

Marché Actions :

Marché actions : Une semaine de prises de bénéfices.

Le marché boursier met fin à une série de hausse sur deux semaines consécutives ayant permis à l'indice général de s'adjuger 6,54%. En effet, dans un contexte de publication timide des résultats 2022, le MASI a achevé la semaine sur une note négative de 0,41% à 10 685 pts principalement sous l'effet des prises de bénéfices. Il porte ainsi ses pertes annuelles à 0,33%. De son côté, l'indice des valeurs les plus liquides a perdu 0,77% à 858 pts portant sa variation YTD à l'équilibre (0,02%).

Toujours dynamique, le volume sur le marché central s'affiche en baisse de 25% par rapport à la semaine précédente à 439 MDH brassé principalement par les financières. Dans le détail, Bank of Africa est la valeur la plus active sur fond de 123 MDH, elle perd au passage 1,21% à 163 DHS. ATTIJARIWABA BANK est deuxième pour un montant de 43 MDH et baisse légèrement de 0,25% à 394 DHS. Enfin, Wafa Assurance sur fond de 38 MDH grimpe significativement de 8,09% à 3700 DHS.

Côté variations, MAGHREB OXYGENE signe la plus forte hausse en grimpant de 16,48% à 271,4 DHS. Elle fait mieux que CARTIER SAADA et WABA ASSURANCE qui ont grignoté dans l'ordre 9,58% et 8,09% à 26,3 DHS et 3700 DHS.

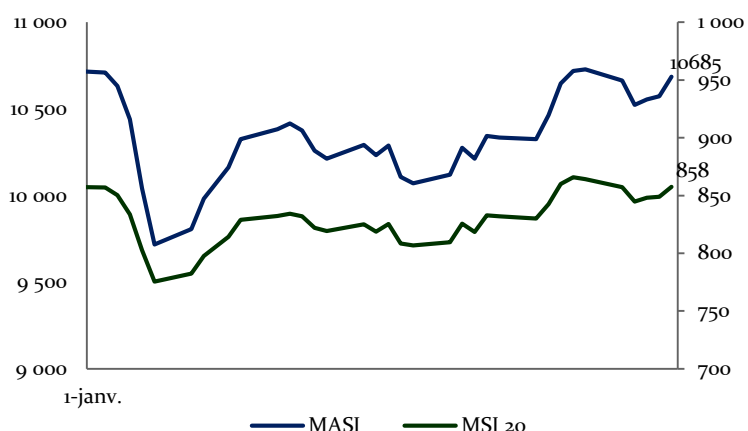
En revanche, IB MAROC.COM est en baisse de 10,16% à 27,85 DHS, suivies par DISTY TECHNOLOGIES qui perd 6% à 188 DHS et COSUMAR qui régresse de 5,29% à 180 DHS.

Du côté des News de la cote, le PDG de CMT a déclaré que CMT franchit une étape clé pour sa diversification dans les métaux stratégiques, avec les résultats très prometteurs de l'étude de faisabilité du projet cuprifère dans la province d'Azilal. Le déploiement des travaux du nouveau puits à Tighza conforte la volonté de CMT pour une mise en service à partir du premier semestre 2024, pour en faire un véritable relais de croissance.

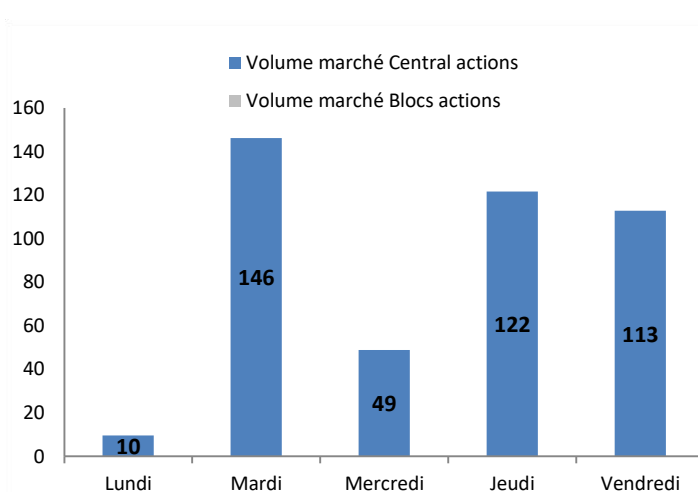
Le Chiffre d'affaires du groupe Mutandis dépasse pour la première fois la barre des 2 MMDH pour s'installer à 2,32 MMDH, en hausse de 38% par rapport à 2021. Sur le seul quatrième trimestre, les ventes augmentent de 14%. Cette augmentation concerne tout type d'activité. Le résultat net courant est record à 105 MDH (+36%), franchissant le seuil de 100 MDH pour la première fois. Le résultat net total (y compris les éléments ponctuels, à caractère non récurrent) progresse également de +66% vs 2021, à 100 MDH. De son côté, l'investissement à fin décembre 2022 s'élève à 218 MDH, incluant une partie de la construction des 3 nouvelles usines. Enfin, la dette nette bancaire s'est élevée à 739 MDH, soit un gearing de 36%. Par produit, les volumes de vente augmentent de 5% dans les détergents pour un CA global en hausse de 10% et de 26% pour les conserves (produits de la mer) portée par l'effet combiné de la hausse des prix, hausse des volumes ainsi que des taux de change favorables. Pour les bouteilles alimentaires, le groupe annonce une forte hausse des volumes à 14% et hausse du CA à 26%. Dans le jus de fruits, le CA est en forte hausse à 14%.

Le dividende proposé en 2023 est de 8,5 DH par action, stable par rapport à 2022.

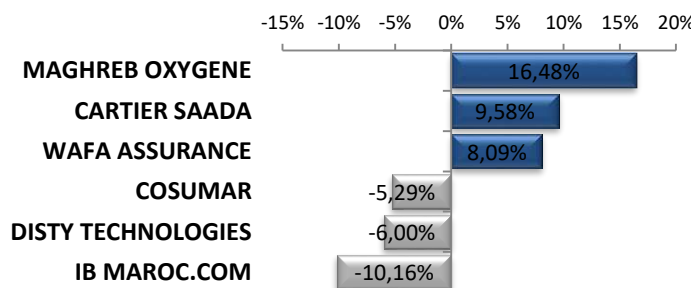
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon son dernier rapport de suivi de la situation économique au Maroc, la Banque mondiale abaisse ses perspectives de croissance en 2023. La croissance économique du Maroc devrait atteindre 3,1% contre 3,5% estimé en janvier dernier, et ce, compte tenu des chocs d'offres caractérisés par une grave sécheresse couplée à la flambée des prix des matières premières.
- Les résultats de l'enquête de BAM sur les taux débiteurs au titre du 4e trimestre 2022 font ressortir une hausse du taux moyen global de 26 pbs à 4,50%. Par objet économique, les taux se sont établis à 4,35% pour les facilités de trésorerie, à 4,40% pour les crédits à l'équipement, à 4,84% pour les prêts immobiliers et à 6,40% pour les crédits à la consommation.

Marché Monétaire :

Compte tenu de ses fortes levées sur le marché primaire de la dette souveraine lors de ces dernières semaines, le Trésor a renforcé ses interventions sur le marché monétaire à travers ses placements de trésorerie. Ces derniers ont presque doublé pour atteindre 41 Mrds de DH en moyenne quotidienne contre 23 Mrds de DH une semaine auparavant. Dans ce contexte, les banques de la place ont revu à la baisse leur demande de cash auprès de la Banque centrale.

En chiffres, l'encours de la monnaie centrale est ressorti en baisse de 9 Mrds de DH à 80,7 Mrds de DH.

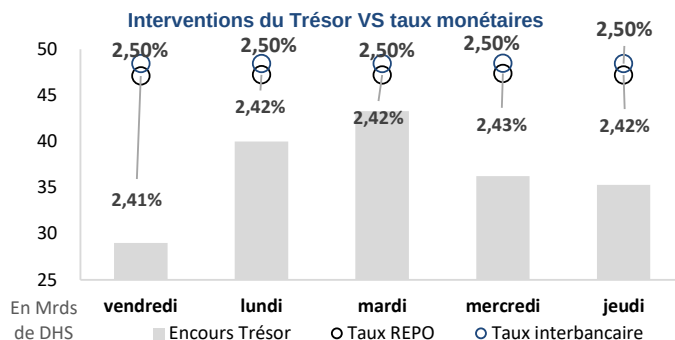
En ce qui concerne les taux de rémunération sur le marché monétaire, ils ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,42% en moyenne pour le repo jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	16/02/23	23/02/23	44,1	44,1	10
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
09/02/23	80 713	41 204
10/02/23	80 713	42 166
11/02/23	80 713	42 166
12/02/23	80 713	30 816
13/02/23	80 713	31 771
14/02/23	80 713	27 540
15/02/23	80 713	34 958
16/02/23	90 773	38 853



Marché Obligataire :

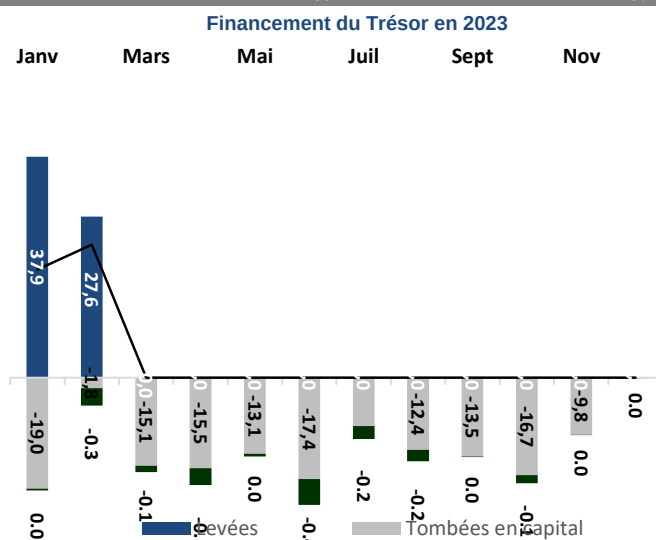
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	21/08/2023		4 688	3,090%	3,200%				0%
52 semaines	20/05/2024	3,50%	1 298	3,582%	3,708%	1 140	3,582%	3,582%	88%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	1 050	4,020%	4,314%	620	4,117%	4,091%	59%
10 ans									
15 ans	19/07/2038	4,50%	100	5,003%	5,003%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			7 136			1 760			25%

La faiblesse de la demande est de retour sur le marché primaire des BDT à l'approche du conseil trimestriel de Bank Al-Maghrib. En effet, elle s'est affichée à 7 Mrds de DH seulement alors qu'elle a dépassé les 20 Mrds de DH lors des cinq dernières séances d'adjudication, les anticipations d'un relèvement du taux directeur en mars pèsent ainsi sur le dynamisme du marché de la dette souveraine. Dans le détail, près de 66% des soumissions ont concerné le court terme (26 Sem), soit 4,68 Mrds de DH. Le reliquat a concerné la maturité 52 Sem pour un volume de 1,3 Mrds de DH, le 5 ans pour un montant de 1 Mrd de DH et 100 MDH seulement sur la maturité 15 ans. Face à cela, le Trésor a retenu à peine 2 Mrds de DH, dont 1,14 Mrds de DH sur la maturité 52 Sem et 620 MDH sur la maturité 5 ans. Il porte ainsi ses levées sur le mois de février à 29 Mrds de DH.

A cet effet, le taux d'intérêt du BDT 52 Sem s'est délesté de 3 pbs à 3,42%. En revanche, celui du BDT 5 ans a pris 20 pbs pour ressortir à 4,09%.



○ **Marché secondaire :**

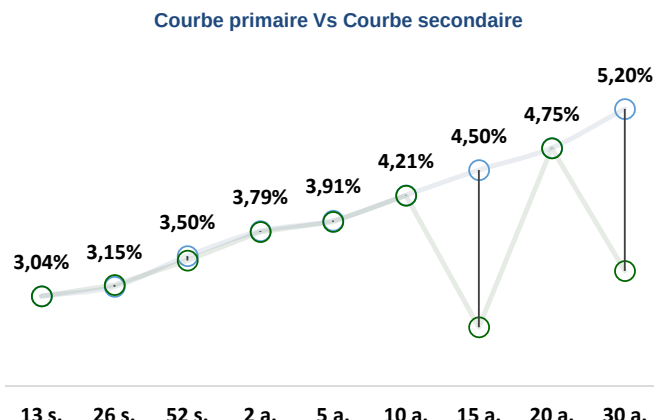
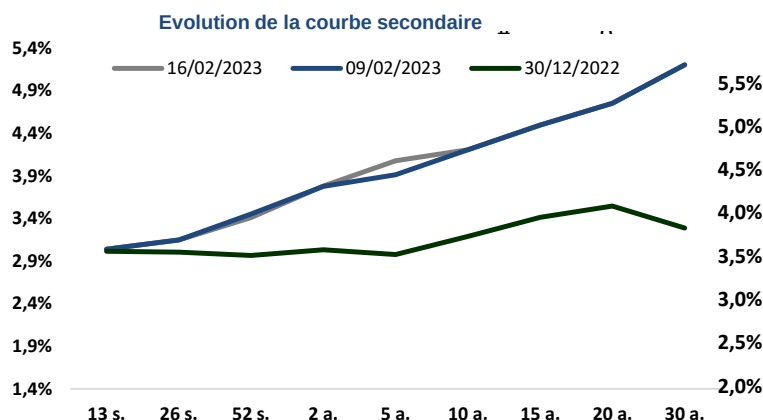
La volumétrie globale sur le marché secondaire des BDT est ressortie à 15,4 Mrds de DH contre 16,4 Mrds de DH une semaine auparavant. Les échanges ont concerné à l'image des dernières semaines le court terme qui a brassé près de 61% du volume global soit 9,4 Mrds de DH. Le moyen terme a, quant à lui, drainé 37% soit 5,7 Mrds de DH.

Quant à l'évolution des taux d'intérêt, le moyen terme repart à la hausse au terme de cette semaine à l'image du 5 ans qui a bondi de 16 pbs à 4,08%.

La maturité 2 ans est restée stable à 3,78%. En revanche, la maturité 52 Sem très sollicitée par les investisseurs continue sur sa tendance baissière et perd 4 pbs à 3,41%.

Dans ce contexte, la performance du MBI est ressortie sur une note légèrement négative de 5 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	3,41%	3,45%	-3,9	2,97%	44,6
2 Ans	3,78%	3,78%	0,2	3,03%	74,9
5 Ans	4,08%	3,91%	16,3	2,98%	110,1
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



Le marché de la dette privée a été très dynamique cette semaine. Au programme 4 émissions ont été programmées dont deux sont relatives au secteur bancaire. Dans le détail, la BMCI et CFG BANK ont émis des certificats de dépôt avec un taux facial oscillant entre 2,90% et 4%. On retrouve aussi l'OCP qui a émis un billet de trésorerie d'une durée initiale de 3 mois à un taux facial de 3,12% et enfin le FT UTILITIES qui a émis deux obligations d'une durée de 2 ans avec un taux de rendement compris entre 3,84% et 4,68%.

Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir, un bon de société de financement de WAFASALAF contracté à 3,30% et deux certificats de dépôt de CDG CAPITAL et BMCI ayant pour taux respectifs 1,86% et 2,15%.

○ Courbe secondaire ○ Courbe primaire

Emissions de la semaine

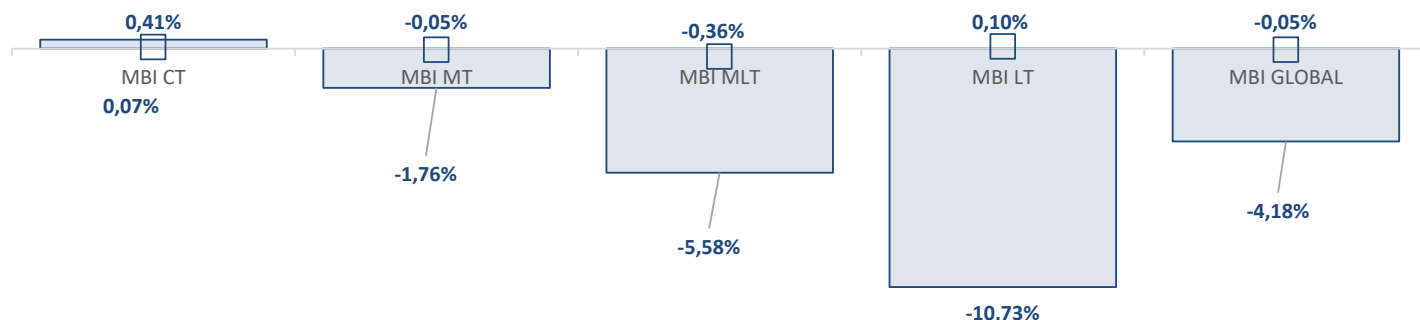
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	-	-
CFG BANK	CD	-	-	-
OCP	BT	3 mois	11/05/23	3,12%
FT UTILITIES	OBL	2 ans	15/02/25	-

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	20/02/23	3,30%
CDG CAPITAL	CD	1 ans	24/02/23	1,86%
BMCI	CD	26 sem	21/02/23	2,15%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,23%	3,81%	4,11%	4,50%	3,87%
Sensibilité	0,36	2,34	5,81	10,44	4,24



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire