

Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de son besoin sur le 52 Sem, soit près de 4 Mrds de DH. Le reliquat a été adjudgé sur le 13 Sem (1 Mrd de DH) portant ainsi ses levées du mois en cours à 40,4 Mrds de DH !

Côté rendement, compte tenu de la forte demande orientée vers le court terme, les taux d'intérêt de cette partie de la courbe se sont légèrement détendus. Ainsi, le 13 Sem en baisse de 13 pbs s'affiche à 3,04% tandis que le 52 Sem ressort à 3,53% en recul de 0,2 pbs.

Financement du Trésor en 2023



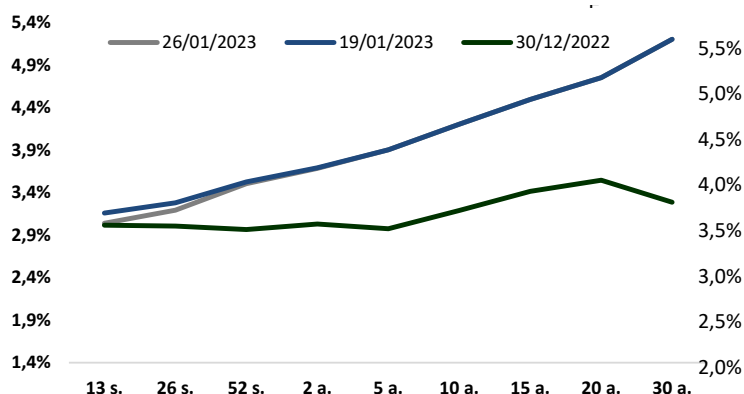
○ Marché secondaire :

Les taux d'intérêt sur la partie courte de la courbe secondaire continuent de se contracter en lien direct avec la forte demande qui caractérise le marché primaire de la dette souveraine en ce début d'année 2023.

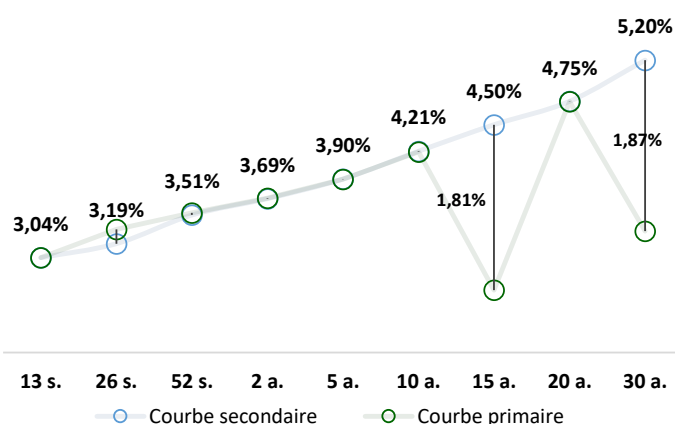
De concret, le 13 Sem, maturité star des séances d'adjudication a perdu 12 pbs pour s'afficher à 3,04%. La maturité 26 Sem est ressortie à 3,19% en baisse de 8,69 pbs tandis que la maturité 52 Sem a reculé de 1,93 pbs en s'affichant à 3,51%. Cette tendance baissière a légèrement concerné le moyen terme (2 ans) qui s'est délesté de 0,46 pbs à 3,69%. A cet effet, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,04%	3,16%	-12,0	3,02%	2,3
26 semaines	3,19%	3,28%	-8,7	3,01%	18,8
52 semaines	3,51%	3,53%	-1,9	2,97%	54,1
2 Ans	3,69%	3,69%	-0,5	3,03%	65,6
5 Ans	3,90%	3,90%	0,0	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

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Cette semaine a été marquée par l'émission des certificats de dépôt de CFG BANK. En effet, la banque a émis des CDs de deux maturités différentes, à savoir le 6 mois et le 1 an à 2,80% et 3,00% respectivement.

Deux tombées sont à prévoir pour la semaine prochaine. Il s'agit de ATW qui remboursera son CD émis à 1,98%. Tandis qu'EQDOM devra rembourser son BSF émis à 2,03%.

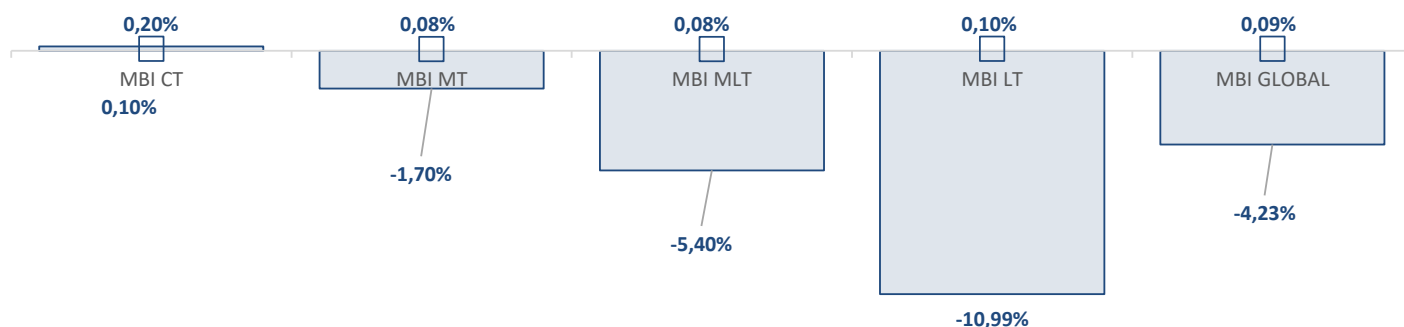
Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	20/01/23	3,00%
CFG BANK	CD	6 mois	20/07/23	2,80%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	01/02/23	1,98%
EQDOM	BSF	2 ans	29/01/23	2,03%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,28%	3,73%	4,03%	4,50%	3,87%
Sensibilité	0,45	5,45	5,88	10,39	4,53


 Performance YTD

 Performance hebdomadaire