

Marché Actions :

Marché actions : Le MASI efface ses pertes

Après avoir perdu plus de 9% au terme de la première semaine de janvier, l'indice phare de la place Casablancaise semble se rattraper en achevant la semaine en hausse de 3,80% à 10 728. Le MASI efface ainsi complètement sa perte annuelle, cette dernière est ressortie légèrement en dessus de l'équilibre à +0,08%. De son côté, le MSI20 a grignoté 3,87% à 864, portant ainsi sa performance annuelle à +0,79%.

Cette performance se doit probablement à la légère détente des taux obligataires eu égard au dynamisme qui caractérise le marché primaire récemment.

Très dynamique, le volume d'échanges sur le marché central s'est amélioré de plus de 191 MDH à 583 MDH, soit un volume moyen quotidien de 116 MDH. Par valeur, MAROC TELECOM est la valeur la plus active sur fond de 120 MDH. Le groupe télécom grimpe de 3,53% à 99,85 DHS. ATTIJARIWABA BANK arrive en deuxième position sur un volume de 116 MDH et gagne au passage 5,90% à 395 DHS. Enfin, MARSA SODEP MAROC concentre 79 MDH et se hisse de 4,28% à 216,9 DHS.

BMCI signe la meilleure performance de la cote en gagnant près de 20% (19,89%) à 440 DHS. Suivie par CDM qui améliore son cours de 11,64% à 614 DHS. SOTHEMA est troisième, elle se hisse de 8,53% à 1400 DHS.

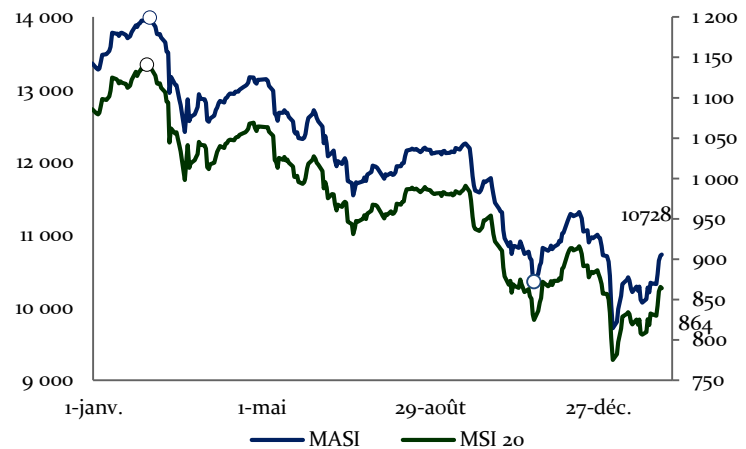
En revanche, MAGHREB OXYGENE accuse la plus forte baisse de place, elle perd significativement 14,62% à 233 DHS. Le tableau est complété par FENIE BROSSETTE et S.M MONETIQUE qui perdent dans l'ordre 4% et 3,98% à 120 DHS et 192,05 DHS.

Du côté des news de la cote, les actionnaires de COSUMAR réunis en AGO le 24 janvier dernier ont validé l'étude du projet de cession de la participation de Cosumar dans l'usine de Durrah à son actionnaire Wilmar. L'opérateur sucrier devrait ainsi céder la totalité de ses titres de participation détenus dans la société Durrah Advanced Development Company au profit de la société Wilmar Sugar Holding, une participation au capital qui dépasse 43 %.

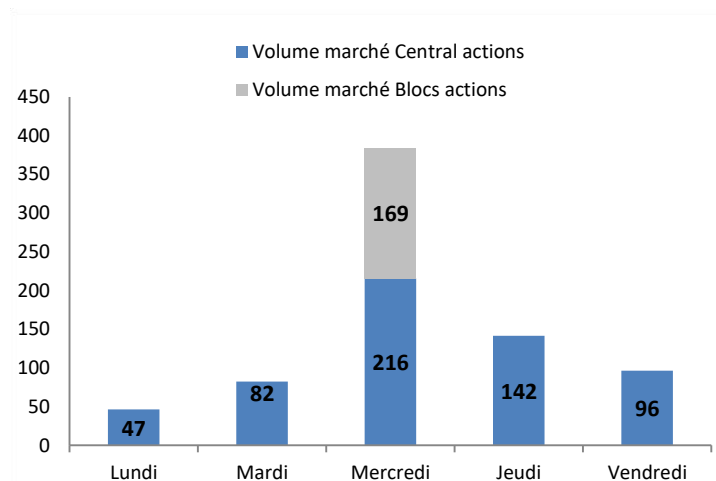
Aussi, Mohammed Khalil, fondateur de Dari Couspate, a déclaré avoir reçu un don de 42 714 actions le 1er février 2023, dépassant directement le seuil de 20% pour les actions de la société. Après cette transaction, Mohammed Khalil s'est déclaré propriétaire de 82 489 actions de Dari Couspate. Cela représente 27,65% du capital de la société. Dans le même temps, sa fille Saïda Khalil a déclaré avoir fait don du même nombre d'actions le même jour, franchissant directement à la baisse les seuils de participation de 10% et 5% dans le capital de la société.

Enfin, l'Université Mohammed VI Polytechnique et le Groupe Akdital ont signé deux conventions de partenariat dans le cadre de la « Health Care City » de Benguerir. En vertu de la première convention, Akdital réalisera dans l'enceinte de la HCC un centre international d'oncologie. La seconde convention, quant à elle, porte sur la création de synergies dans le cadre de la HHC entre le complexe hospitalo-universitaire (CHU) de l'UM6P et le Centre d'Oncologie de Akdital.

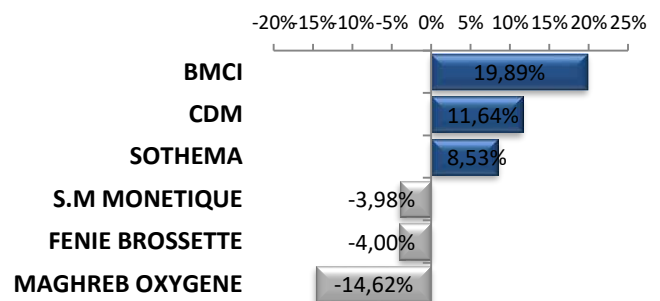
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans son dernier baromètre des risques pays et sectoriels, Coface a maintenu la note B pour le Maroc, sur une carte mondiale sombre en notes C (risque élevé), D (Très élevé) et E (extrême) en raison d'un environnement international qui demeure aussi risqué qu'incertain.
- Les indicateurs mensuels de l'Office des changes au titre de l'année 2022, le déficit commercial s'est creusé de 41 MMDH passant de -116 à -157 MMDH. Dans le détail, plombées par la facture énergétique, les importations se sont élevées à 746 MMDH en hausse de 206 MMDH. De leur côté, les exportations se sont établies à 426 MMDH en hausse de 96 MMDH, portée par les phosphates et dérivés et le secteur automobile.

Marché Monétaire :

Compte tenu d'une légère pression qui a matérialisé le marché monétaire la semaine dernière, les banques de la place ont revu à la hausse leur demande de cash auprès de la banque centrale. Ainsi, cette dernière en servant la totalité de leur demande, a injecté 5 Mrds de DH supplémentaires cette semaine à travers ses avances à 7 jours. L'encours de la monnaie centrale s'est établi à 89,8 Mrds de DH contre 84,8 une semaine plutôt. De son côté, le Trésor a renforcé ses placements sur le marché monétaire. Ces derniers ont atteint en moyenne quotidienne 15 Mrds de DH contre 6 Mrds de DH une semaine auparavant.

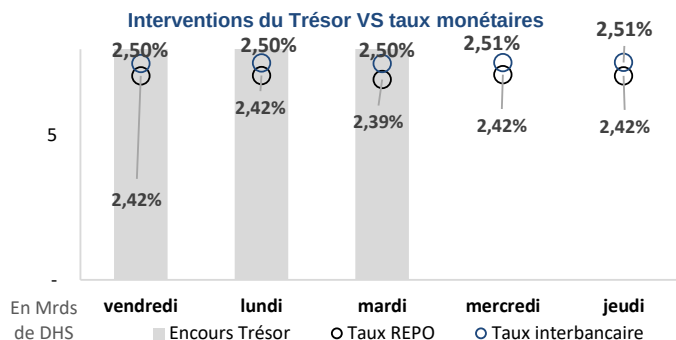
Dans ce contexte de stabilité, le taux interbancaire a traité à 2,50% tandis que la pension livrée a traité en moyenne à 2,42%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/02/23	16/02/23	34,0	34,0	-9,1
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
02/02/23	89 863	64 997
03/02/23	89 863	65 161
04/02/23	89 863	65 161
05/02/23	89 863	65 161
06/02/23	89 863	72 772
07/02/23	89 863	71 469
08/02/23	89 863	79 796
09/02/23	80 713	70 204



Marché Obligataire :

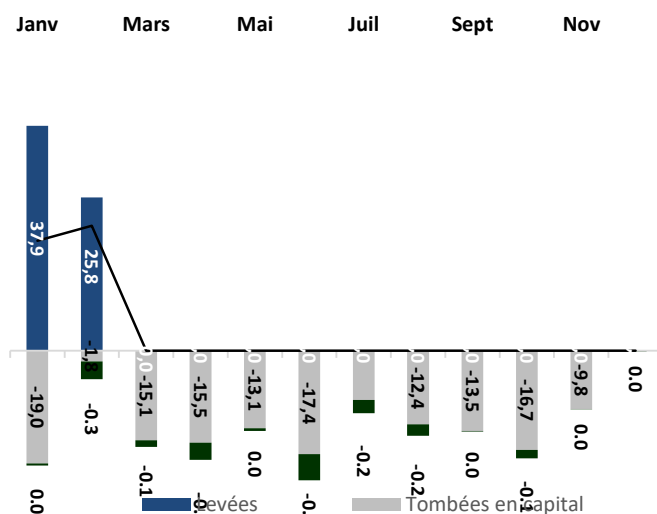
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	15/05/2023		4 046	3,000%	3,120%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/02/2024	2,90%	2 344	3,521%	3,664%	2 000	3,521%	3,521%	85%
2 ans	19/05/2025	3,70%	5 880	3,835%	3,929%	5 110	3,858%	3,858%	87%
2 ans rév	13/02/2025	3,37%	13 170	NC	NC	7 080	3,370%	3,370%	54%
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			25 441			14 190			56%

Le marché primaire de la dette souveraine semble marquer une rupture prononcée avec le manque de profondeur de la demande. En effet, les soumissions des investisseurs ont largement dépassé 20 Mrds de DH pour la 4^{ème} fois d'affilée en s'affichant à 25,4 Mrds de DH. Dans le détail, les investisseurs ont manifesté de l'intérêt pour la nouvelle émission 2 ans révisable 13 Sem. Cette dernière a capté plus de 51% de la demande totale, soit 13,17 Mrds de DH. Le reliquat a concerné la maturité 2 ans fixe pour un volume de 5,8 Mrds de DH et le 52 Sem et le 13 Sem pour des montants respectifs de 2,23 Mrds de DH et 4 Mrds de DH. Le Trésor a retenu 14 Mrds de DH au total, dont 7 Mrds de DH sur la nouvelle ligne BDT 2 ans révisable 13 Sem, 5 Mrds de DH sur la maturité 2 ans à taux fixe et 2 Mrds de DH sur la maturité 52 Sem. A cet effet, les taux d'intérêt du 52 Sem et du 2 ans se sont légèrement détendus de 8 pbs et 3 pbs respectivement. Signalons par ailleurs que dans le cadre des opérations de la gestion active de sa dette intérieure, le Trésor a procédé à une opération d'échange de BDT très court terme par la maturité 2 ans pour un volume global de 4,5 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2023

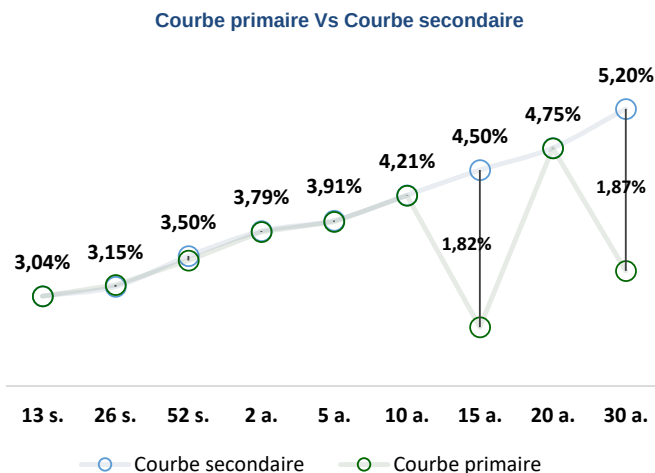
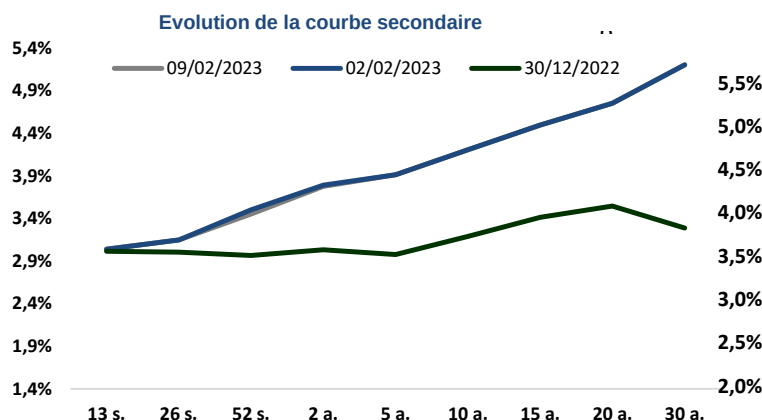


○ **Marché secondaire :**

Le volume sur le marché secondaire des BDT s'est légèrement amélioré à l'issue de cette semaine. Il s'est élevé à 16,4 Mrds de DH canalisé principalement par les échanges sur le court terme (62%) et le moyen terme (31%). Pour ce qui est de l'évolution des taux d'intérêt, la courbe secondaire est restée globalement stable exception faite des maturités 52 Sem et 2 ans. Ces dernières se sont détendues dans l'ordre de 5,17 pbs et 1,18 pbs pour s'afficher à 3,45% et 3,78%.

De son côté, la performance du MBI est ressortie sur une note positive de 10 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,04%	3,04%	0,0	3,02%	2,3
26 semaines	3,15%	3,15%	0,0	3,01%	14,4
52 semaines	3,45%	3,50%	-5,2	2,97%	48,5
2 Ans	3,78%	3,79%	-1,2	3,03%	74,7
5 Ans	3,91%	3,91%	0,0	2,98%	93,8
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 en termes d'émissions privées, principalement les bancaires. En effet, BMCI, CDG CAPITAL ainsi que SGBM ont émis des certificats de dépôt de 1 an et 6 mois, à taux respectifs de 4,00%, 3,50% et 3,48%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	02/02/24	4,00%
CDG CAPITAL	CD	6 mois	24/04/23	3,50%
SGBM	CD	6 mois	31/07/23	3,48%

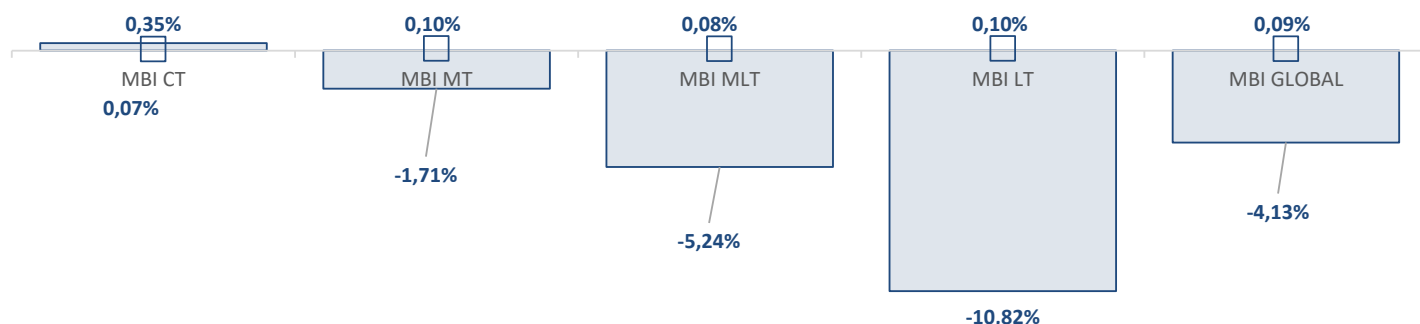
Pour la semaine prochaine, une seule tombée est prévue, un certificat de dépôt de Crédit Agricole d'une durée initiale de deux ans, émis à un taux facial de 2,08%,

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	2 ans	16/02/23	2,08%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,23%	3,77%	4,02%	4,50%	3,84%
Sensibilité	0,38	2,36	5,84	10,43	4,26



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire