Flash Hebdomadaire du 07/04/2023 au 14/04/2023

Marché Actions :

Marché actions : Les étrangers toujours à l'achat.

Dans un contexte de manque de news-flows et de vrais catalyseurs sur le marché boursier, l'indice vedette de la place casablancaise a fait presque du surplace cette semaine en réalisant 0,09% à 10 470pts, portant de facto sa variation annuelle à -2,33%. De son côté, le MASI 20 signe également 0,09% à 840 pts et améliore ainsi sa variation Year-To-Date à -1,98%.

Au volet des échanges, le volume d'affaires traité sur le marché central a été drainé en majeure partie par les étrangers. Ce volume ressort en nette amélioration de 42% par rapport à la semaine dernière en se situant à 494 MDH. Par valeur, le titre LafargeHolcim Maroc s'est adjugé le plus haut du podium des échanges en concentrant 66 MDH, le titre achève ainsi la semaine en hausse de 4,32% à 1450 DHS. Arrive ensuite Attijariwafa Bank qui ressort à l'équilibre à 400 DHS sur fond de 51 MDH, puis AFMA ferme la marche en mobilisant 49 MDH et perd au passage 1,54% à 1275 DHS.

Au volet des variations, IB Maroc.com s'est offerte la palme d'or en s'envolant de 8,35% à 20,5 DHS. Elle fait mieux que Société des Boissons du Maroc et Ennakl qui améliorent leurs cours respectifs de 7,80% et 6,47% à 2612 DHS et 34,88 DHS.

Du côté des baisses, Stroc Industrie signe la pire performance en lâchant 11,49% à 30,67 DHS, suivie par Sanlam Maroc et TotalEnergies Marketing qui accusent des pertes respectives de 7,50% et 5,50% à 900 DHS et 1238 DHS.

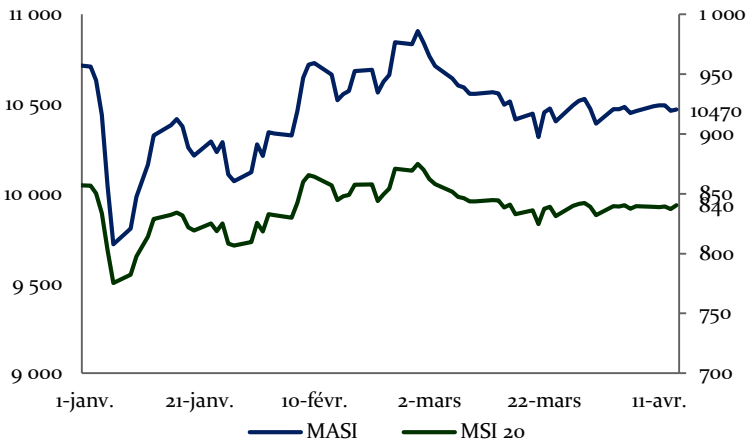
Au total, 27 valeurs de la cote ont connu une variation positive de leurs cours, contre 27 sociétés aussi qui ont clôturé la semaine en territoire négatif.

Du côté des news de la cote, le spécialiste du bâtiment, Jet Contractors, a connu une forte reprise de l'activité en 2022 avec un EBITDA en hausse de 28% et un résultat consolidé qui passe de 12,8 MDH à 26,7 MDH. Cela dit, le groupe qui aborde l'exercice 2023 avec un solide carnet de commandes de 6,5 Mrds de DH tant au niveau national qu'à l'export, préfère ne pas distribuer de dividendes cette année, l'intégralité du résultat devant alimenter un report à nouveau qui va atteindre après vote des actionnaires 466 MDH.

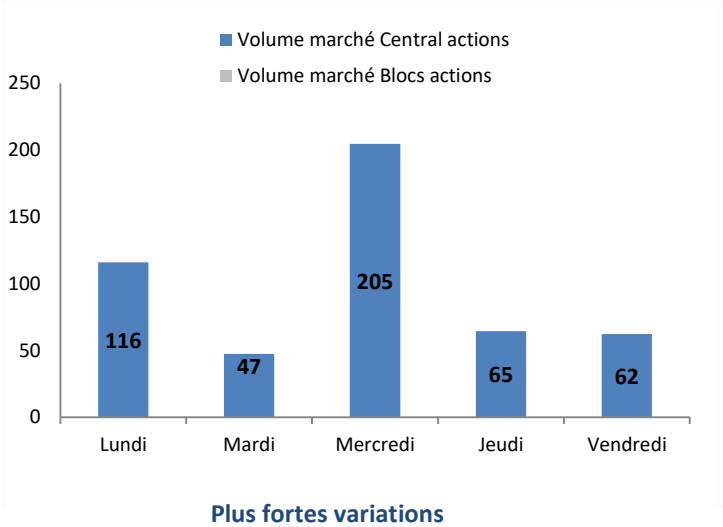
Aussi, et dans le le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'expansion à l'international, TGCC a créé une filiale en Libye, indique le groupe marocain mercredi dans un communiqué. Le groupe est confiant quant à la dynamique de développement à venir en Libye et souhaite ainsi y contribuer en prenant part aux projets de construction dans le pays.

Enfin, selon les déclarations mensuelles relatives au programme de rachat effectuées par les sociétés cotées au mois de mars, BCP et TGCC étaient relativement les plus actives le mois dernier. Ainsi, à la fin du mois, BCP détient un nombre total de 318 101 actions soit 0,156% de son capital tandis que TGCC détient 13 220 actions soit 0,042% de son capital. Maroc Telecom a pour sa port acheté 92.431 titres au cours moyen de 86,77 DH durant la même période.

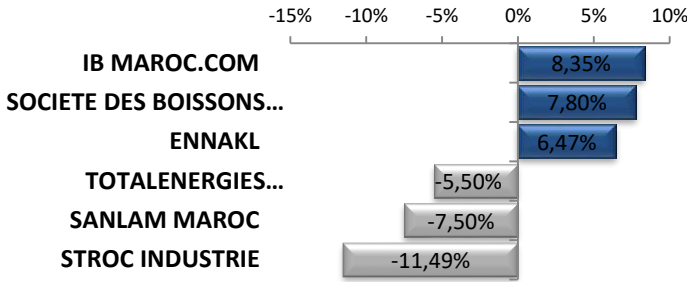
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation du Trésor s'est nettement améliorée à fin mars en marquant un excédent budgétaire de 6 Mrds de DH contre un déficit de 2 Mrds de DH à fin mars 2022. Cette amélioration est redevable d'une part à une hausse des recettes ordinaires passant de 76 Mrds de DH à 85 Mrds de DH et de l'autre à un net repli des charges au titre de la compensation qui s'établissent à fin mars à 4,5 Mrds de DH, contre 10 Mrds de DH un an plus tôt.

- Les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages menée par le HCP, montrent qu'au premier trimestre de 2023, le moral des ménages continue sur sa tendance baissière pour atteindre son niveau le plus bas depuis le début de l'enquête en 2008.Ainsi, l'indice de confiance des ménages (ICM) s'est établi à 46,3 pts au lieu de 46,6 pts enregistrés le trimestre précédent et 53,7 pts une année auparavant.

Flash Hebdomadaire du 07/04/2023 au 14/04/2023

Marché Monétaire :

Le marché monétaire continue d'observer une liquidité abondante sous l'effet notamment des placements de l'argentier de l'Etat de sa trésorerie qui frôle 45 Mrds de DH en moyenne quotidienne. A cela s'ajoute le niveau historiquement élevé des Avoirs Officiels de Réserve qui se situent désormais à un niveau de 361 Mrds de DH au 31 mars, profitant de la récente levée du Royaume à l'international. Dans ce contexte, l'encours de la monnaie centrale est ressorti stable à 78 Mrds de DH dont 44 Mrds de DH au titre d'injection des avances à 7 jrs.
A cet effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3% tandis que la pension livrée a traité en moyenne à 2,92%.

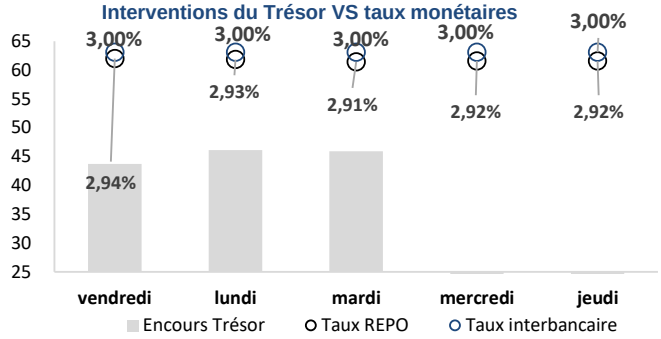
Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
06/04/23	77 413	65 287
07/04/23	77 413	65 358
08/04/23	77 413	65 358
09/04/23	77 413	65 358
10/04/23	77 413	64 021
11/04/23	77 413	63 889
12/04/23	77 413	62 283
13/04/23	78 273	67 483

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	13/04/23	20/04/23	44,3	44,3	1
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	

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

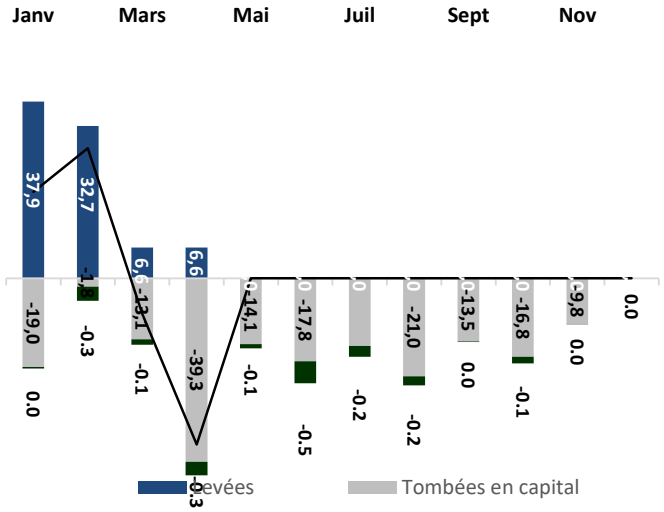
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	16/10/2023		3 100	3,180%	3,450%	150	3,180%	3,180%	5%
52 semaines	20/05/2024	3,50%	9 790	3,638%	3,876%	3 250	3,676%	3,657%	33%
2 ans									
5 ans	17/04/2028	3,90%	1 705	4,260%	4,411%	100	4,260%	4,260%	6%
10 ans									
15 ans	19/07/2038	4,90%	185	5,424%	5,424%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			14 780			3 500			24%

Au titre de cette séance d'adjudication, le marché primaire des BDT a observé une certaine dynamique de la part des investisseurs ayant manifesté une demande importante qui approche les 15 Mrds de DH en lien exclusif avec les remboursements du Trésor des tombées au titre du mois d'avril de 40 Mrds de DH.
Face à cette manne, le Trésor a adjugé 3,5 Mrds de DH uniquement sous l'effet d'une Trésorerie excédentaire matérialisée par un encours quotidien qui dépasse les 45 Mrds de DH.
Concernant la répartition de cette levée, un montant de 3,25 Mrds de DH a été alloué sur le BDT 52 Sem face à une demande importante de 9,8 Mrds de DH.
Le reliquat adjugé a concerné le BDT 26 Sem pour 150 MDH contre un montant proposé de 3,1 Mrds de DH et enfin le BDT 5 ans pour un volume de 100 MDH suite à une demande de 1,7 Mrds de DH.
A cet effet, les maturités adjugées se sont orientées légèrement à la hausse à l'image du 52 Sem qui a pris 9 pbs pour ressortir à 3,542% et le 5 ans qui a gagné 15 pbs à 4,251%.

Financement du Trésor en 2023



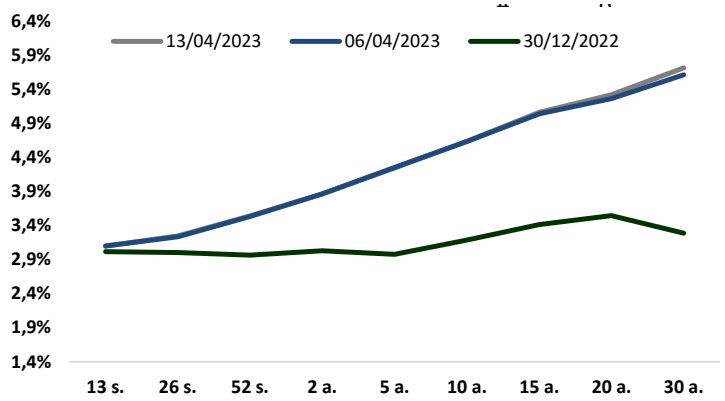
Flash Hebdomadaire du 07/04/2023 au 14/04/2023

○ Marché secondaire :

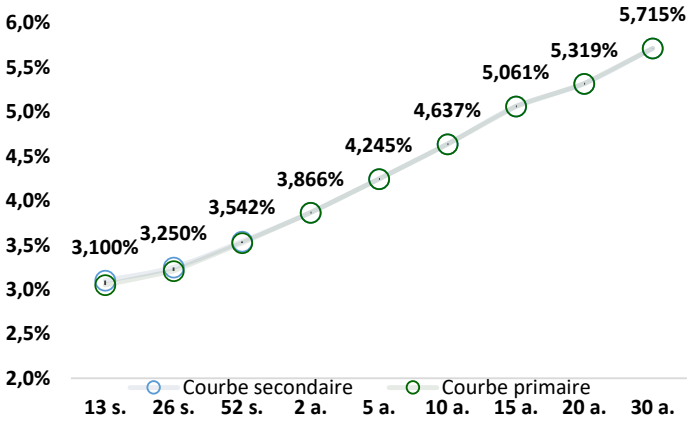
Au terme de cette semaine, les taux d'intérêt sur le marché secondaire des BDT s'affichent en légère hausse à l'image du BDT 20 ans et BDT 30 ans qui ont pris à part égale 4 pbs, pour ressortir dans l'ordre à 5,32% et 5,72%. En revanche et en lien avec la levée récente du Trésor sur le marché primaire le taux BDT 5 ans a perdu légèrement 1 pbs en s'affichant à 4,25%.
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI s'est affiché en territoire légèrement positif de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,10%	3,10%	0,0	3,02%	8,3
26 semaines	3,25%	3,24%	1,2	3,01%	24,4
52 semaines	3,54%	3,53%	0,9	2,97%	57,6
2 Ans	3,87%	3,87%	-0,1	3,03%	83,5
5 Ans	4,25%	4,25%	-1,0	2,98%	126,9
10 ans	4,64%	4,64%	0,2	3,19%	144,9
15 ans	5,06%	5,04%	2,0	3,41%	164,7
20 ans	5,32%	5,28%	4,1	3,55%	177,2
30 ans	5,72%	5,67%	4,1	3,29%	242,7

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



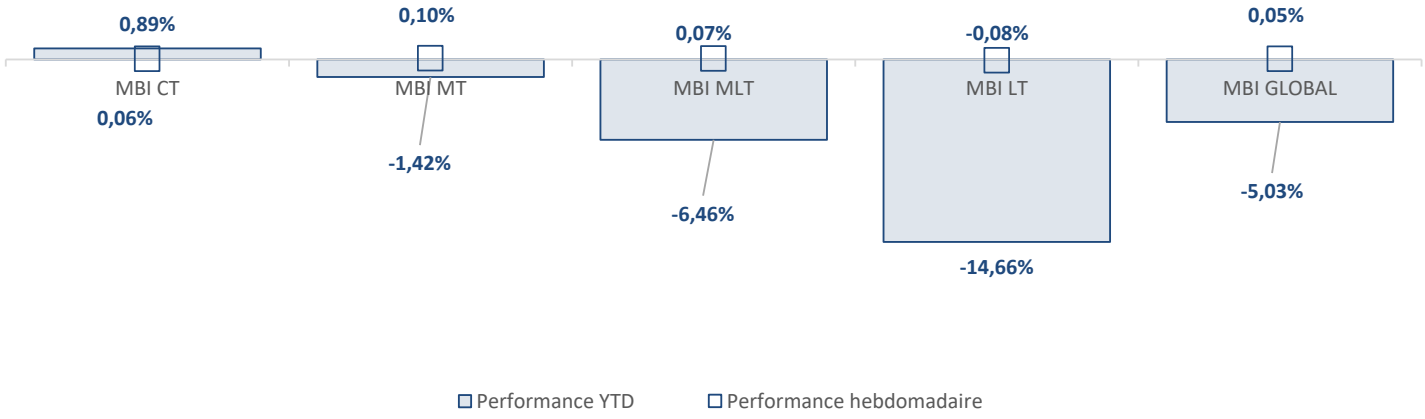
Le marché de la dette privée a été très dynamique cette semaine avec quatre émissions. Plusieurs certificats de dépôt ont été émis par CFG BANK et BMCI, sur des durées allant de 3 mois à 1 an et des taux de rendement oscillant entre 2,80% et 3,45%. De son côté, RDS a émis un billet de trésorerie d'une durée de 2 semaines, avec un taux de rendement de 5,90%. Enfin, RCI a émis deux obligations d'une maturité de 2 ans, pour des taux faciaux compris entre 4,07% et 4,82%.
Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Le premier certificat de dépôt, émis par ATW, présente une durée initiale de 4 ans et un taux facial de 3,03%. Le second, émis par CFG BANK, a une durée de 52 semaines et est adossé à un taux de rendement de 2,20%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	2 semaines	21/04/23	5,90%
CFG BANK	CD	-	-	-
BMCI	CD	1 an	08/04/27	-
RCI	OBL	2 ans	07/04/25	-

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	4 ans	18/04/23	3,03%
CFG BANK	CD	52 S	21/04/23	2,20%

Morrocan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,27%	3,92%	4,37%	4,99%	4,09%
Sensibilité	0,38	2,29	5,63	10,13	4,18