

Marché Actions :

Marché actions : L'attente est le maître mot.

La bourse de Casablanca est entrée dans une nouvelle phase d'attente à quelques jours avant la tenue du conseil trimestriel de la Banque Centrale. Ce conseil devrait statuer sur l'évolution de la politique monétaire et donner plus de détails sur la trajectoire prévisionnelle de l'inflation au Maroc. L'attente s'est reflétée sur des volumes trop faibles ayant atteint à peine 311 MMDHS sur la semaine tout en incluant une opération d'aller-retour.

Néanmoins, tenant compte des déclarations des dirigeants de certaines Banques Centrales qui ont ouvert la porte à d'éventuelles hausses de leur taux directeur, les bourses à l'international ont vacillé, idem pour notre bourse de Casablanca qui a laissé des plumes lors de cette semaine en revenant sur un territoire négatif. Ainsi, le MASI s'est délesté de 1,45% à 10.558 pts alors que le MSI 20 a perdu 1,69% à 844 pts. Les deux indices restent ainsi en territoire négatif de 1,52% pour le premier et 1,62% pour le second en Year-To-Date. Le flux négocié de 311 MMDHS est en légère hausse par rapport à la semaine dernière. Cependant, celui-ci est biaisé par une opération d'aller-retour sur la valeur BNCI totalisant plus de 98 MMDHS. Suite à cette opération, la valeur bancaire est en haut du palmarès des transactions et progresse au passage de 1,7% à 480 DHS. Elle arrive devant ATTIJARIWafa BANK qui totalise 58 MMDHS des échanges et qui lâche 2,7% à 399 DHS. Enfin, BCP clôture la semaine presque à l'équilibre à 235 DHS sur fond de 51 MMDHS négociés.

Côté variations, DISWAY s'adjuge la meilleure progression de la semaine en gagnant 4,46% à 750 DHS. Elle fait mieux que TIMAR et AGMA qui améliorent leurs cours respectifs de 3,94% et 3,39% à 181,9 DHS et 6.100 DHS.

A contrario, ATLANTASANAD perd 8,99% sur la semaine à 120 DHS, et fit moins bien que IB MAROC et SNEP qui dégringolent de 7,53% et 7,21% à 22,1 et 515 DHS.

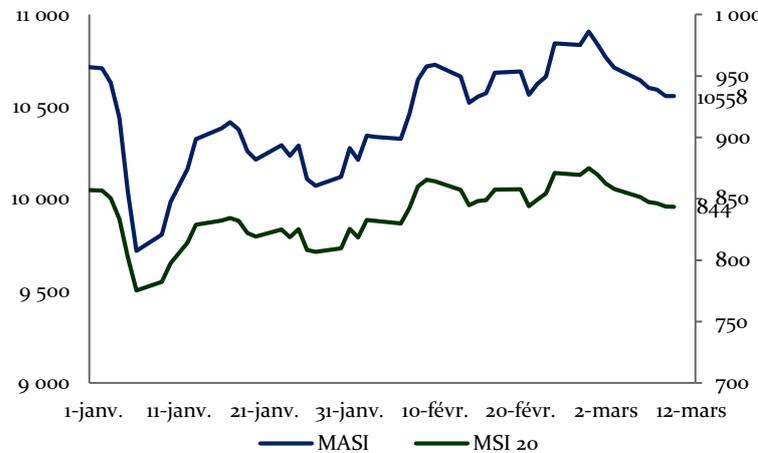
Du côté des news de la cote, et au terme de l'année, MARSA MAROC affiche un chiffre d'affaires consolidé de 3,9 MMDHS, en hausse de 10% sur un an. Malgré la contraction du trafic portuaire au MAROC, l'opérateur est ressorti avec une progression de 7% de son trafic.

Sur le plan opérationnel, le Groupe a enregistré une augmentation de 21% de son résultat opérationnel sous l'effet combiné de la maîtrise des charges d'exploitation et de la croissance des revenus portant ainsi la marge EBITDA à 34,5% vs. 31,4% une année auparavant.

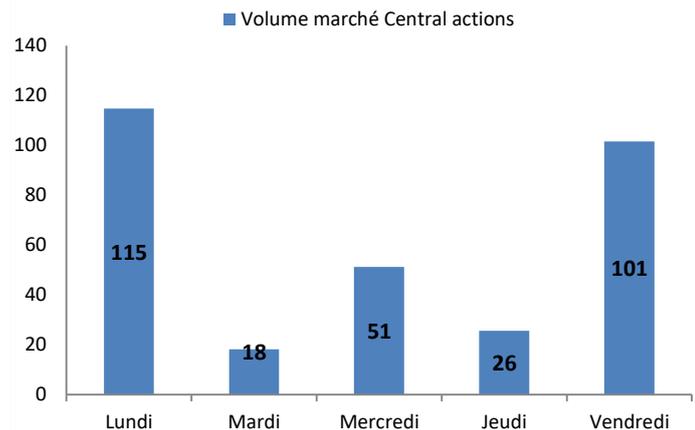
Le RNPG affiche une amélioration de 23% à 817 MMDHS. Le directoire proposera la distribution d'un dividende de 8 DHS.

Au terme de 2022, LABEL VIE enregistre des revenus consolidés en progression de 19% à 13,5 Mrds de DHS, attribuable à l'ouverture de 19 nouveaux points de vente. Dans ce sillage, l'EBE ressort en progression de 17% à 1,2 Mrd de DH, porté par les nouvelles ouvertures et à la maîtrise des charges de fonctionnement affichant ainsi une marge d'EBE de 8,7%. Compte tenu d'un résultat non courant de 196 MMDHS, attribuable à une plus-value réalisée suite à l'apport d'actifs immobilier à l'OPCI TERRAMIS, le RNPG du groupe se bonifie de 84% à 784 MMDHS. Le conseil d'administration proposera un dividende par action de 86,36 DHS, soit un DY de 1,9%.

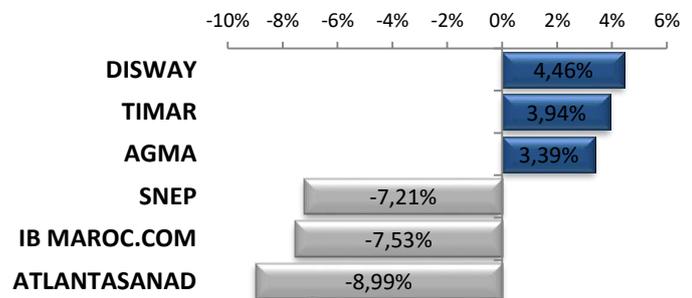
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs de l'AMMC sur les profils d'investisseurs pour le quatrième trimestre 2022, le volume échangé sur le marché central était de 63% réalisé par des personnes morales marocaines, 23% par des OPCVM et 7% par des personnes morales étrangères.
- Les ventes de voitures neuves au Maroc en février 2023 ont diminué de 12,1% par rapport à février 2022 à 11 864 unités. Plus précisément, les ventes de voitures particulières ont diminué de 7,8 % à 21 282 unités, et les ventes de véhicules utilitaires légers ont diminué de 33,0 % à 1 915 unités.

Marché Monétaire :

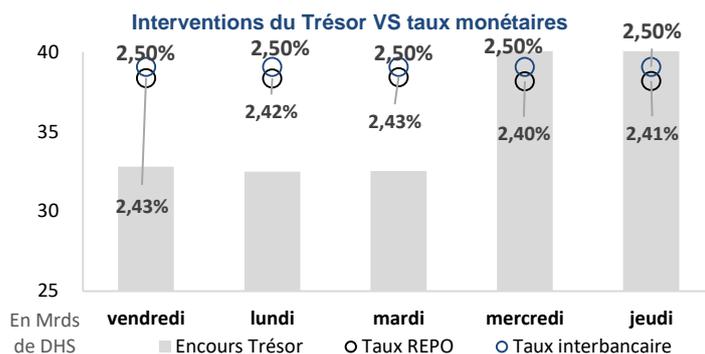
La situation de la liquidité bancaire continue d'observer une certaine stabilité. En effet avec un encours des AOR qui se stabilise aux alentours de 333 Mrds de DH et le maintien par le Trésor des placements d'excédent de trésorerie à un niveau important de 33 Mrds de DH quoi qu'en légère baisse par rapport à la semaine dernière, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cet équilibre a été maintenu en dépit de la ponction de 4,75 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale. Dans ce contexte, le solde des banques auprès de BAM a reculé de 4,8 Mrds de DH à 12 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en stabilité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,41% pour le repo jj.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	09/03/23	16/03/23	14,2	14,2	-26
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
02/03/23	86 083	74 068
03/03/23	85 793	75 439
04/03/23	85 793	75 439
05/03/23	85 793	75 439
06/03/23	85 793	75 087
07/03/23	85 793	74 971
08/03/23	85 793	74 766
09/03/23	60 163	50 176



Marché Obligataire :

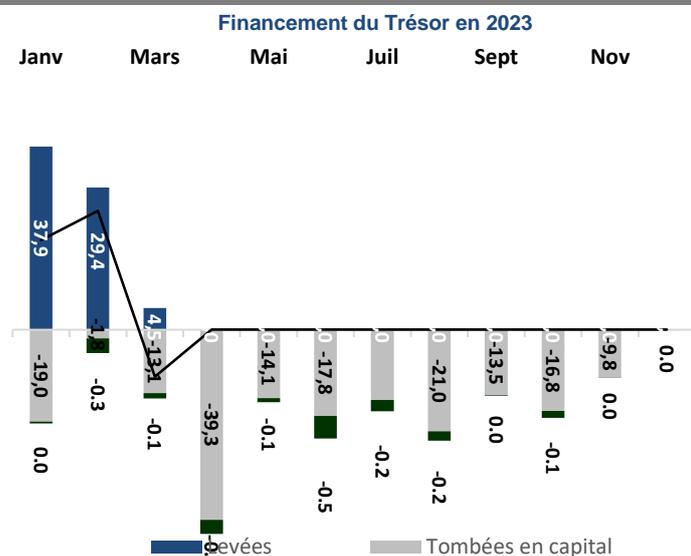
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/06/2023		3 210	3,000%	3,150%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/05/2024	3,50%	2 200	3,562%	3,658%	1 600	3,562%	3,562%	73%
2 ans	14/07/2025	3,80%	1 700	3,875%	3,929%	1 400	3,875%	3,875%	82%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 110			3 000			42%

Au titre de cette première séance du mois de mars, les soumissions des investisseurs se sont relativement affaiblies, et ce en dépit d'un news flow globalement positif à l'image de la sortie du Maroc de la liste grise du GAFI ou les prémices d'une sortie du Trésor sur les marchés internationaux. En effet, la demande n'a pas dépassé les 6 Mrds de DH (5,98 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu 1,5 Mrds de DH uniquement dont 1,25 Mrds de DH sur le BDT 2 ans et 250 MDH sur le BDT 20 ans. Le taux d'intérêt de ce dernier s'est ainsi hissé de 41 pbs pour ressortir à 5,161% tandis que le 2 ans est resté globalement stable à 3,77%.

En plus de cette levée sur le marché interne de la dette, le Trésor a mobilisé un financement extérieur à travers l'émission d'Eurobonds, sa première depuis 2020. Dans le détail, et sur une demande importante de la part des investisseurs étrangers de 9 Mrds de DH, le Trésor s'est financé à hauteur de 2,5 Mrds de dollars réparti à part égale (2,25 Mrds de dollars) sur la maturité 5 ans pour un taux de 6,22% et la maturité 10 ans et demi pour un taux de 6,602%.



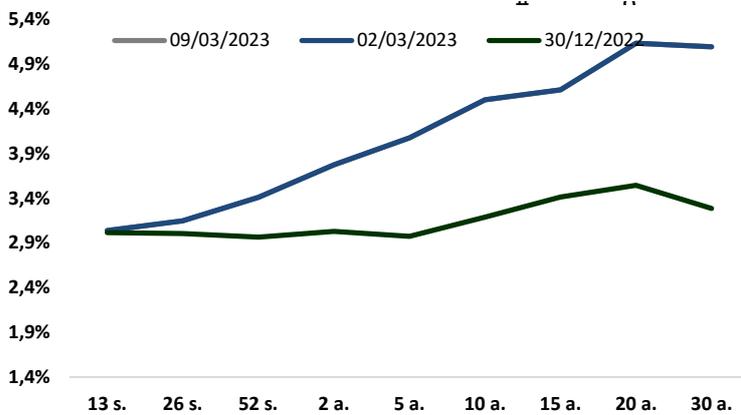
○ **Marché secondaire :**

L'ajustement à la hausse des taux d'intérêt du compartiment long terme se poursuit au terme de cette semaine, à l'image du taux du BDT 20 ans qui a pris 38,30 pbs pour ressortir à 5,14%. Cet ajustement s'est fait sur un volume en quasi-stabilité par rapport à la semaine dernière. En dehors de cette variation, les autres maturités sont restés quasi-stables.

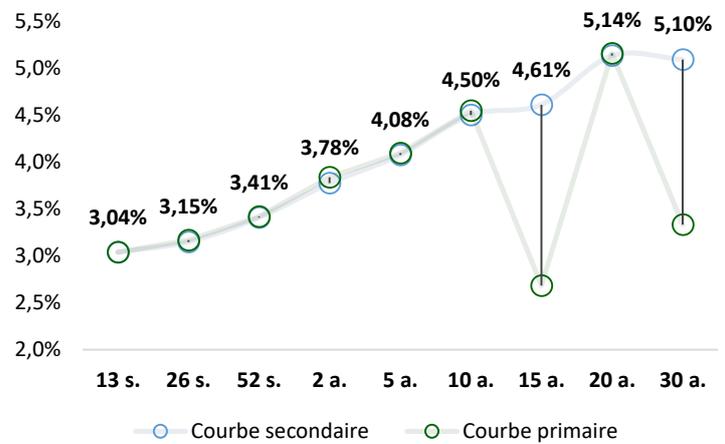
Impactée essentiellement par la hausse du 20 ans, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 8 pbs.

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%	-0,2	2,97%	44,4
2 Ans	3,78%	3,78%	-0,1	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	4,61%	4,61%	0,0	3,41%	119,9
20 ans	5,14%	5,14%	0,0	3,55%	159,0
30 ans	5,10%	5,10%	0,0	3,29%	180,7

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Au cours de cette semaine, trois émetteurs ont fait appel au marché de la dette pour se financer. En premier lieu, CFG Bank et BMCI ont émis des CD de 1 mois et un an respectivement à des taux de 3,20% et 4,00%. De son côté, RDS a émis un BT d'une durée de 2 mois adossé à un taux facial de 5,30%.

Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir, un certificat de dépôt de la BMCI, émis sur une durée initiale de 2 ans à un taux de coupon 3,00%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 mois	10/04/23	3,20%
BMCI	CD	1 an	04/03/24	4,00%
RDS	BT	2 mois	08/05/23	5,30%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	13/03/22	3,00%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,22%	3,81%	4,11%	4,73%	3,91%
Sensibilité	0,37	2,31	5,75	10,31	4,16



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire