

Marché Actions :

Marché actions : Début d'année pénible sur le marché boursier :

Panique spectaculaire sur le marché boursier au cours de cette première semaine de l'année 2023. Pour cause, la hausse brutale des taux d'intérêt sur le marché secondaire des bons du Trésor à l'instar d'un BDT 10 ans à 4,20%, a poussé les investisseurs à revoir leurs stratégies de placement en procédant à des ventes sur un marché déjà en manque de confiance. En conséquence, le MASI a chuté de 9,35% à 9718 pts, retrouvant un niveau jamais revisité depuis mai 2020. Idem pour le MSI20 qui a perdu 9,57% à 775 pts. Côté flux, 405 MDH ont changé de mains cette semaine, soit un volume moyen quotidien de 81 MDH. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK est première sur fond de 77 MDH, le groupe bancaire cède significativement 8,42% à 359 DHS. En deuxième position, MAROC TELECOM concentre 47 MDH et perd au passage 5,11% à 90,15 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM draine 35 MDH et lâche plus de 12% à 1187 DH.

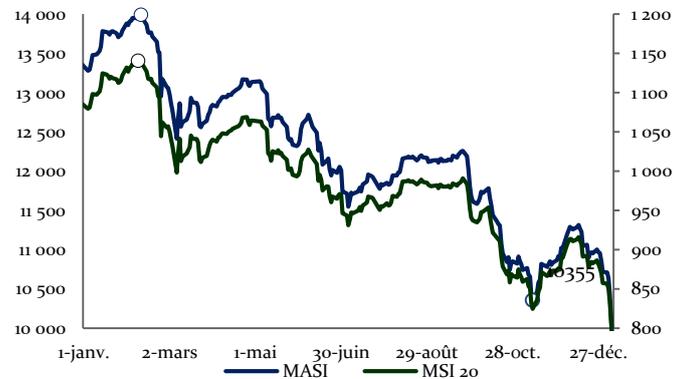
Au palmarès des plus fortes variations, ZELLIDJA S.A s'adjuge la première place et boucle la semaine sur une hausse de près de 10% à 80 DHS. Elle est suivie par RISMA qui progresse de 4,30% à 118,9 DHS. Puis par IB MAROC.COM qui s'adjuge 3,94% à 32,19 DHS.

À l'opposé, TAQA MOROCCO signe la pire performance et chute brutalement de 19,5% à 884 DHS. Wafa ASSURANCE recule de 16,5% à 3138 DHS. Enfin, SODEP-Marsa Maroc ferme la marche des plus fortes baisses sur un retrait de 16,20% à 181 DHS.

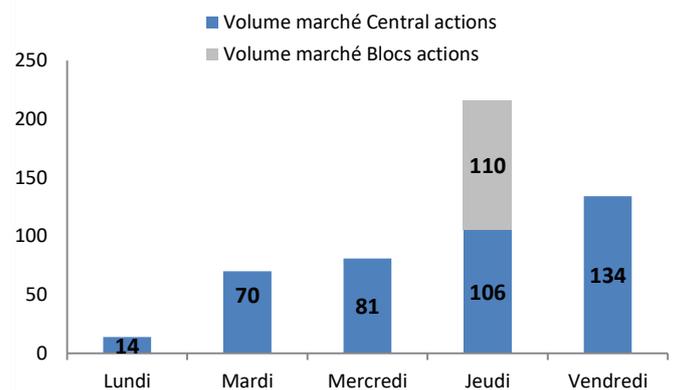
Du côté des news de la cote, dans le cadre de la construction du nouvel hôpital Ibn Sina à Rabat, le lot qui concerne les façades, ainsi que la menuiserie bois, aluminium et métallique, a été confié à l'entreprise JET CONTRACTORS, pour une somme qui dépasse 1 Mrds de DH. L'entreprise basée à Skhirat a été la seule à franchir l'étape de l'examen du dossier technique. Son offre financière, de 1.056 MDH, est supérieure de 14% à l'estimation faite par le maître d'ouvrage du projet.

Par ailleurs, la société financière internationale (IFC) vient d'approuver un prêt de 50 millions de dollars en faveur de CREDIT DU MAROC, désormais dans le giron de Holmarcom qui vise à impulser un changement progressif, tout en accélérant la dynamique commerciale et la transformation de la banque. Il s'agit d'un prêt senior non garanti d'une durée maximale de 3 ans, destiné à renforcer la capacité de financement. Et enfin, suite au reclassement annuel des titres de capital sur la base de la capitalisation boursière, les instruments AUTO HALL et SANLAM ont été transférés au marché principal B de la Bourse de Casablanca. Ce transfert n'impacte en rien les règles de communication de ces deux entreprises.

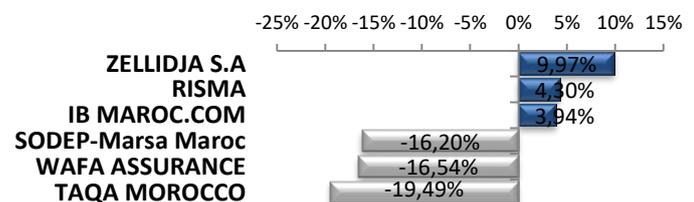
Evolution des indices boursiers en 2022



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques publiées par BAM, le crédit bancaire s'est accru de 5,9% au terme des 11 premiers mois de l'année 2022, avec un encours de plus de 1 024 MMDH. Il est porté par les comptes débiteurs et crédits de trésorerie (15,5%), dont la montée renseigne sur les difficultés de trésorerie des entreprises, et ce au moment où les crédits à l'équipement sont au point mort, traduisant une atonie de l'investissement. Ils affichent une stagnation à fin novembre dernier. Ce qui est, toutefois, mieux que l'évolution observée au cours des mois précédents où ces prêts étaient en baisse sur un rythme annuel. A fin 2021, ils étaient à -4,4%. Les crédits immobiliers peinent à gagner en dynamisme, affichant une croissance de 2,5% à fin novembre dernier.

Marché Monétaire :

Avec les injections de la Banque Centrale opérées depuis le début du mois de décembre 2022 et dont le montant a frôlé 25 Mrds de DH, le marché monétaire demeure toujours équilibré, voire même excédentaire. En témoigne l'amélioration notable du solde moyen des banques auprès de BAM de 11 Mrds de DH à 27 Mrds de DH. A cet effet, les taux monétaires ont traité en stabilité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,48% en moyenne pour la pension livrée.

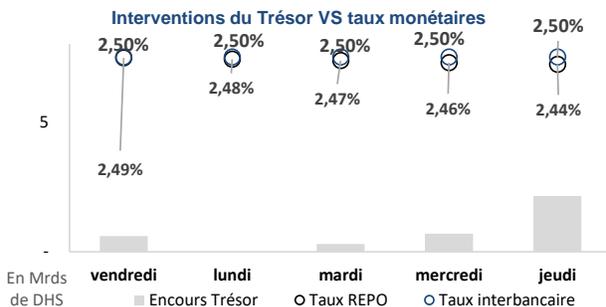
Pour la semaine prochaine, et compte tenu d'une liquidité abondante, la Banque centrale a jugé adéquat de ponctionner 12 Mrds de DH du total de ses avances à 7 jours, l'encours de la monnaie centrale ressort ainsi à 102 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/01/23	12/01/23	56,6	56,6	-12,5
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)	-	-	25,9	8,5	

Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/12/22	114 412	85 075
30/12/22	114 412	85 994
31/12/22	114 412	85 994
01/01/23	114 412	86 594
02/01/23	114 412	89 381
03/01/23	114 412	88 537
04/01/23	114 412	87 157
05/01/23	101 922	85 398



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

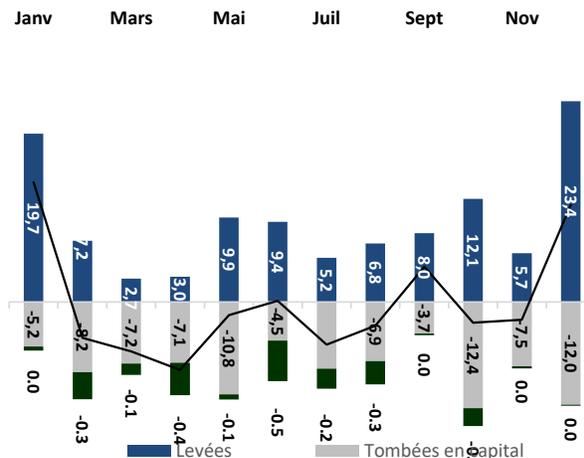
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/04/2023		8 726,0	3,150%	3,400%	4 440,0	3,200%	3,19%	51%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,90%	900,0	3,548%	3,774%	800,0	3,680%	3,633%	89%
2 ans	19/05/2025	3,00%	200,0	3,908%	4,069%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 826,0			5 240,0			53%

L'annonce par le Trésor d'un besoin mensuel relativement élevé se situant entre 22,5 et 23 Mrds de DH a exercé une pression haussière additionnelle sur les taux primaires. En effet, les maturités 13 Sem et 52 Sem se sont envolées respectivement de 40 pbs et 136,8 pbs pour s'afficher à 3,20% et 3,55%.

Cette tendance haussière des taux d'intérêt semble avoir attisé l'appétit des investisseurs qui ont manifesté une demande relativement importante en frôlant les 10 Mrds de DH. Cet intérêt demeure tout de même concentré autour du court terme, en l'occurrence, le 13 Sem qui a capté 8,8 Mrds de DH. Cette concentration des soumissions sur le court terme témoigne de la persistance des craintes des investisseurs quant à l'évolution future de la politique monétaire. Puisant dans cette manne, l'argentier du Royaume a adjudgé 5,2 Mrds de DH et porte ainsi ses levées pour le mois de janvier à 7,2 Mrds de DH.

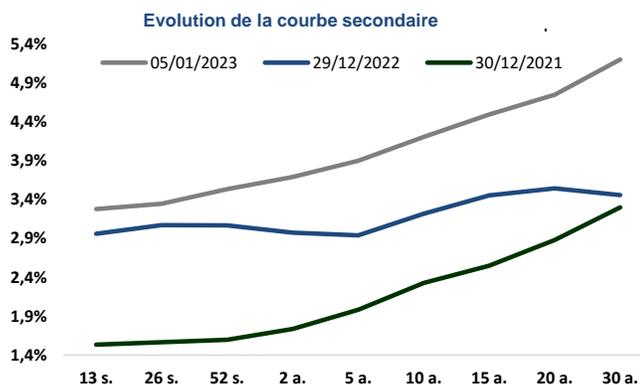
Financement du Trésor en 2022



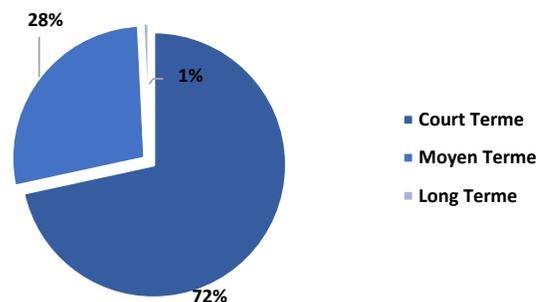
○ **Marché secondaire :**

Enfin, le marché secondaire a acté les niveaux élevés des taux d'intérêt longtemps ignorés dans la courbe publiée par la Banque Centrale. La hausse a été brutale et a concerné essentiellement la partie moyenne et longue de la courbe des taux traduisant à la fois les pressions budgétaires observées depuis l'année précédente ainsi que les craintes quant au durcissement de la politique monétaire. Dans le détail, le court terme a pris en moyenne 31,8 pbs, le moyen terme a augmenté de 83,9 pbs, tandis que le long terme s'est hissé de 124,5 pbs. Impactée par cette hausse, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie fortement négative à -4,41%.

Maturité	S	S-1	Var	2021	Var
13 semaines	3,28%	2,96%	31,9	1,53%	174,6
26 semaines	3,35%	3,07%	27,5	1,57%	178,3
52 semaines	3,54%	3,07%	46,8	1,60%	193,9
2 Ans	3,69%	2,98%	71,6	1,74%	195,6
5 Ans	3,90%	2,94%	96,2	1,98%	192,0
10 ans	4,21%	3,22%	99,0	2,33%	188,1
15 ans	4,50%	3,46%	103,8	2,55%	194,5
20 ans	4,75%	3,55%	120,7	2,88%	187,2
30 ans	5,20%	3,46%	174,6	3,30%	190,3



Répartition de la volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	2 ans	12/01/23	2,28%

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	02/01/24	3,50%
RDS	BT	2 mois	06/03/23	5,25%
CFG BANK	CD	1 mois	03/02/23	3,20%

L'année 2023 démarre avec 3 émissions, deux certificats de dépôt émis par la BMCI et CFG BANK contractés à des taux de rendements respectifs de 3,50% et 3,20% pour des durées de 1 an et 1 mois et un billet de trésorerie, émis par RDS, d'une maturité d'un mois émis à 5,25%.

Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir, il s'agit de SOFAC qui doit rembourser son bon se société de financement d'une durée initiale de 2 ans contracté à un taux facial de 2,28%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,38%	3,74%	4,03%	4,51%	3,88%
Sensibilité	0,42	2,46	5,94	10,44	4,45

