

## Marché Actions :

### Marché actions : le marché semble être rassuré par les derniers chiffres de l'inflation.

Le Masi a achevé la semaine avec une hausse de 0,23% à 10 945 pts, tirant dans son sillage l'indice des valeurs les plus liquides, le Masi 20 qui, a pris de son côté 0,43% à 844 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle est ressortie à -2,10% pour le premier et à -1,56% pour le deuxième. Pour ce qui est des nouvelles qui semblent rassurer la foule en Bourse, on notera les derniers chiffres de l'inflation du mois de mars qui ont été bien accueillis par les opérateurs boursiers. Ledit indice a affiché une variation annuelle de 8,2% après avoir pointé à 10,1% en février.

Coté volumétrie, l'activité a connu une baisse significative de 49% par rapport à la semaine précédente à 253 MDH. Par valeur, Attijariwafa Bank s'est taillée la part du lion sur fond de 33 MDH et boucle la semaine en légère hausse de 0,49% à 402 DHS. Arrive ensuite BCP qui draine un volume de 27 MDH en lien notamment avec son programme de rachat de titres. La valeur bancaire grignote au passage 0,43% à 231 DHS. Enfin, Maroc Telecom qui concentre un volume de 25 MDH et recule de 1,88% à 81 DHS.

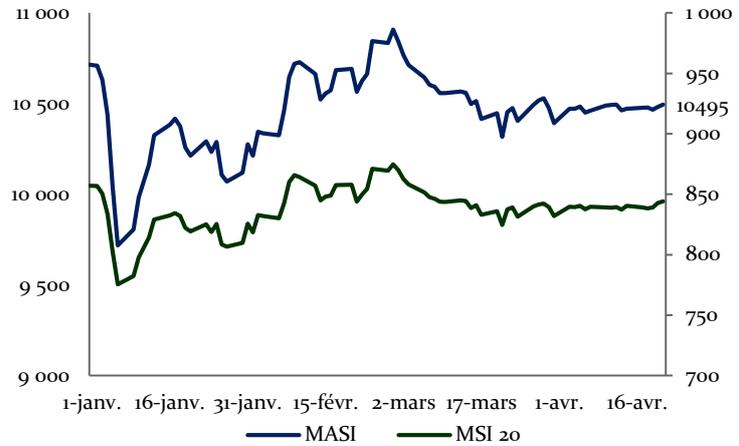
Au volet des variations, IB MAROC.COM signe la plus forte hausse en gagnant 6,29% à 21,79 DHS. Elle fait mieux que STROC INDUSTRIE et LABEL VIE qui grignotent dans l'ordre 5,97% et 5,79% à 32,5 DHS et 4495 DHS respectivement. Au bas de l'échelle, S.M MONETIQUE accuse la plus forte baisse en lâchant 7,77% à 172 DHS, suivie par AUTO NEJMA et SOCIETE DES BOISSONS DU MAROC qui reculent de 6,88% et 6,09% respectivement à 1692 DHS et 2453 DHS.

Du côté des nouvelles de la cote, la Société des Réalisations mécaniques vient de publier ses indicateurs d'activité au terme du premier trimestre 2023. Son chiffre d'affaires a en effet enregistré une hausse de 32% à 60 MDH. L'EBITDA a enregistré aussi une amélioration significative en passant de -4,80 MMDH au T1-2022 à -3,5 MMDH en 2023 pour la même période. Cette évolution se doit majoritairement à une amélioration de la marge brute de 36,5%.

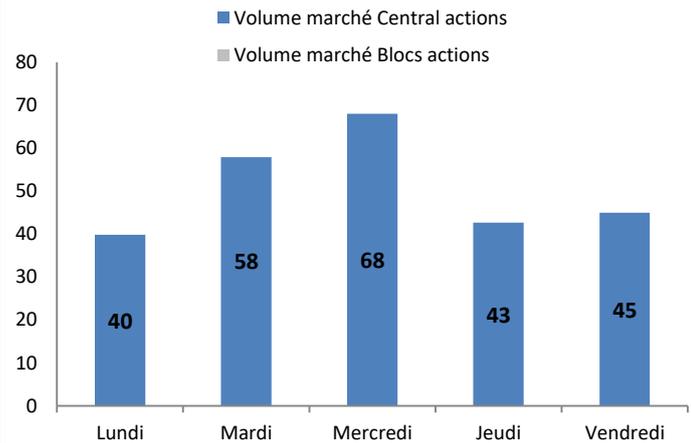
En plus de ses projets de développement à l'international à foison, le groupe Sothema prévoit de lancer une cinquantaine de nouvelles molécules durant la période entre 2023 et 2026. Les activités du groupe continueront à croître grâce notamment à l'élargissement de la couverture médicale qui dopera la consommation des médicaments à l'échelle nationale.

Après l'année 2022, malgré une augmentation de 34,3% du chiffre d'affaires à 77,5 MMDH et une augmentation de la production de 71 MMDH à 87 MMDHS. Cependant, le résultat financier a diminué pour atteindre -3,6 MMDH à la fin de l'année 2022, par rapport à 15,8 MMDH un an plus tôt, principalement en raison de l'absence de reprise exceptionnelle constatée en 2021. Dans ces circonstances, les pertes de l'entreprise se sont aggravées, atteignant -15 MMDH contre -10,8 MMDH en 2021.

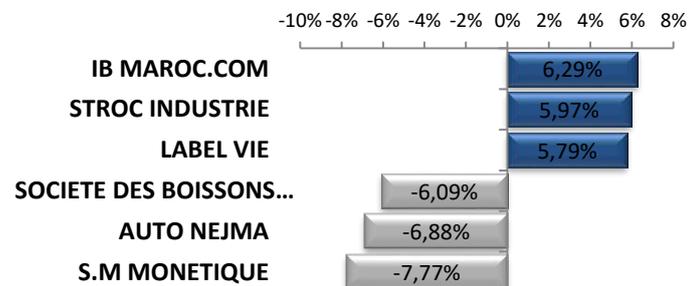
Evolution des indices boursiers en 2023



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le Haut-Commissariat au Plan (HCP), l'indice des prix à la consommation a enregistré en glissement annuel, une hausse de 8,2% au cours du mois de mars, contre 10,1% en février. Cette évolution est due à la hausse de l'indice des produits alimentaires de 16,1% et de celui des produits non alimentaires de 3%. Par rapport à février 2023, l'IPC a connu une augmentation de 0,1% résultat de l'augmentation de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.
- La situation des charges et ressources du Trésor, à fin mars 2023 fait ressortir un solde budgétaire excédentaire de près de 1,6 Mrds de DH, contre 1,1 Mrds de DH un an auparavant. Cette évolution recouvre une augmentation des recettes (+4,6 Mrds de DH) plus importante que celle des dépenses globales (+4,2 Mrds de DH). Tenant compte de 23 Mrds de DH au titre des dépenses d'investissements, le besoin de financement du Trésor ressort à 4,3 Mrds de DH contre 10 Mrds de DH une année auparavant.

## Marché Monétaire :

Dans un contexte où les placements des excédents de Trésorerie de l'argentier de l'Etat se stabilisent aux alentours de 40 Mrds de DH, le marché monétaire demeure toujours liquide en atteste le solde constitué par les banques de la place qui s'est élevé à 18 Mrds de DH. Suite à cela, lesdites banques ont abaissé leur demande de cash auprès de la Banque Centrale. En chiffres, l'encours global des interventions de BAM est ressorti en baisse cette semaine de près de 6 Mrds de DH à 72 Mrds de DH.

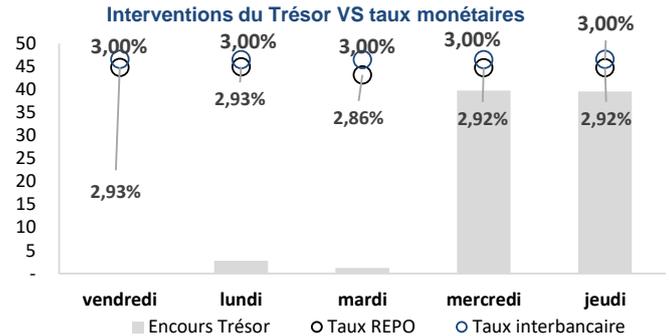
A cet effet, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,91% en moyenne pour la pension livréeJJ.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	20/04/23	27/04/23	39,4	39,4	-5
	23/03/23	27/04/23	39,8	5,0	
Pension livrée à LT	23/03/23	22/06/23	44,9	11,4	
Prêt(s) garanti(s)	-	-	28,1	16,4	

### Déficit de liquidité bancaire

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/04/23	78 273	67 483
14/04/23	78 273	66 757
15/04/23	78 273	66 757
16/04/23	78 273	66 757
17/04/23	78 273	61 420
18/04/23	78 273	59 568
19/04/23	78 273	60 941
20/04/23	72 325	62 007



## Marché Obligataire :

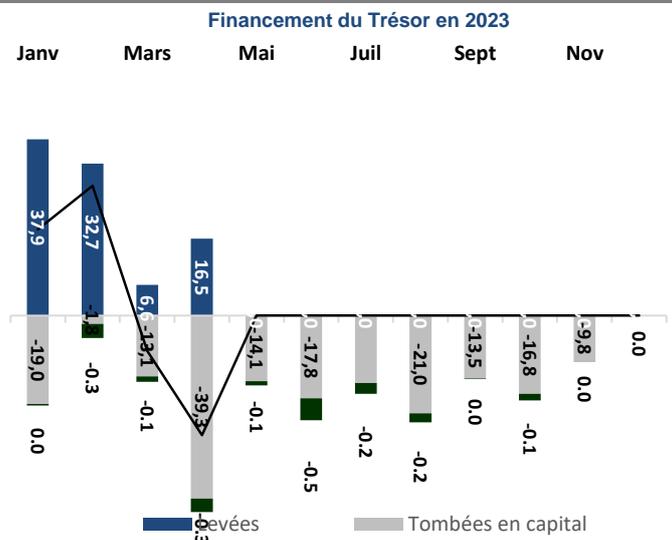
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/07/2023		5 610	3,030%	3,350%	100	3,030%	3,03%	2%
26 semaines									
52 semaines	19/08/2024	3,70%	6 497	3,673%	3,807%	1 500	3,673%	3,673%	23%
2 ans	18/08/2025	3,90%	8 520	3,975%	4,040%	8 310	4,017%	3,994%	98%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			20 627			9 910			48%

En lien toujours avec le remboursement des tombées BDT du mois d'avril qui s'élèvent à 40 Mrds de DH, le marché primaire des BDT continu de témoigner d'une dynamique prononcée. En effet, les investisseurs ont manifesté une demande importante dans l'absolu de 20,6 Mrds de DH, dont un montant 8,52 Mrds de DH a été proposé sur le BDT 2ans. Le reliquat de la soumission a concerné le BDT 52 Sem pour un montant de 6,5 Mrds de DH et le BDT 13 Sem pour un volume de 5,61 Mrds de DH. Face à cette demande, le Trésor a adjudgé un total de 9,91 Mrds de DH dont un montant de 8,31 Mrds de DH alloué sur le BDT 2 ans, soit 84% du montant retenu. Le reste de l'adjudication a concerné le BDT 52 Sem pour un montant de 1,5 Mrds de DH et le BDT 13 Sem qui n'a capté que 100 Millions de DH. Suite à cette séance primaire, le Trésor porte ses levées sur le mois à 16,92 Mrds de DH soit le double de son besoin mensuel annoncé de 8,5 Mrds de DH.

Concernant l'évolution des taux primaires, le BDT 2ans a pris 7 pbs pour ressortir à 3,98% tandis que les BDT 52 Sem et 13 Sem se sont délestés dans l'ordre de 4 pbs et 1 pbs pour s'afficher respectivement à 3,50% et 3,03%.



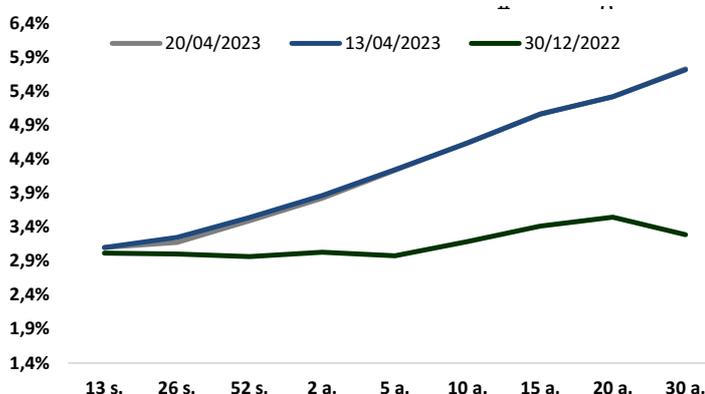
○ **Marché secondaire :**

A l'issue de cette semaine, les taux d'intérêt sur le marché secondaire des BDT se sont détendus en lien direct avec une liquidité abondante qui règne sur le marché des BDT émanant du remboursement récent des tombées des BDT de la part du Trésor portant sur un montant de 40 Mrds de DH.

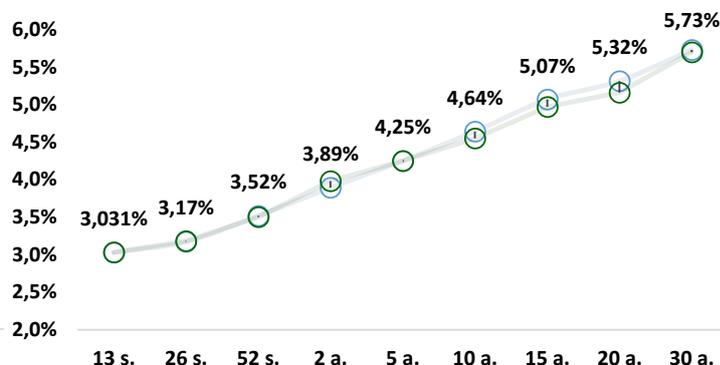
Ainsi, les fortes variations ont concerné le BDT 13 Sem et 26 Sem qui ont reculé de 7 pbs pour ressortir respectivement à 3,03% et 3,18%, ainsi que le BDT 52 Sem qui a perdu 2 pbs pour s'afficher à 3,52%. Le moyen et long terme quant à eux, sont restés globalement stable à l'exception du BDT 2 ans qui a pris 2 pbs en se situant désormais à 3,89%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie à 0,04%.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
<b>13 semaines</b>	3,03%	3,10%	-6,9	3,02%	1,4
<b>26 semaines</b>	3,17%	3,25%	-7,7	3,01%	16,7
<b>52 semaines</b>	3,52%	3,54%	-2,3	2,97%	55,3
<b>2 Ans</b>	3,89%	3,87%	2,7	3,03%	86,1
<b>5 Ans</b>	4,25%	4,25%	0,7	2,98%	127,6
<b>10 ans</b>	4,64%	4,64%	0,6	3,19%	145,4
<b>15 ans</b>	5,07%	5,06%	0,7	3,41%	165,4
<b>20 ans</b>	5,32%	5,32%	-0,4	3,55%	176,9
<b>30 ans</b>	5,73%	5,72%	1,5	3,29%	244,2

**Evolution de la courbe secondaire**



**Courbe primaire Vs Courbe secondaire**



Le marché de la dette privée a été très dynamique cette semaine avec trois émissions. Il s'agit de CAM, CIH ainsi que BOA qui ont émis des certificats de dépôts sur des durées allant de 6 mois à 15 mois avec des taux de rendement oscillant entre 3,55% et 3,95%. De son côté, RDS a émis un billet de trésorerie d'une durée d'un mois, avec un taux de rendement de 5,90%.

○ Courbe secondaire ○ Courbe primaire  
**Emissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CAM</b>	CD	6 mois	19/10/23	3,55%
<b>CIH</b>	CD	14 mois & 15 mois	-	3,9%&3,95%
<b>BOA</b>	CD	1 an	17/04/24	3,79%
<b>RDS</b>	BT	1 mois	22/05/23	5,90%

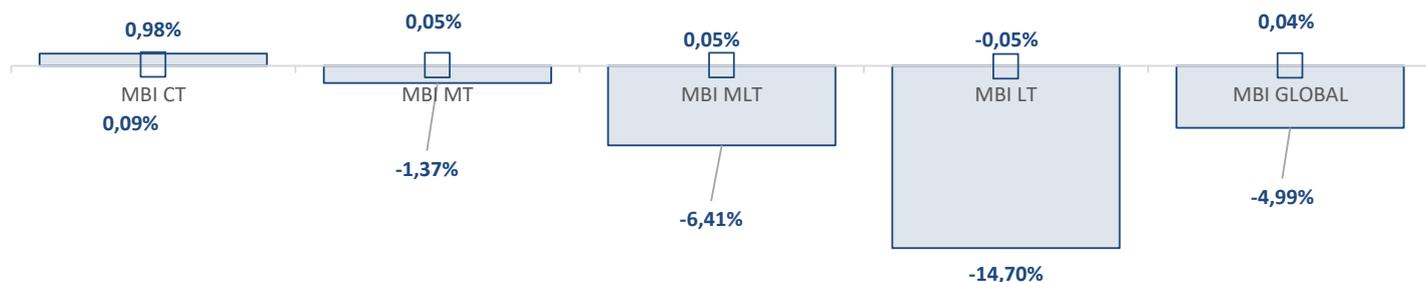
Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir. En effet, BOA, CFG BANK ainsi que SGMB devront rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement à 1,99%, 2,50% et 1,91%.

**Tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>BOA</b>	CD	2 ans	26/04/23	1,99%
<b>CFG BANK</b>	CD	3 mois	24/04/23	2,50%
<b>SGMB</b>	CD	1 an	28/04/23	1,91%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	3,25%	3,96%	4,38%	4,98%	4,09%
<b>Sensibilité</b>	0,44	2,39	5,66	10,1	4,24



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire