

## Marché Actions :

### Marché actions : Légère baisse du MASI sur de faibles volumes.

En pleine période de publication des résultats annuels 2022 des sociétés de la cote, le marché boursier a poursuivi, pour la 4ème semaine de suite sa tendance baissière en lâchant légèrement 0,11%. Ce recul peut être expliqué par la nouvelle du relèvement du taux directeur de 50 pbs à 3%. En chiffres, le MASI creuse ses pertes annuelles à 2,95% en s'affichant à 10 405 pts. De son côté, le MSI 20 recule de 0,19% à 831 pts et porte sa variation annuelle à -3,04%.

Porté par les financières, le volume traité sur le marché central ressort en forte détérioration de 147 MDH à seulement 197,5 MDH, soit une moyenne quotidienne de 39 MDH contre 62 MDH une semaine auparavant.

Le groupe bancaire BCP est le titre le plus actif sur fond de 34 MDH, il perd 1,71% à 230 DHS. Arrive ensuite AGMA qui draine 29 MDH et lâche légèrement 0,15% à 5990 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK concentre 24 MDH et recule de 0,25% à 395,1 DHS.

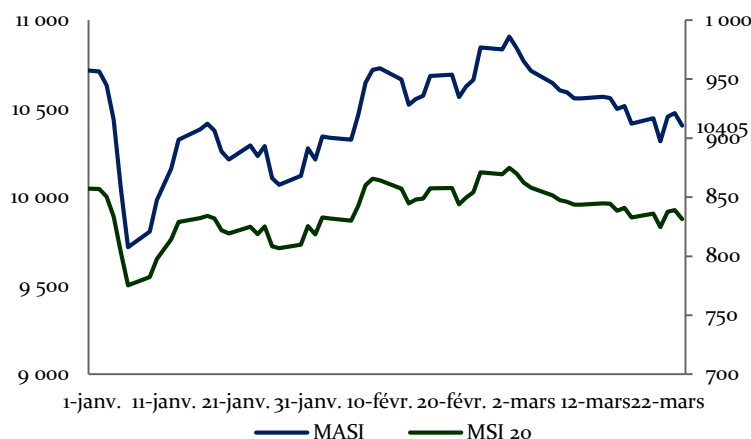
S'agissant des plus fortes variations, SONASID signe la meilleure performance en gagnant 10,80% à 585 DHS. Elle fait mieux que DELTA HOLDING et ALLIANCES qui améliorent leurs cours respectifs de 9,45% et 7,84% à 25,72 DHS et 55 DHS. En revanche, STROC INDUSTRIE accuse la plus forte baisse en reculant de 5,98%, suivie par STOKVIS NORD AFRIQUE et INVOLYS qui perdent dans l'ordre 4,67% et 3,99% à 11,42 DHS et 93,99 DHS.

Du côté des News de la cote, le CA du groupe MANAGEM en 2022 s'établit à 9,6 Mrds de DH, en hausse de 30% par rapport à 2021. Cette hausse est redevable à la forte croissance de la production de l'or (39%), la consolidation des productions des métaux de base et Cobalt, la baisse des cours des métaux de Cuivre et d'Argent respectivement de 11% et 10% ainsi que l'appréciation de la parité de change USD/MAD de 13%. L'EBE s'établit à 3,3 Mrds de DHS, en hausse de 23% par rapport à 2021. Le RNPG de sa part, ressort à 1,6 Mrds de DH en hausse de 756 MDH. Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'AGO la distribution d'un dividende de 30 DH/action au titre de l'année 2022.

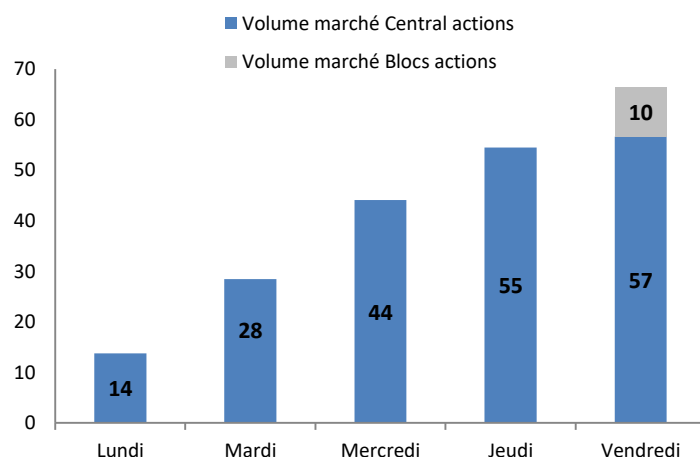
Le groupe Auto Hall, de son côté, a annoncé un CA consolidé de 4,8 Mrds de DH en 2022, en baisse limitée de 4%, malgré des volumes en baisse de 21%. Le résultat net consolidé est de 100 MDH, contre 264 MDH une année auparavant tandis que l'EBITDA recule de 625 MDH en 2021 à 434 MDH cette année. Il est à signaler que les résultats consolidés et l'EBITDA de 2020 et de 2021 comprennent une plus-value de cession immobilière à hauteur respectivement de 98 MDH et 120 MDH. En dépit du contexte, le management proposera l'attribution d'un dividende de 3,5 DH/action.

Enfin, impacté par le renchérissement des prix de l'ensemble des intrants, le résultat d'exploitation de SNEP s'établit à 152,9 MDH contre 207,5 MDH en 2021 (-26,3%). Le résultat net ressort à 87,1 MDH contre 134,2 MDH en 2021 (-35,1%) impacté par des pertes de change de plus de 10 MDH. Le résultat net consolidé de son côté, s'établit à 86,9 MDH contre 126 MDH (-31%). Par ailleurs, Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'AGO la distribution d'un div de 16 DH/Action.

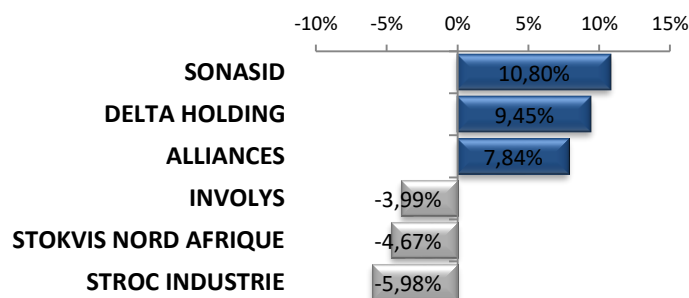
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu au cours du mois de février 2023 une hausse de 1,7% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 3,9% de l'indice des produits alimentaires. En glissement annuel, l'IPC a enregistré une hausse de 10,1% au cours du mois de février 2023 conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 20,1% et de celui des produits non alimentaires de 3,6%.
- Lors de sa réunion tenue mardi 21 mars, le Conseil de BAM a décidé de relever son TD de 50 pbs à 3% et ce, pour prévenir l'enclenchement de spirales inflationnistes autoentretenues et renforcer davantage l'ancrage des anticipations d'inflation en vue de favoriser son retour à des niveaux en ligne avec l'objectif de stabilité des prix. En outre, le Wali a révisé à la baisse des prévisions de croissance et à la hausse celles de l'inflation. Pour l'activité économique, elle devrait atteindre 2,6% contre 3% en décembre. De son côté, l'inflation ressortirait en 2023 à 5,5% en moyenne contre 3,9% lors du dernier conseil de décembre.

## Marché Monétaire :

En lien avec l'avènement du Ramadan, un mois qui s'accompagne d'une accélération de la circulation de la monnaie fiduciaire, les banques ont revu à la hausse leur demande de cash auprès de la Banque centrale. En chiffres, l'encours de la monnaie centrale est ressorti en hausse de près de 7 Mrds de DH à 60 Mrds de DH. Grâce à cette intervention, le marché maintient son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont traité, suite au relèvement du taux directeur, à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,94% pour la pension livrée.

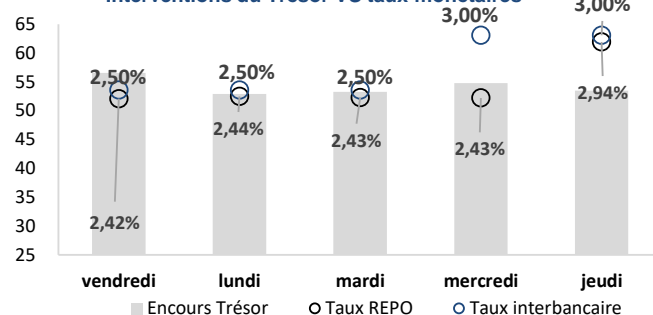
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/03/23	30/03/23	32,9	32,6	11
Pension livrée à LT	23/03/23	27/04/23	39,8	5,0	
	23/03/23	22/06/23	44,9	11,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	29,5	17,5	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
16/03/23	67 083	56 055
17/03/23	67 083	57 819
18/03/23	67 083	57 819
19/03/23	67 083	57 819
20/03/23	67 083	55 437
21/03/23	67 083	55 182
22/03/23	67 083	54 189
23/03/23	66 649	53 984

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

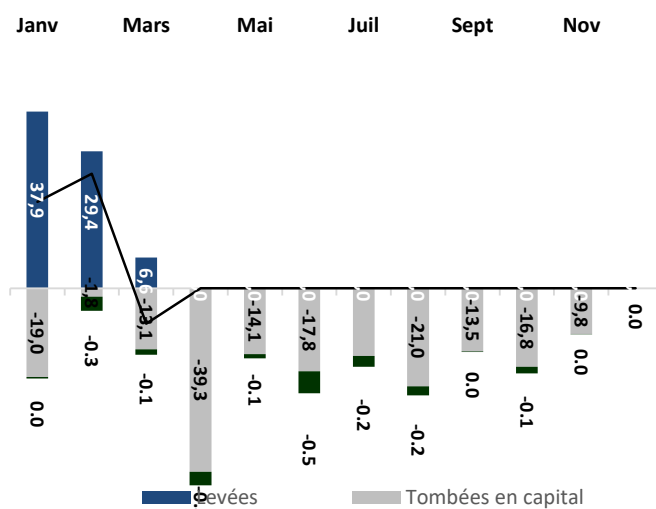
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/06/2023		5 390	3,150%	3,800%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/05/2024	3,50%							
2 ans	14/07/2025	3,80%	50	4,071%	4,071%				0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 440			0			0%

Au titre de la dernière séance primaire du mois de mars, intervenue au lendemain du conseil trimestriel de BAM qui a décidé d'un nouveau relèvement du taux directeur de 50 pbs à 3%, le Trésor a décidé de ne rien adjuger. En effet, son fort excédent de trésorerie qui a atteint 53 Mrds de DH, lui procure une marge de manœuvre importante pour les prochaines semaines. A signaler, la forte concentration de la demande lors de cette séance sur le court terme (13 Sem) qui a capté la quasi-totalité des soumissions. Cette partie de la courbe que le Trésor semble délaisser en vue d'éviter de concentrer davantage à court terme ses remboursements de la dette interne.

En termes de rendement, notons par ailleurs que suite à la hausse du taux directeur, les investisseurs ont naturellement augmenté leurs exigences en termes de rémunération essentiellement sur le 13 Sem. Ainsi, la demande la moins exigeante s'est située à un niveau de 3,15% au lieu de 3,04% affiché sur la courbe primaire de la semaine précédente.

### Financement du Trésor en 2023

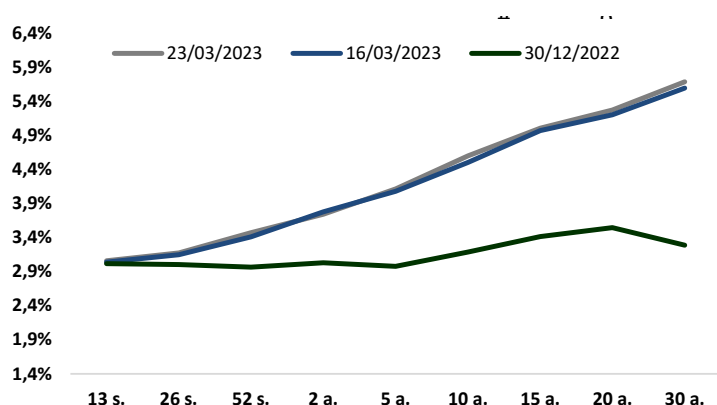


## ○ Marché secondaire :

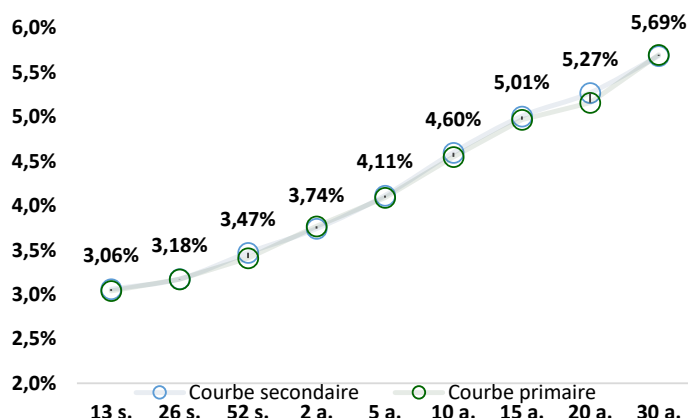
En lien avec le relèvement du taux directeur de 50 pbs, les taux court terme ont légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 1,7 pbs et 5,7 pbs pour ressortir à 3,17% et 3,46%. S'agissant des autres segments de la courbe, ces derniers ont évolué de manière disparate à l'instar du 2 ans qui a baissé de 5 pbs à 3,73% tandis que le 10 ans et le 30 ans ont pris dans l'ordre 5,4 pbs et 2,4 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire de l'indice MBI ressort négative de 7 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,05%	3,04%	1,0	3,02%	3,3
26 semaines	3,17%	3,15%	1,7	3,01%	16,2
52 semaines	3,46%	3,41%	5,1	2,97%	49,6
2 Ans	3,73%	3,78%	-5,0	3,03%	69,4
5 Ans	4,08%	4,08%	-0,1	2,98%	110,1
10 ans	4,56%	4,50%	5,4	3,19%	137,0
15 ans	4,95%	4,97%	-2,3	3,41%	153,5
20 ans	5,19%	5,20%	-0,6	3,55%	164,8
30 ans	5,62%	5,59%	2,4	3,29%	233,1

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Coincitant avec la semaine du conseil de la Banque Centrale qui a vu le taux directeur augmenter de 50pts de base, le marché de la dette privée a été peu dynamique. Une seule émission a, d'ailleurs, eu lieu, il s'agit d'un BT de Résidence Dar Saada d'une durée d'un mois, émis à 5,40%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	1 mois	07/04/23	5,40%

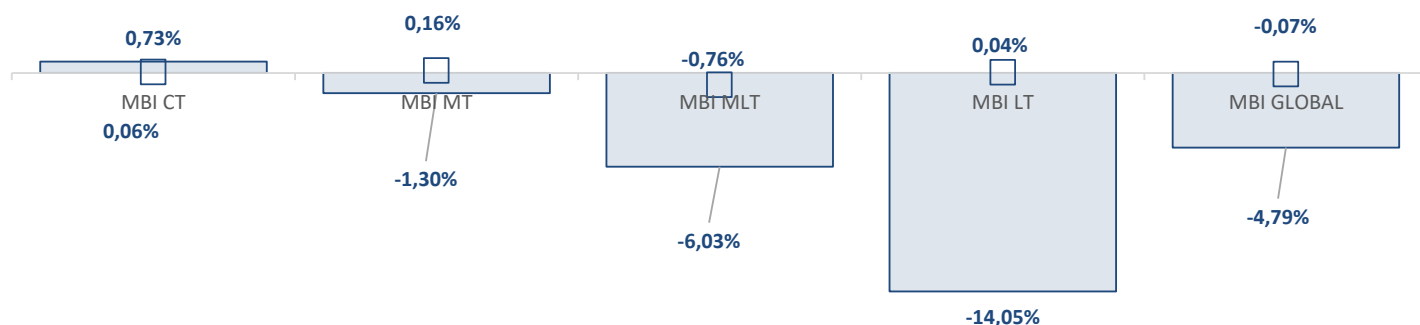
Pour la semaine prochaine, une tombée est à prévoir. Il s'agit d'un certificat de dépôt d'ATW, émis sur une durée initiale de 4 ans à un taux de coupon de 3,06%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	4 ans	28/03/23	3,06%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,21%	3,78%	4,24%	4,89%	3,96%
Sensibilité	0,38	2,34	5,69	10,16	4,13



□ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire