

## Marché Actions :

### Marché actions : Le MASI en territoire positif.

Semaine chargée de news flow positifs sur la bourse de Casablanca. En effet, s'agissant de la cote, les résultats au titre de l'année 2022 des sociétés publiées au cours de la semaine (BCP, Taqa morocco, Wafa Assurance...) sont globalement positifs à l'exception du Groupe Maroc Telecom. Ce dernier a affiché une RNPG en baisse de 54% à 2,75 Mrds de DH et un dividend yield d'à peine 2,25% contre 3,87% en 2021. Sur un autre registre, le Royaume est sorti désormais de la liste grise du GAFI. Cette décision a fait grimper le MASI de 1,70% en une séance, tirée principalement par les bancaires qui bénéficieront dorénavant de meilleurs notations. D'autre part, le Royaume pourra mobiliser des financements extérieurs avec de bonnes conditions ce qui plaide entre autres pour une détente des taux d'intérêt sur le marché obligataire. Dans ce contexte, l'indice vedette MASI a bouclé la semaine en hausse de 1,50% à 10.845 pts portant sa variation annuelle à 1,16%. De son côté, le MSI20 a grignoté 1,57% à 871 pts. Ses gains annuels ressortent ainsi à 1,59.

Au volet des échanges, le volume d'affaires sur le marché central s'est significativement amélioré de 56% en s'affichant à 685 MDH contre 439 MDH une semaine auparavant. IAM étant la valeur la plus active sur fond de 189 MDH, cède 5,64% à 92 DHS. BCP est juste derrière, elle canalise 155 MDH et gagne 6,67% à 240 DHS. Enfin, ATW concentre 112 MDH et se hisse au passage de 3,81% à 409 DHS.

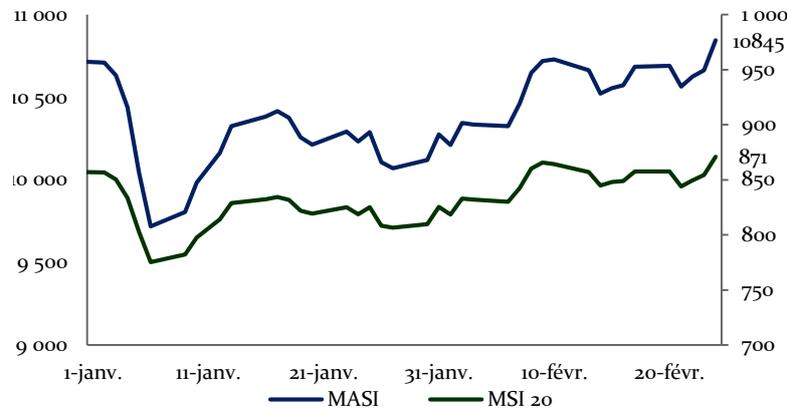
Au niveau du palmarès, BNCI signe la plus forte hausse en grimpant significativement de 11,25% à 495 DHS. Elle fait mieux que DISWAY et CDM qui gagnent dans l'ordre 8,27% et 7,88% à 720 DHS et 679 DHS.

Au bas de l'échelle, IB MAROC.COM abandonne 13,79% à 24,01 DHS suivie par UNIMER et STROC INDUSTRIE qui reculent respectivement de 8,06% et 7,33% à 146 DHS et 35,03 DHS.

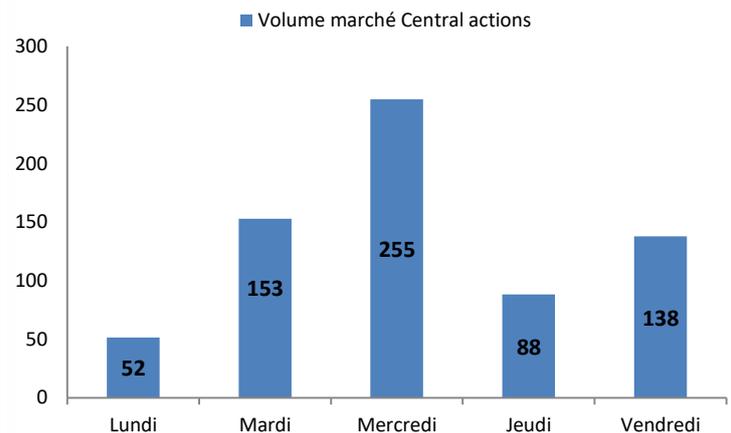
La semaine est remplie de publications annuelles. Le groupe Maroc Telecom réalise un CA de 35,7 MMDH en 2022, en légère baisse de 0,2%. En effet, la croissance des revenus des filiales Moov Africa ainsi que celle des activités de l'Internet Fixe au Maroc compensent en partie la baisse du Mobile au Maroc qui pâtit du contexte conjoncturel, concurrentiel et réglementaire. De son côté, le résultat opérationnel ajusté du groupe s'élève à 11 468 MDH en baisse de 1%. Le taux de marge EBITDA se maintient au niveau élevé de 51,8% quasiment stable sur l'année. Ainsi, le résultat net ajusté part du groupe baisse de 3,3% à change constant et atteint 5,28 MMDH à fin décembre 2022. Le groupe propose de distribuer de 2,19 DHS par action représentant un rendement de 2,25%.

Aussi, le CA du groupe TAQA MOROCCO est ressorti en forte hausse de 74,1% à 13,6 Mrds de DH, soutenu par la bonne performance opérationnelle des Unités 1 à 6, la forte hausse des frais d'énergie consécutive à l'augmentation du prix du charbon et l'effet positif de l'appréciation du dollar par rapport au dirham. L'augmentation du CA couplée à la maîtrise des coûts opérationnels et la baisse des charges d'intérêt font ressortir un résultat net consolidé de 1,67 Mrds de DH, en progression de 30,9% par rapport à 2021. Le groupe propose un dividende de 35 DHS par action.

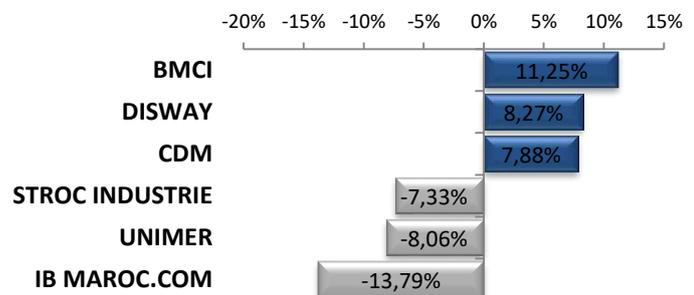
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois de janvier 2023 une hausse de 0,5% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,4% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une hausse de 8,9%
- Le Groupe d'Action Financière (GAFI) a décidé, à l'unanimité de ses membres, la sortie du Royaume du Maroc du processus de surveillance renforcée, connu sous « liste grise », après évaluation de la conformité du dispositif national avec les normes internationales relatives à la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme

## Marché Monétaire :

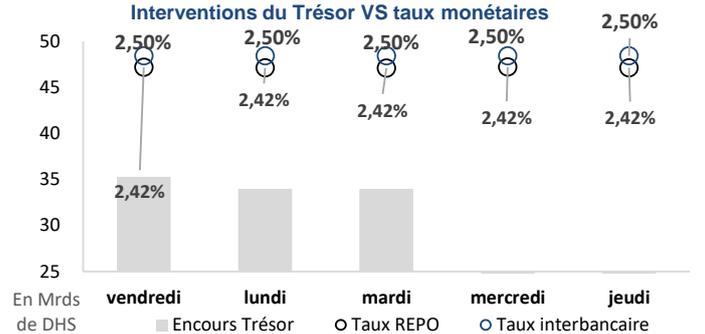
En dépit de la baisse des Avoirs Officiels de Réserve de 4,6 Mrds de DH à 336 Mrds de DH par rapport au début de l'année, le marché monétaire demeure liquide. Cette situation transparait sur le solde des banques auprès de BAM qui a atteint un pic de 20 Mrds de DH contre 9 Mrds de DH une semaine auparavant. Pour cause, l'injection additionnelle de 10 Mrds de DH de la part de la Banque centrale. Ainsi, l'encours de la monnaie centrale est ressorti à 90 Mrds de DH. Aussi, le Trésor continue d'injecter la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésoriers qui ont atteint 35 Mrds de DH en moyenne quotidienne. A cet effet, les taux de rémunération sur le marché monétaire étaient de 2,50% pour les transactions interbancaires et de 2,42% en moyenne pour les opérations de pension.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/02/23	02/03/23	39,8	39,8	-4
Pension livrée à LT	23/02/23	23/03/23	33,1	9,8	
	22/12/22	23/03/23	40,3	13,5	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	35,8	22,7	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
16/02/23	90 773	38 853
17/02/23	90 773	39 960
18/02/23	90 773	39 960
19/02/23	90 773	41 260
20/02/23	90 773	38 155
21/02/23	90 773	36 935
22/02/23	90 773	70 561
23/02/23	85 923	72 085



## Marché Obligataire :

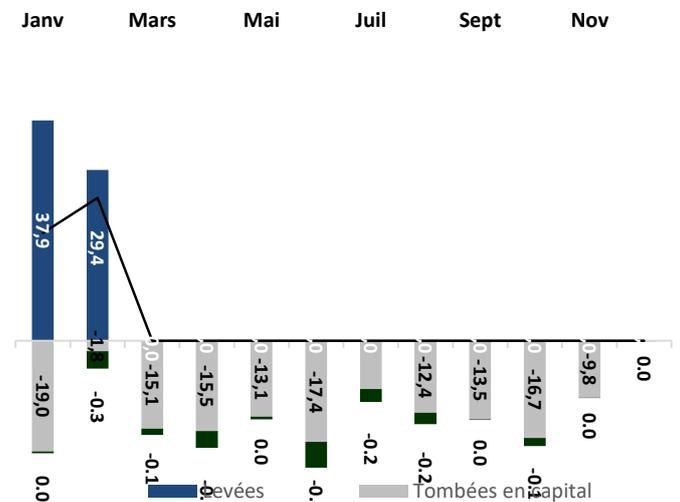
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	29/05/2023		3 465	3,000%	3,090%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/05/2024	3,50%	2 030	3,559%	3,712%				0%
2 ans	14/07/2025	3,80%	2 008	3,837%	3,949%	1 330	3,878%	3,878%	66%
5 ans									
10 ans	20/06/2033	4,20%	4 460	4,525%	4,619%	3 760	4,584%	4,574%	84%
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			11 963			5 090			43%

En dépit d'une inflation galopante qui marque un pic de 8,9% en janvier 2023 en glissement annuel et les durcissements monétaires qui en découlent, la demande fait son retour sur le compartiment Long Terme de la courbe des taux. Ce retour d'intérêt s'explique principalement par la hausse des rendements jugée suffisante sur cette partie par les investisseurs. En chiffres, ces derniers ont manifesté une demande globale de 11,96 Mrds de DH, dont 4,46 Mrds de DH a concerné le 10 ans. Le reliquat a été réparti sur le 13 Sem (3,5 Mrds de DH), le 2 ans et le 52 Sem qui ont capté 1 Mrd de DH chacun. Puisant dans cette manne, le Trésor a retenu 5,09 Mrds de DH entièrement sur le moyen terme (2 ans) et le long terme (10 ans) pour des montants respectifs de 1,33 Mrds de DH et 3,76 Mrds de DH. A cet effet, le taux d'intérêt du BDT 10 ans a pris 35 pbs pour ressortir à 4,55%. En revanche, celui du 2 ans s'est légèrement délesté de 0,7 pbs en s'affichant à 3,77%. Signalons par ailleurs que le Trésor continue d'atténuer le pic des tombées prévues en avril en échangeant des BDT d'échéance avril 2023 pour un montant racheté de 3,197 Mrds de DH contre des BDT 2ans, 5 ans et 10 ans pour un montant de remplacement de 3,286 Mrds de DH.

### Financement du Trésor en 2023



○ **Marché secondaire :**

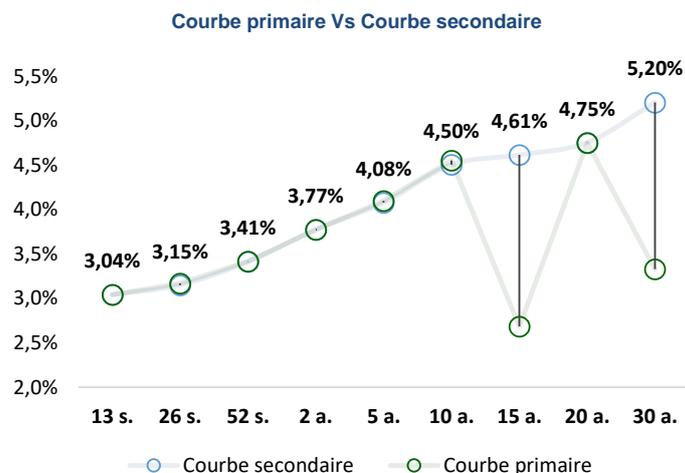
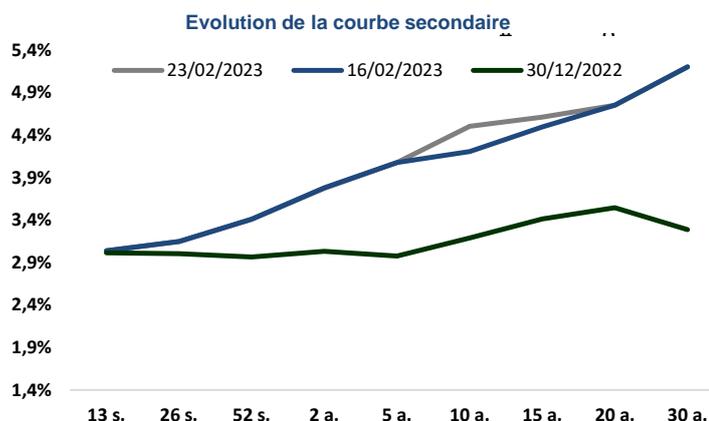
Les opérations d'échange effectuées par le Trésor pour lisser l'échéancier de sa dette intérieure ont permis d'améliorer légèrement le volume des transactions sur le marché secondaire des BDT, qui s'est élevé à 16 milliards de dirhams canalisé à hauteur de 70% par les échanges à court terme.

Pour ce qui est de l'évolution des taux d'intérêt, ayant adjugé à la hausse sur le marché primaire de la dette souveraine, le taux du BDT 10 ans a pris 29,8 pbs pour ressortir à 4,50%. Suivant la même tendance, le taux du BDT 15 ans s'est hissé de 11,65 pbs à 6,61%.

En revanche, le taux du BDT 2 ans s'est légèrement délesté de 0,66 en s'affichant à 3,77%.

Dans ces conditions, la performance du MBI est ressortie négative de 27 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%	3,41%	0,0	2,97%	44,6
2 Ans	3,77%	3,78%	-0,7	3,03%	74,2
5 Ans	4,08%	4,08%	0,1	2,98%	110,2
10 ans	4,50%	4,21%	29,7	3,19%	131,5
15 ans	4,61%	4,50%	11,7	3,41%	119,9
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 3 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 3% et 4%. On retrouve aussi RDS qui a émis un billet de trésorerie d'une durée initiale de 3 mois à un taux facial de 5,30%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir, deux certificats de dépôt de BMCI et CFG BANK contractés à 2,05% et 4,15% respectivement.

**Emissions de la semaine**

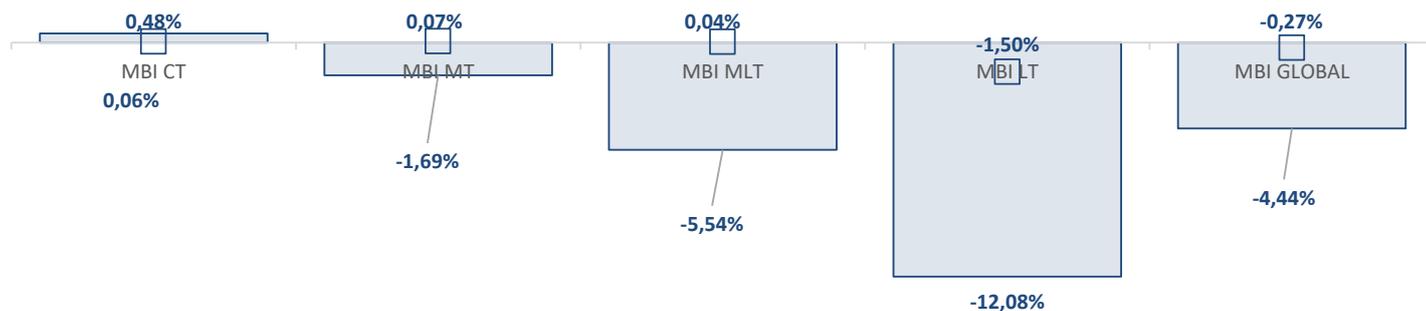
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	20/02/24	3,00%
BMCI	CD	1 an	27/02/24	4,00%
RDS	BT	3 mois	23/02/23	5,30%

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	BMCI	1 an	01/03/23	2,05%
CFG BANK	CD	1 an	27/02/23	4,15%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,23%	3,82%	4,11%	4,68%	3,90%
Sensibilité	0,37	2,37	5,79	10,51	4,21



□ Performance YTD      □ Performance hebdomadaire