

## Marché Actions :

### Marché actions : Reprise de la bourse de Casablanca

Le marché boursier a achevé le premier mois de l'année 2023 en territoire négatif. L'ajustement à la hausse des taux d'intérêt du début janvier a lourdement pesé sur la valorisation de la cote. De concret, le MASI a perdu 4,15% à 10 275 pts tandis que le MSI20 a reculé de 3,71% à 825 pts.

Cependant, le marché a démarré ce mois de février sur un bon mood à l'image de son indice généraliste qui a rebondi de 2,63% à 10.335 pts portant sa contreperformance annuelle à -3,59%. De son côté, le MSI a grignoté 3,14% à 832 pts, sa variation annuelle est ressortie à -2,96%.

Au volet des échanges et au titre du mois de janvier 2023, le volume d'affaires sur le marché central s'est affiché à 1,6 Mrds de DH en retrait de 48% par rapport à janvier 2022 brassé essentiellement par ATTIJARIWAFABANK (314 MDH) et MAROC TELECOM (273 MDH). Concernant cette semaine, le volume traité est ressorti à 392 MDH en hausse de 147 MDH par rapport à la semaine précédente. Par valeur, MARSASODEP MAROC draine 18% du volume total (72 MDH) et grimpe de 5,05% à 208 DHS. ATTIJARIWAFABANK est deuxième sur fond de 59 MDH, le groupe bancaire se hisse de 4,20% à 373 DHS. Enfin, MAROC TELECOM concentre 47 MDH et gagne au passage 3,71% à 96,45 DHS.

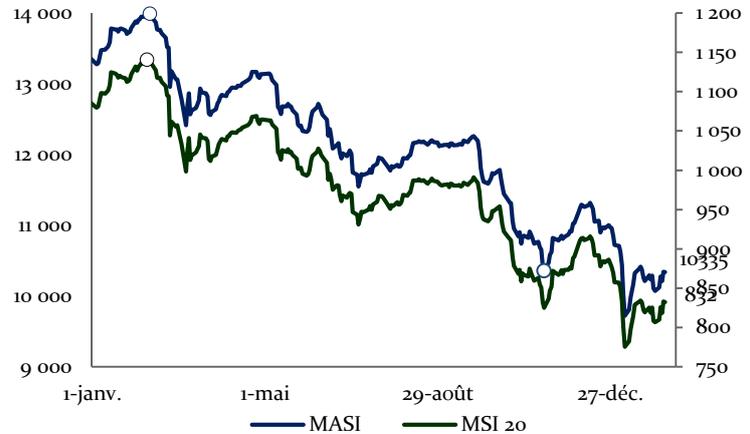
Côté variations, SNEP s'adjuge la première marche du podium en gagnant 9,94% à 586 DHS. Elle fait mieux que SONASID et EQDOM qui s'apprécient respectivement de 9,58% et 7,35% à 595 DHS et 870 DHS.

Sur la rive opposée, STOKVIS NORD AFRIQUE accuse la plus forte baisse. Elle recule de 7,03% à 11,9 DHS. Arrive ensuite CTM qui lâche à 3,98% à 600,1 DHS. Enfin OULMES régresse de 3,95% à 1.433 DHS. Du côté des news de la cote, l'AMMC a annoncé avoir visé vendredi une notice d'information relative à un programme de rachat d'actions de TGCC. Ce programme porte sur un nombre maximum d'actions à détenir de 1.581.992, soit 5% du capital, avec un prix maximum d'achat de 200 DHS et un prix minimum de vente de 110 DHS. La durée du programme a été fixée du 23 février prochain au 23 août 2024.

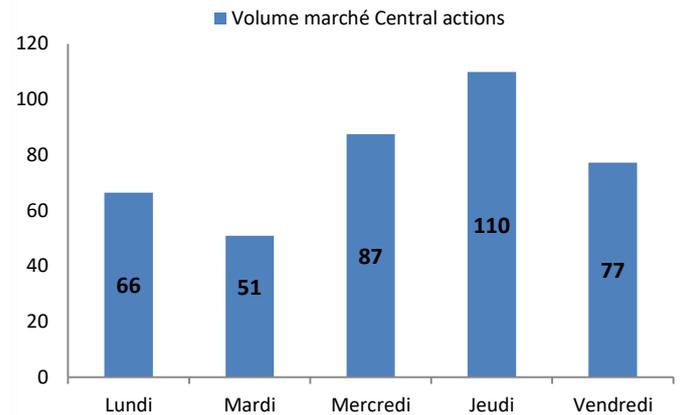
L'Autorité a également annoncé avoir visé, mardi, la note d'information relative à l'offre publique d'achat obligatoire portant sur les actions de Crédit du Maroc à l'initiative de Holmarcom Finance Company agissant de concert avec AtlantaSanad. Cette offre publique porte sur 1 149 227 actions avec un prix unitaire de 502 DH soit un montant maximum de 576,9 MDH. S'agissant de la durée de l'offre, elle s'étale sur la période allant du 08 au 21 février 2023. Enfin, cette dernière a approuvé un prospectus pour l'émission de prêts subordonnés perpétuels avec un mécanisme d'absorption des pertes et d'annulation des coupons par la BMCI.

L'opération, de 750 MMDHS, comprend trois tranches non cotées : A (taux révisable tous les 5 ans), B (taux révisable tous les 10 ans) et C (taux révisable annuellement) sont inclus. Le mode d'allocation consiste en une adjudication à la française priorisant la Tranche B, puis les Tranches A et les Tranches C.

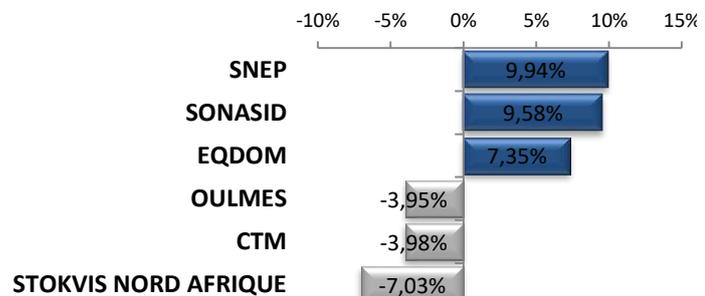
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Après 4,5% en 2020 et 5,3% en 2019, le crédit bancaire a terminé l'année 2022 sur une croissance de 7,6% portant notamment par les comptes débiteurs et crédits de Trésorerie qui se sont accrus de 16%. Les prêts à l'équipement, quant à eux, ont affiché une hausse de 8,8%, suite à une nette accélération en décembre. Les crédits immobiliers ne se sont accrus que de 2,2%.
- 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 :

Le marché monétaire a connu une légère pression au cours de cette semaine suite à la ponction de liquidité opérée par la banque centrale à travers ses avances à 7 jours pour la 4<sup>ème</sup> semaine d'affilée. Cette pression s'est traduite en termes de flux par un solde moyen des banques en baisse à 11,9 Mrds de DH après avoir atteint 16 Mrds de DH une semaine plutôt et par une hausse du taux JJ des pensions livrées à 2,45% contre 2,41%. Le TMP interbancaire est, en revanche, resté collé au taux directeur à 2,50%.

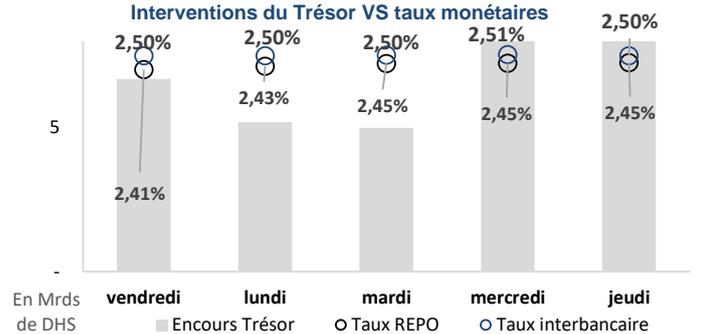
Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de décembre 2022, la circulation fiduciaire s'est affichée en hausse notable de 35 Mrds de DH à 355 Mrds de DH.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/02/23	09/02/23	43,2	43,2	5
	19/01/23	23/02/23	31,1	10,0	
Pension livrée à LT	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
26/01/23	90 223	70 618
27/01/23	84 793	64 407
28/01/23	84 793	64 407
29/01/23	84 793	67 707
30/01/23	84 793	67 690
31/01/23	84 793	67 623
01/02/23	84 793	61 213
02/02/23	89 863	64 997



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

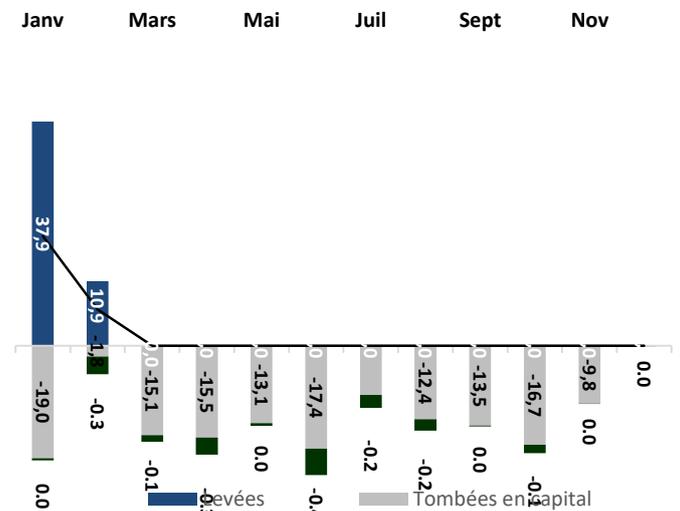
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	07/08/2023		19 650	3,100%	3,500%	7 270	3,170%	3,150%	37%
52 semaines									
2 ans	19/05/2025	3,70%	2 755	3,782%	4,044%	2 255	3,885%	3,857%	82%
5 ans rév	17/04/2028	3,23%	1 600	3,230%	NC	1 400	3,230%	3,230%	88%
10 ans rév	20/06/2033	3,28%							
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%							
30 ans									
Total			24 005			10 925			46%

La dynamique de la demande se maintient sur le marché primaire des BDT au titre de la première séance du mois de février. Le total des soumissions a atteint 24 Mrds de DH proposés principalement sur la maturité 26 Sem avec 19.6 Mrds de DH. Le reliquat a concerné la maturité 2 ans et la nouvelle ligne BDT 5 ans révisable 13 Sem pour des volumes respectifs de 2,75 Mrds de DH et 1,6 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor en dépassant son besoin annoncé de 5 Mrds de DH a retenu 7,2 Mrds de DH sur la maturité 26 Sem, 2,25 Mrds de DH sur la maturité 2 ans et 1.4 Mrds de DH sur le BDT 5 ans révisable 13 Sem.

Il est à signaler que le Trésor a lancé lors de cette séance deux nouvelles lignes : un BDT 5 ans révisable et un BDT 10 ans révisable tous les deux indexés sur la maturité 13 Sem en vue de s'adapter aux préférences actuelles des investisseurs de la partie court terme et aussi de pouvoir décaler les remboursements du Trésor sur des durées moyennes et longues.

Suite à cette séance, le taux d'intérêt du 26 Sem s'est détendu de 18 pbs pour s'afficher à 3,17% tandis que celui de la maturité 2 ans s'est hissé de 12 pbs à 3,81%.

### Financement du Trésor en 2023

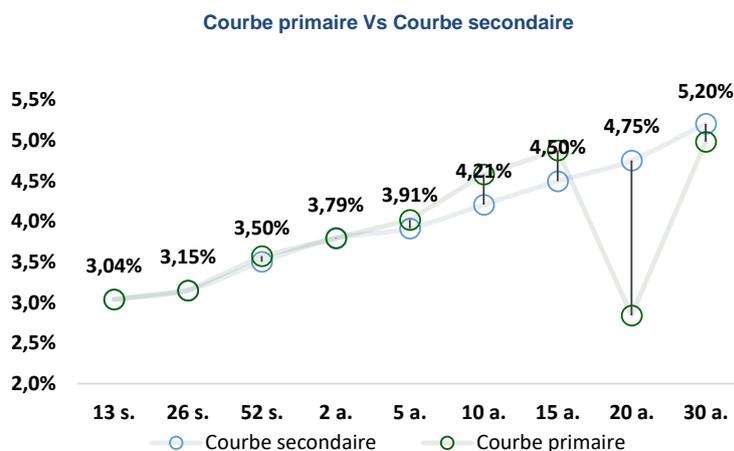
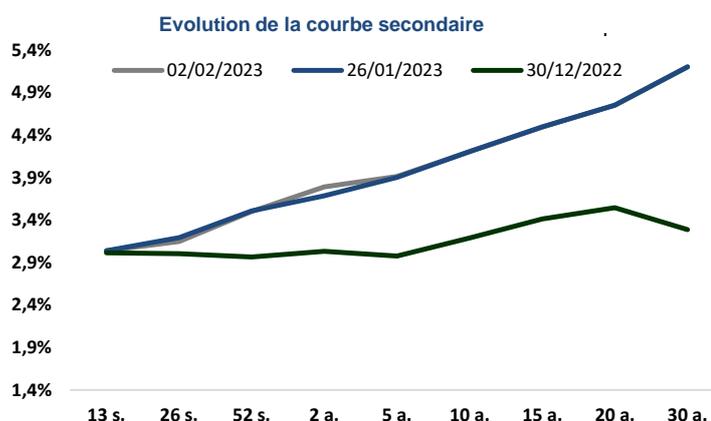


○ **Marché secondaire :**

Après avoir enregistré 6 Mrds de DH la semaine précédente, la volumétrie globale sur le compartiment secondaire s'est élevée à 15,5 Mrds de DH à l'issue de cette semaine, polarisée principalement par les échanges sur le court terme (72%).

Concernant l'évolution des taux sur le marché secondaire, nous avons assisté à une détente des taux d'intérêt sur le segment court terme à l'image de la maturité 26 Sem qui s'est délestée de 4,35 pbs pour s'afficher à 3,15%. La tendance s'est renversée pourtant sur la partie moyen terme de la courbe. Dans le détail, la maturité 2 ans a pris 10,34 pbs à 3,79% après que le Trésor y a adjudgé 2,25 Mrds de DH sur le marché primaire tandis que la maturité 5 ans s'est appréciée légèrement de 1,12 pbs pour ressortir à 3,91%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,04%	3,04%	0,0	3,02%	2,3
26 semaines	3,15%	3,19%	-4,4	3,01%	14,4
52 semaines	3,50%	3,51%	-0,5	2,97%	53,7
2 Ans	3,79%	3,69%	10,3	3,03%	75,9
5 Ans	3,91%	3,90%	1,1	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 par 2 émissions, la première celle de RDS qui a émis un billet de trésorerie de 3 mois à un taux facial de 5,25%, et des certificats de dépôt de CFG bank qui a émis sur un spectre de maturités allant de 3 mois à un 1 an, pour un taux de rendement compris entre 2,70% et 3,10%. Pour la semaine prochaine, une seule tombée est prévue, un certificat de dépôt de CDG CAPITAL d'une durée initiale d'une année, émis à un taux facial de 1,91%,

**Emissions de la semaine**

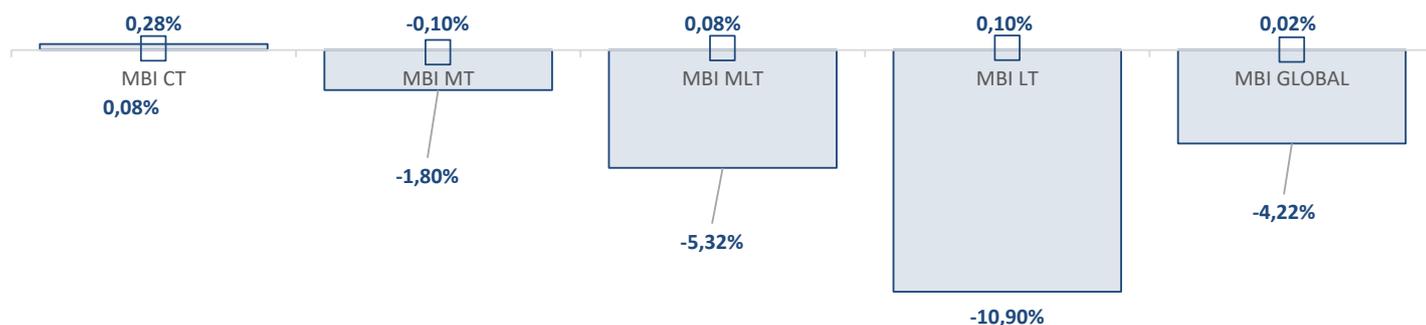
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	-	-	-
RDS	BT	3 mois	24/04/23	5,25%

**tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	1 an	06/02/23	1,91%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,26%	3,80%	4,02%	4,49%	3,89%
Sensibilité	0,43	2,43	5,86	10,35	4,51



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire