

Marché Actions :

Marché actions : Début de mois de mars pénible en bourse.

Après une semaine pleine de bonnes nouvelles pour la cote Casablancaise à l'instar de la sortie du Maroc de la liste grise du GAFI ainsi que la forte levée opérée par le Trésor sur les marchés internationaux qui devrait en principe calmer les pressions sur les taux d'intérêt, le MASI, sur fond de prise de bénéfices, replonge en territoire négatif. Dans le détail, l'indice a reculé de 1,21% à 10 713 pts, portant sa performance annuelle presque à l'équilibre (-0,07%). De son côté, le MSI20 a dégringolé de 1,49% à 858 Pts faisant ainsi ressortir sa variation Year-To-Date à 0,07%. Au volet des échanges, le volume traité est ressorti en nette détérioration de 461 MDH à 224 MDH, soit une moyenne quotidienne de 45 MDH uniquement. Le groupe bancaire Attijariwafa Bank draine plus de 36% du volume, soit 81 MDH et gagne légèrement 0,22% à 409,9 DHS. Maroc Telecom est deuxième sur fond de 49 MDH, le groupe télécom recule au passage de 2,17% à 90 DHS. Enfin, BCP concentre 7% du volume, l'équivalent de 15,6 MDH et perd 1,67% à 236 DHS.

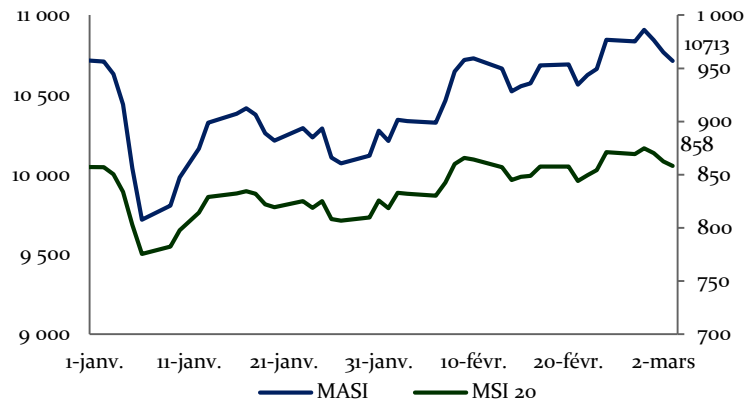
Côté variations, Unimer signe la plus forte hausse en gagnant 7,47% à 156,9 DHS. Elle fait mieux que Stroc Industrie et Cartier Saada qui améliorent leurs cours respectifs de 5,60% et 5,04% à 36,99 DHS et 26,7 DHS.

Sur la rive opposée, Realisations Mecaniques accuse la plus forte baisse en perdant 7,79% à 137,4 DHS. Le tableau est complété par SONASID qui recule de 7,37% à 564,1 DHS en lien direct avec une baisse de 20% de ses bénéfices. Et enfin, SNEP qui dégringole de 5,61% à 555 DHS.

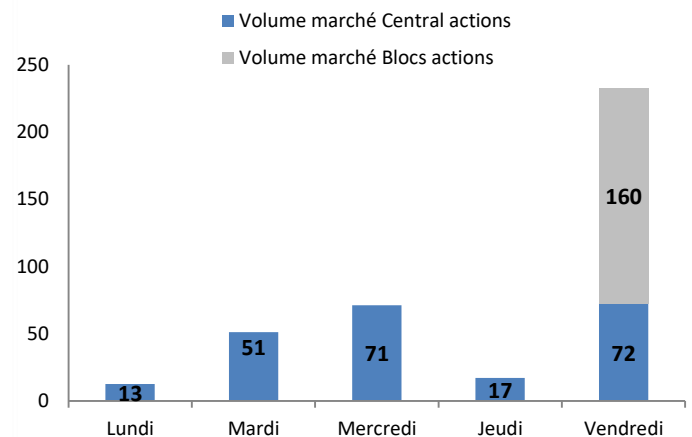
Les émetteurs se pressent pour la publication de leur copie de fin d'année. A cette effet, le PNB consolidé de ATW s'élève à 26,3 MMDH, en amélioration de 7,9% par rapport à 2021 (+8,1% à périmètre et cours de change constants) malgré l'impact négatif de la hausse des taux monétaires et obligataires au Maroc. Cette progression a été induite par une dynamique commerciale favorable en termes de collecte de l'épargne et de financement de l'économie. Par pôle d'activité, la hausse du PNB consolidé est liée à la croissance de la contribution des différentes lignes de métier, plus particulièrement la Banque de Détail à l'international (+18,4%) et l'Assurance (+53,4%). Pour sa part, le RNPG ressort à 6,1 MMDH contre 5,1 MMDH l'année précédente (+17,9%).

Aussi et sur l'ensemble de l'année, l'activité de TGCC franchit le cap de 5 MMDH avec un produit d'exploitation de 5,1 MMDH, en hausse de 39,4% comparativement à 2021. Cette évolution s'explique par un rythme de production soutenu, un ancrage commercial plus fort en Afrique subsaharienne et une montée en puissance des filiales au Maroc, qui consolide la stratégie de verticalisation du Groupe. Pour répondre à la dynamique du Groupe, plusieurs investissements ont été engagés durant l'année. Ainsi, les Capex s'élèvent à 122,9 MDH à fin décembre 2022, en progression de 5,3% comparé à la même période en 2021. Enfin, afin d'accompagner le développement au Maroc et à l'international, ainsi que la hausse significative de la production, l'endettement net de TGCC s'établit à 664 MDH à fin décembre 2022.

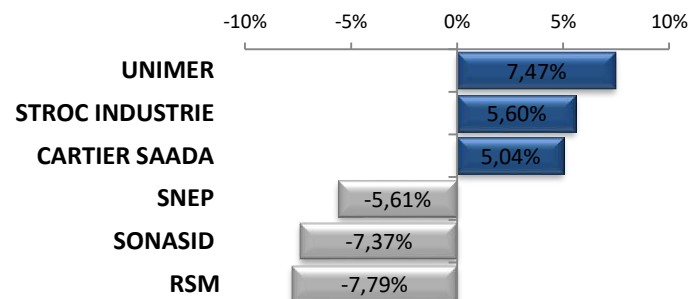
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Office des changes, le déficit commercial (FAB) s'est amélioré de 7 Mrds de DH à 7,16 Mrds de DH à fin janvier 2023, soit une amélioration de 50%. Ce résultat s'explique une progression de 11 Mrds de DH des exportations en se situant à 47,5 Mrds de DH. Les importations, quant à elles, se sont hissées de 4 Mrds de DH à 55 Mrds de DH.
- Aussi, les statistiques monétaires de BAM au titre du mois de janvier montrent quel'agrégat de monnaie a affiché une hausse de 9,4% en janvier 2023 en glissement annuel, après 8% un mois auparavant. Cette accélération reflète principalement une progression à 11,2% après 10,8% de la circulation fiduciaire et à 33% après 14,9% des détentions en titres d'OPCVM monétaires.

Marché Monétaire :

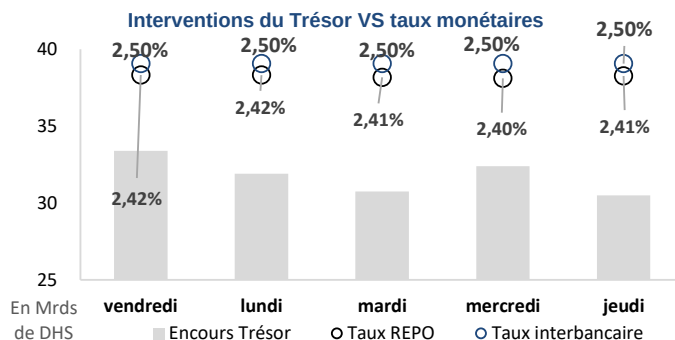
La situation de la liquidité bancaire continue d'observer une certaine stabilité. En effet avec un encours des AOR qui se stabilise aux alentours de 333 Mrds de DH et le maintien par le Trésor des placements d'excédent de trésorerie à un niveau important de 33 Mrds de DH quoi qu'en légère baisse par 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	02/03/23	09/03/23	39,9	39,9	0
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
23/02/23	85 923	38 685
24/02/23	85 923	39 871
25/02/23	85 923	39 871
26/02/23	85 923	42 971
27/02/23	85 923	42 315
28/02/23	85 923	42 341
01/03/23	85 923	41 899
02/03/23	85 983	43 468



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

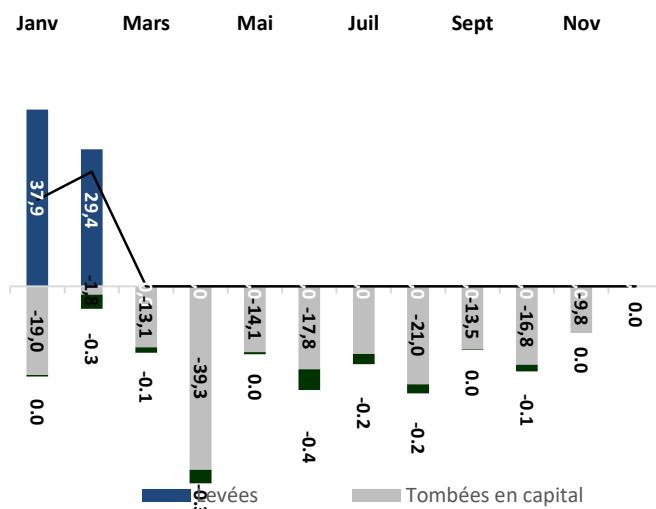
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/09/2023		3 455	3,100%	3,200%				0%
52 semaines									
2 ans	14/07/2025	3,80%	1 975	3,869%	3,960%	1 250	3,878%	3,874%	63%
5 ans									
10 ans	20/06/2033	4,20%	200	4,674%	4,674%				0%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	350	5,228%	5,508%	250	5,228%	5,228%	71%
30 ans									
Total			5 980			1 500			25%

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%.

Financement du Trésor en 2023

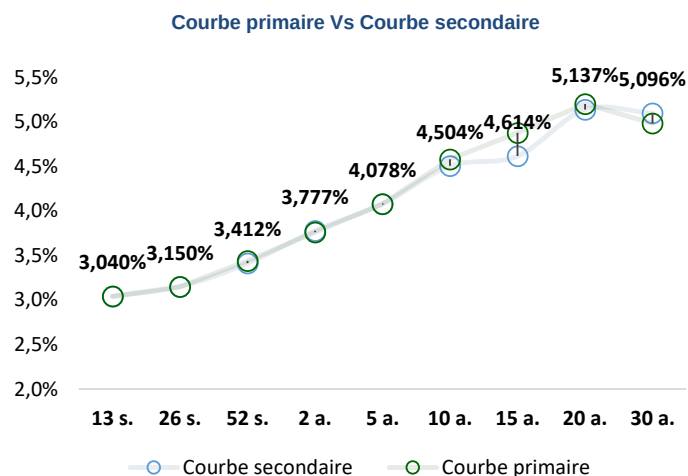
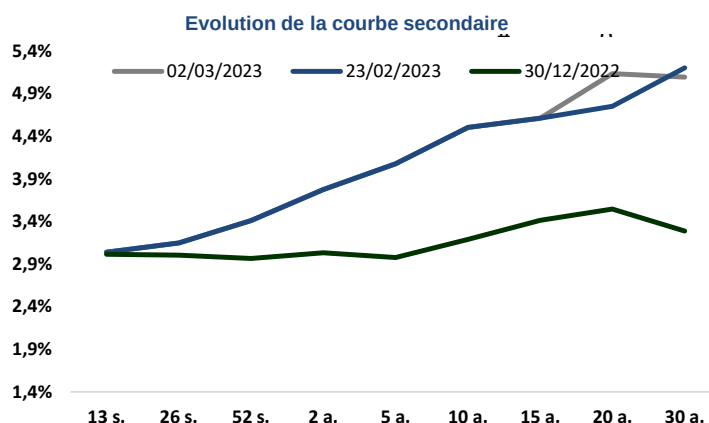


○ **Marché secondaire :**

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%	0,0	2,97%	44,6
2 Ans	3,78%	3,77%	0,3	3,03%	74,6
5 Ans	4,08%	4,08%	0,0	2,98%	110,2
10 ans	4,50%	4,50%	0,1	3,19%	131,6
15 ans	4,61%	4,61%	0,0	3,41%	119,9
20 ans	5,14%	4,75%	38,3	3,55%	159,0
30 ans	5,10%	5,20%	-10,9	3,29%	180,7



Le marché de la dette privée a été très animé au cours de cette semaine. Au total, cinq émetteurs ont fait appel au marché de la dette pour se financer. En premier lieu, CFG Bank et BMCI ont émis des CD de différentes maturités allant de 3 à 12 mois avec des taux de rendement oscillant entre 3,20% et 3,75%. Ensuite, EQDOM a émis un BSF d'une durée de 2 ans adossé à un taux facial de 4,29%, et enfin deux billets de trésorerie de RDS et OCP ont été émis à des taux de rendements respectifs de 5,30% et 3,13%.

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 2,40%.

Emissions de la semaine

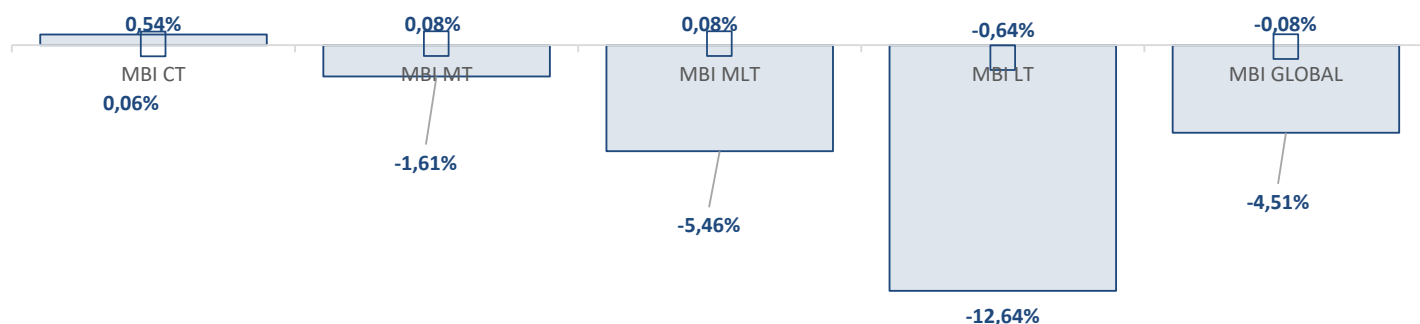
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	06/03/24	3,20%
BMCI	CD	13sem à 1 an	-	-
EQDOM	BSF	2 ans	03/03/25	4,29%
OCP	BT	3 mois	29/05/23	3,13%
RDS	BT	2 mois	27/04/23	5,30%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	06/03/23	2,40%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,23%	3,81%	4,11%	4,73%	3,91%
Sensibilité	0,35	2,36	5,78	10,43	4,18



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire