

Marché Actions :

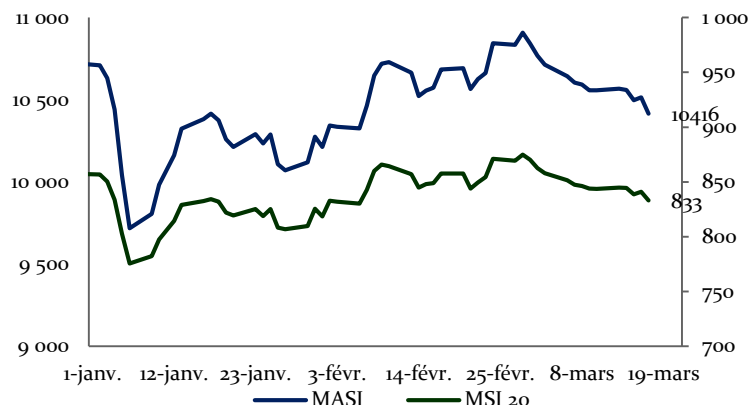
Marché actions : Climat sombre en bourse.

A l'instar des bourses mondiales qui dégringolent sur fond de difficultés du secteur bancaire mondiale, essentiellement aux Etats Unis avec la faillite de la Silicon Valley Bank, la Bourse de Casablanca, à son tour, poursuit sur sa tendance baissière pour la 3ème semaine d'affilée. A cette conjoncture mondiale plutôt morose, s'ajoute d'un côté, un new flow négatif concernant la 2ème plus grande capitalisation boursière, Maroc Telecom dont la filiale malienne, Moov Africa Malitel, est condamnée d'une amende de 91 Millions de dollars, et de l'autre, la tenue du conseil trimestriel de BAM devant statuer sur l'évolution du taux directeur au vu du comportement de l'inflation et aussi livrer ses prévisions macroéconomiques pour le reste de l'année 2023. Dans ce contexte, la Bourse de Casablanca a replongé de 1,35% à 10 415 pts pour le MASI et de 1,26% à 833 pts pour le MASI 20. Les contreperformances annuelles de ces deux indices se creusent ainsi et ressortent à 2,84% pour le premier et à 2,85% pour le deuxième. S'agissant de la volumétrie, le marché a été peu dynamique, en témoigne le volume traité qui ressort à 312 MDH biaisé par des opérations d'aller-retour sur la valeur TAQA MOROCCO pour un montant 129 MDH. Ainsi, le groupe s'adjuge la première place des valeurs les plus actives et lâche au passage 5% à 950 DHS. Arrive ensuite le titre BCP qui perd légèrement 0,43% à 234 DHS sur fond de 31 MDH et Maroc Telecom qui dégringole significativement de 5,35% à 83,29 DHS sur un volume de 23 MDH. S'agissant des plus fortes variations, MAGHREB OXYGENE affiche la meilleure performance et grimpant de 3,38% à 272 DHS. Suivie par CIH et LAFARGEHOLCIM MAROC qui ont pris respectivement 2,97% et 2,85% à 309 DHS et 1.406 DHS. En revanche, IB MAROC.COM et RES DAR SAADA perdent dans l'ordre 9,05% et 9,01% à 10,7 DHS et 20,1 DHS. Le tableau est complété par le groupe bancaire BMCI qui se déleste de 7,71% à 443 DHS en lien notamment avec la chute de BNP PARIBAS sur la bourse de Paris.

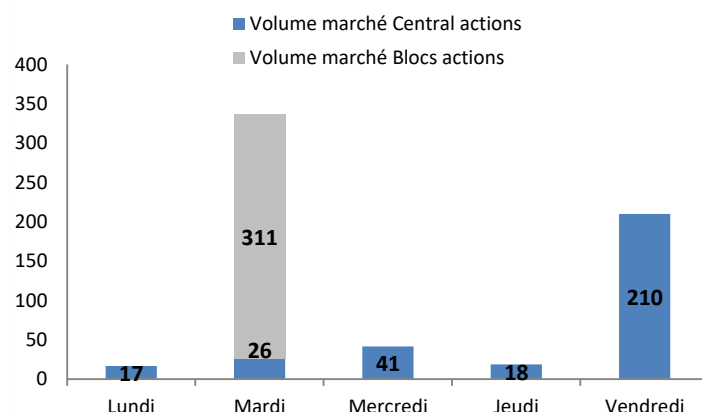
Malgré la persistance des fluctuations conjoncturelles ayant impacté l'activité au cours de l'année 2022, le PNB de EQDOM enregistre une hausse de 2% à 582 MDH grâce à un encours plus rentable et à la maîtrise des coûts de refinancement. Les charges générales d'exploitation marquent une variation de 13% liée essentiellement aux dépenses d'investissements. En définitive, le résultat net de l'exercice ressort à 91 MDH contre 35 MDH en 2021. Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de soumettre au vote la distribution d'un dividende de 55 DH par action.

Le CA de Cosumar à fin décembre 2022 s'établit à 10.433 MDH, en progression de 14,5% par rapport à l'année précédente. Cette amélioration est portée par l'augmentation de l'activité de raffinage. L'EBE consolidé s'établit à 1.718 MDH, en baisse de 7% par rapport à l'année précédente en raison de la flambée des prix d'achat des intrants et matières énergétiques et les conditions climatiques extrêmement difficiles ayant impacté la production nationale. Dans ce contexte, le RNPG à fin 2022 ressort à 826 MDH, soit une hausse de 8,2% par rapport à fin 2021. Par ailleurs, le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende de 7 DH par action.

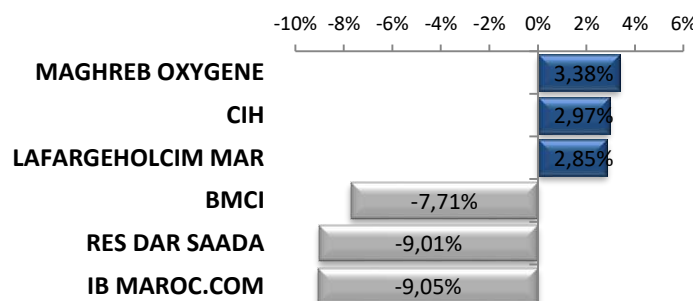
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Haut-Commissariat du Plan, l'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a enregistré une hausse de 0,8% au cours du quatrième trimestre 2022 par rapport à la même période de 2021. Cette progression résulte notamment de la hausse des indices de la production de la Fabrication de produits à base de tabac et de l'Industrie du cuir et de la chaussure de 19,5%, de celui de l'Industrie automobile de 15,4%, de celui de la Fabrication de boissons de 28%.
- Selon la TGR, la situation des charges et ressources du Trésor a affiché un déficit en baisse drastique à 5,69 Mrds de DH à fin février contre 11,36 Mrds de DH à fin février 2022. Ceci est redevable principalement au net repli des dépenses de compensation qui ressort à 400 Millions de DH contre 5,4 Mrds de DH une année auparavant.

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 26 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours opérée par BAM la semaine dernière, le marché monétaire est resté en équilibre. Pour cause, le Trésor a renforcé ses placements d'excédent de Trésorerie sur le marché monétaire qui se sont élevés à 58 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans cette situation d'équilibre, les taux monétaires ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,42% pour la pension livrée.

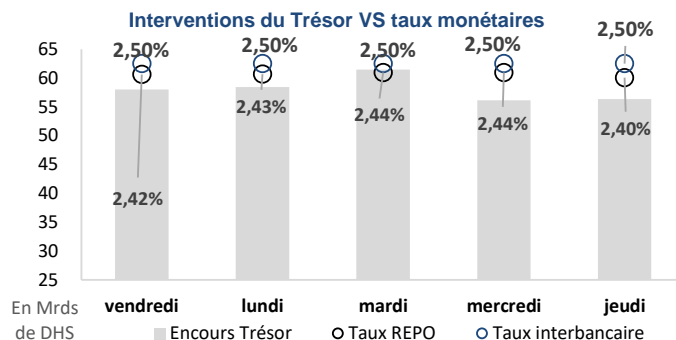
Pour la semaine prochaine, et en prévision de la sortie de la monnaie fiduciaire occasionnée par l'arrivée du mois sacré de Ramadan, les banques ont revu à la hausse leur demande de liquidité auprès de BAM de 7 Mrds de DH portant ainsi l'encours de la monnaie centrale à 67 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | +/- |
|---------------------|-----------|----------|-----------------|---------------|-----|
| Avances à 7 jours | 16/03/23 | 23/03/23 | 22,3 | 22,3 | 8 |
| Pension livrée à LT | 23/02/23 | 23/03/23 | 33,2 | 9,9 | |
| | 22/12/22 | 23/03/23 | 40,3 | 13,5 | |
| Prêt(s) garanti(s) | - | - | 35,9 | 22,8 | |

Déficit de liquidité bancaire

| Date | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 09/03/23 | 60 163 | 50 176 |
| 10/03/23 | 60 163 | 49 983 |
| 11/03/23 | 60 063 | 49 883 |
| 12/03/23 | 60 063 | 49 883 |
| 13/03/23 | 60 063 | 51 238 |
| 14/03/23 | 60 063 | 51 986 |
| 15/03/23 | 60 063 | 49 898 |
| 16/03/23 | 66 983 | 55 955 |



Marché Obligataire :

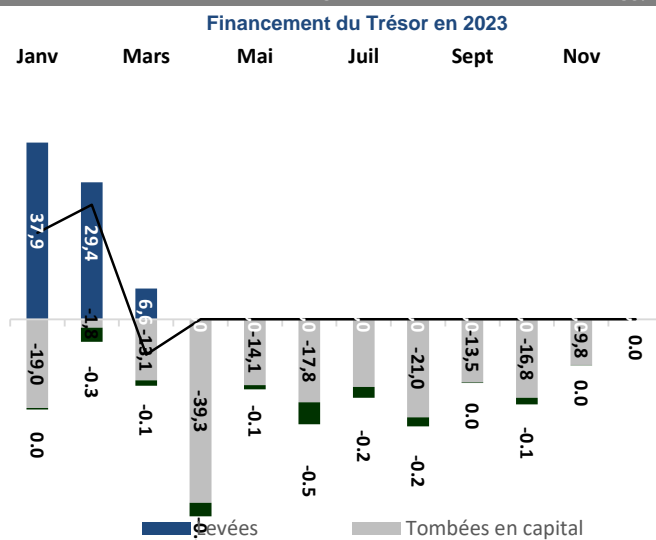
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

| Échéance | Échéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|-------------|------------|--------|---------|----------|----------|--------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | | | | | | | | | |
| 26 semaines | 18/09/2023 | | 1 350 | 3,150% | 3,500% | | | | 0% |
| 52 semaines | 20/05/2024 | 3,50% | 250 | 3,617% | 3,670% | | | | 0% |
| 2 ans | | | | | | | | | |
| 5 ans | 17/04/2028 | 3,90% | 138 | 4,164% | 4,164% | | | | 0% |
| 10 ans | | | | | | | | | |
| 15 ans | 19/07/2038 | 4,90% | 1 575 | 5,002% | 5,002% | 1 575 | | 4,987% | 100% |
| 20 ans | | | | | | | | | |
| 30 ans | 16/02/2054 | 5,50% | 700,0 | 5,546% | 6,040% | 550,0 | | 5,64% | 79% |
| Total | | | 4 013 | | | 2 125 | | | 53% |

L'ajustement haussier de la courbe primaire des taux d'intérêt se poursuit à quelques jours de la tenue du conseil trimestriel de BAM. En effet, le Trésor continue de normaliser les niveaux primaires qui semblent désormais se rapprocher des cotations observées sur le marché secondaire. Cet ajustement s'est opéré via une levée de 2,125 Mrds de DH dont 1,575 Mrds de DH sur la maturité 15 ans, soit la totalité proposée par les investisseurs, et 550 MDH sur le 30 ans en puisant dans une demande légèrement supérieure de 700 MDH. A cet effet, le taux d'intérêt du BDT 15 ans a pris 229 pbs pour ressortir à 4,97% tandis que celui du BDT 30 ans a pris 237 pbs à 5,70%.

Signalons par ailleurs qu'à fin février, le déficit budgétaire s'est amélioré sur un glissement annuel de près de 50% en se chiffrant à 5,7 Mrds de DH. Cette amélioration est redevable principalement à la baisse de la charge de compensation qui affiche un solde de 400 MDH contre 5,4 Mrds de DH une année auparavant.

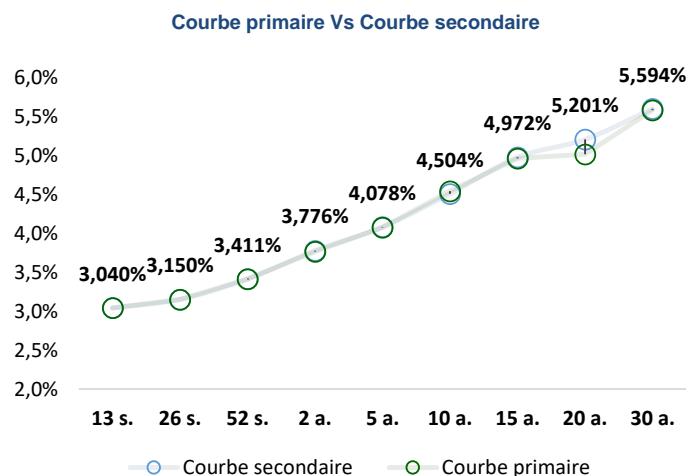
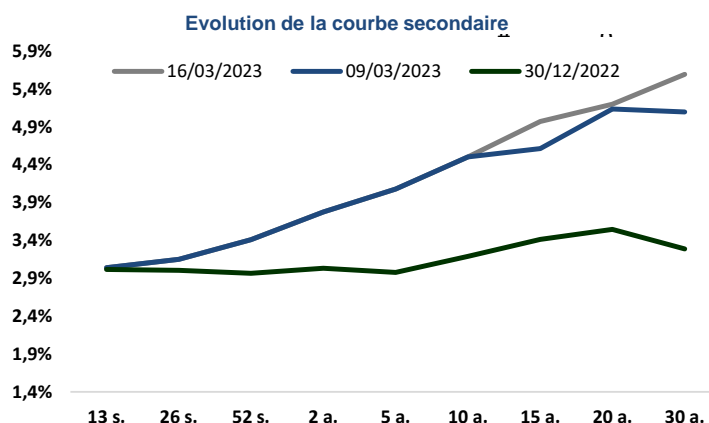


○ **Marché secondaire :**

En lien avec la poursuite de normalisation des taux sur le marché primaire des BDT opérée par le Trésor, le compartiment long terme de la courbe secondaire s'ajuste à la hausse sur des volumes en amélioration par rapport à la semaine dernière de 2 Mrds de DH à 19,37 Mrds de DH. Dans le détail, le taux d'intérêt du BDT 15 ans a pris 35,86 pbs pour ressortir à 4,97%, tandis que les taux d'intérêt 20 ans et 30 ans se sont hissés dans l'ordre de 6,4 pbs et 50 pbs pour s'afficher à 5,20% et 5,59%.

Dans ce contexte, la performance du MBI est ressortie en baisse de 31 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% | 44,4 |
| 2 Ans | 3,78% | 3,78% | 0,0 | 3,03% | 74,5 |
| 5 Ans | 4,08% | 4,08% | 0,0 | 2,98% | 110,2 |
| 10 ans | 4,50% | 4,50% | 0,0 | 3,19% | 131,6 |
| 15 ans | 4,97% | 4,61% | 35,9 | 3,41% | 155,8 |
| 20 ans | 5,20% | 5,14% | 6,4 | 3,55% | 165,4 |
| 30 ans | 5,59% | 5,10% | 49,9 | 3,29% | 230,6 |



Au cours de cette semaine, cinq émetteurs ont fait appel au marché de la dette pour se financer. En premier lieu, CFG Bank ,BMCI et CAM ont émis des CD allant 1 mois à 1 an à des taux de rendement compris entre 2,50% et 4,00%. de son côté, RDS a émis un BT d'une durée de 2 mois adossé à un taux facial de 5,40%. Enfin, LABEL VIE a émis des obligations d'une durée allant de 5 à 7 ans pour un taux compris entre 4,26% et 5,03%.

Emissions de la semaine

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|-----------|--------|---------|----------|-------------|
| CFG BANK | CD | 1 mois | - | - |
| BMCI | CD | 1 an | - | - |
| CAM | CD | 3 mois | 12/06/23 | 3,24% |
| LABEL VIE | OBL | 5-7 ans | - | - |
| RDS | BT | 2 mois | 16/05/23 | 5,40% |

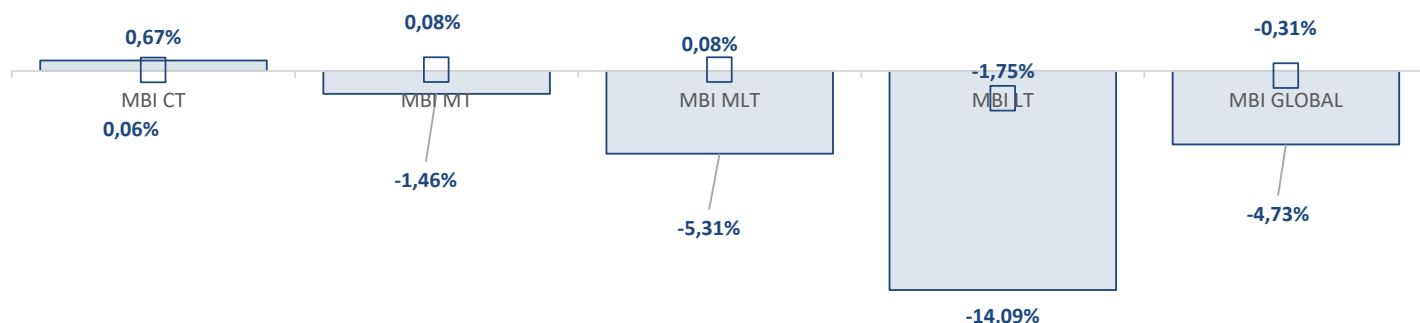
Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. En premier lieu, un certificat de dépôt du CAM, émis sur une durée initiale de 2 ans à un taux de coupon de 2,06%. Enfin, un bon de société de financement de MAGHREBAIL d'une durée de 4 ans adossé à un taux facial de 3,19%.

Tombées à prévoir

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|------------|--------|-------|----------|-------------|
| CAM | CD | 2 ans | 23/03/23 | 2,06% |
| MAGHREBAIL | BSF | 4 ans | 20/03/23 | 3,19% |

Moroccan Bond Index (MBI)

| | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|-------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| Rendement | 3,22% | 3,80% | 4,11% | 4,89% | 3,94% |
| Sensibilité | 0,35 | 2,3 | 5,73 | 10,18 | 4,11 |



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire