

## Marché Actions :

### Marché actions : Premier trimestre en territoire négatif pour la Bourse de Casablanca.

Avec la clôture du premier trimestre et la publication de l'ensemble des sociétés cotées de leurs réalisations financières de 2022, le marché boursier boucle la dernière semaine en légère baisse de 0,13%. Ce repli a été atténué par le rebond technique enregistré lors des trois premières séances de la semaine notamment sur Maroc Telecom qui termine le trimestre à 85 DHS.

Dans le détail, l'indice MASI creuse ses pertes annuelles à 3,07% en se situant à 10 391 pts. Du côté du MASI 20, sa performance hebdomadaire ressort à l'équilibre, soit 0,08% à 832 DHS portant ainsi sa variation annuelle à -2,96%.

Plutôt dynamique, le volume traité sur le marché central s'affiche en hausse de 422 MDH à 620 MDH soit un volume moyen quotidien de 124 MDH. Par valeur, Attijariwafa Bank s'adjuge la première place des valeurs les plus actives sur fond de 206 MDH. Le titre bancaire gagne légèrement 0,27% à 396,19 DHS. Arrive ensuite Maroc Telecom qui draine 125 MDH et grignote au passage 5,26% à 85 DHS. Enfin, LafargeHolcim Maroc sur un volume de 62 MDH dégringole de 2,61% à 1382 DHS.

Les plus fortes variations positives concernent ALLIANCES qui a pris significativement 12,95% à 62,12 DHS, TIMAR qui grimpe de 12,31% à 204,4 DHS et enfin, ENNAKL qui se hisse de 9,68% à 34 DHS. Sur la rive opposée, SOTHEMA lâche 11,60% à 1.227 DHS, suivie par IB MAROC.COM et RES DAR SAADA qui perdent dans l'ordre 9,23% et 8,26% à 18,2 DHS et 10 DHS.

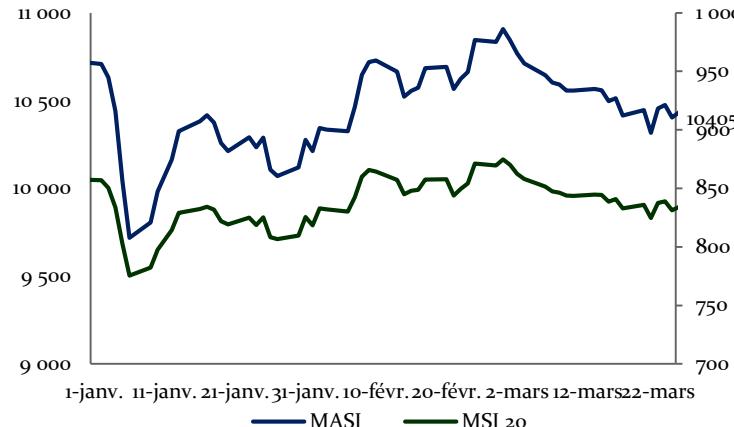
Les derniers émetteurs rendent leur copie de fin d'année. En 2022, l'activité de TGCC a franchi le cap des 5 Mrds de DH, réalisant ainsi un produit d'exploitation de 5,2 Mrds de DH, en hausse notable de 42% par rapport à 2021. Cette croissance est redévalable à une dynamique de production exceptionnelle aussi bien au Maroc qu'à l'international, et une montée en puissance des filiales nationales, consolidant davantage la stratégie de verticalisation. Face à l'impact de la forte hausse des prix des principales matières premières, TGCC a préservé sa performance opérationnelle avec un EBITDA à 544 MDH, en hausse de 12% par rapport à 2021. Ainsi, TGCC réalise un RNPG de 245 MDH, en hausse de 4% après constatation de charges non récurrentes. Par ailleurs, le Conseil d'Administration proposera à l'AGO la distribution d'un dividende de 6DH/ action.

Dans un contexte inflationniste et d'un niveau très élevé des prix des matières premières, Dari Couspate a réalisé en 2022 un CA de 781 MDH en progression de 12% par rapport à 2021. Cette hausse est attribuable essentiellement à un effet prix et une évolution à la hausse des ventes de biens produits et des ventes de marchandises en l'état. Le Rex 2022 s'établit à 12.05 MDH comparativement à 67.26 MDH en 2021, porté principalement par la flambée des matières premières (semoule de blé dur et d'orge), de l'énergie, des emballages et des coûts logistiques qui n'ont été répercutés que partiellement sur les prix de vente de produits finis. Dans ce contexte, et tenant compte d'une amélioration du résultat financier, le résultat net ressort à 19.87 MDH, soit une baisse de 53%.

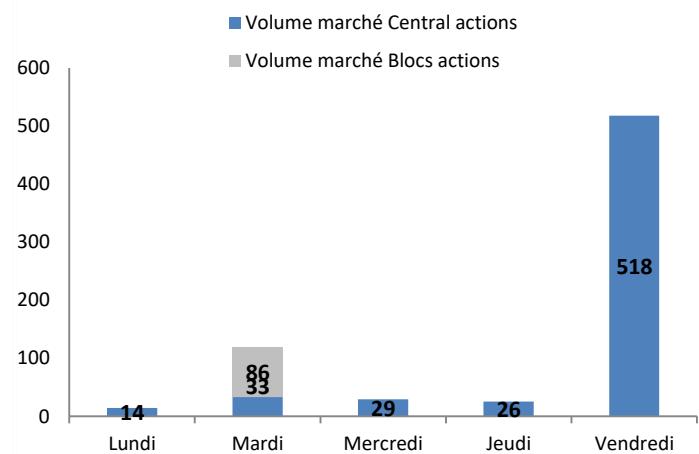
## Infos de la semaine :

- Selon le récent rapport de BAM sur la politique monétaire, le rythme de croissance de M3 s'est accéléré à 8% en 2022. Cette évolution reflète, notamment, une nette progression de la monnaie fiduciaire de 6,5% en 2021 à 10,8% et des dépôts à vue auprès des banques de 8,9% après 7,6%.
- L'indice des prix à la production du secteur des Industries manufacturières hors raffinage de pétrole a enregistré une hausse de 0,4% au cours du mois de février 2023 par rapport à janvier 2023, selon le HCP . Cette hausse est la résultante de l'augmentation de 0,7% des produits chimiques et de la fabrication de boissons, de 2,1% de la métallurgie de 0,6% de la fabrication d'équipements électriques et de 9,8% d'autres industries manufacturières.

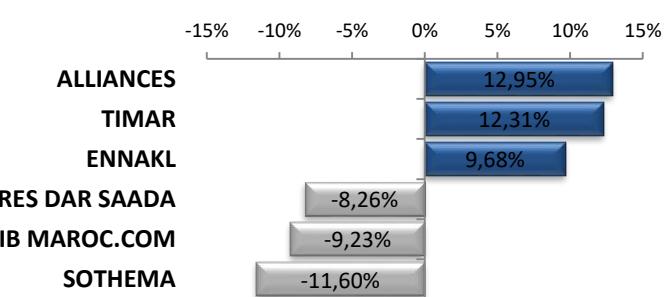
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Marché Monétaire :

Dans un contexte où l'encours des placements du Trésor ont diminué de 22 Mrds de DH en lien direct avec le remboursement de sa tombée du lundi, les banques de la place ont dû revoir à la hausse leurs exigences de liquidité auprès de la Banque centrale. L'encours de la monnaie centrale est ressorti ainsi en hausse du même montant soit 22 Mrds de DH à 89 Mrds de DH.

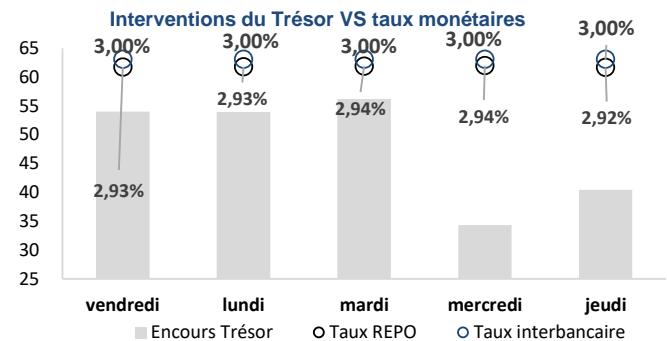
A cet effet, les taux monétaires ont traité en stabilité à 3% pour le TMP interbancaire et à 2,94% pour la pension livrée.

Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de février, la circulation fiduciaire s'est établie à 358 Mrds de DH en hausse de 3,5 Mrds de DH depuis le début de l'année et de 37 Mrds de DH en glissement annuel

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	30/03/23	06/04/23	55,1	55,1	22
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	

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
23/03/23	66 649	53 984
24/03/23	66 649	55 294
25/03/23	66 649	55 294
26/03/23	66 649	55 294
27/03/23	66 649	55 161
28/03/23	66 649	55 658
29/03/23	66 649	53 193
30/03/23	89 133	70 900



## Marché Obligataire :

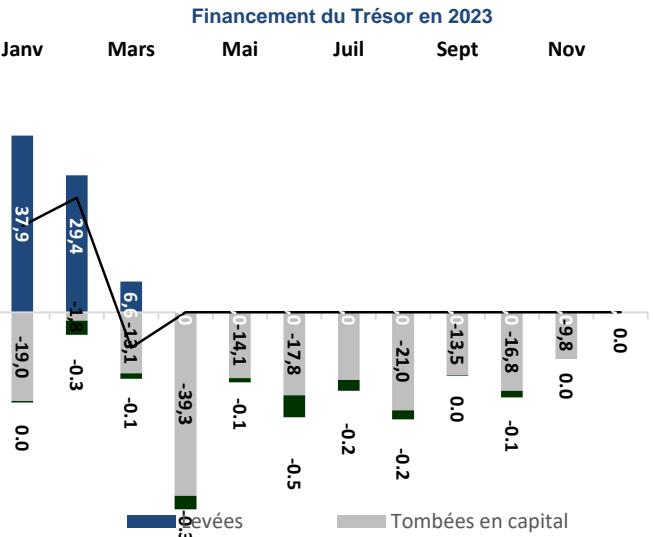
### Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	02/10/2023		4 530	3,300%	3,650%				0%
52 semaines									
2 ans	14/07/2025	3,80%	300	4,064%	4,064%				0%
5 ans									
10 ans	20/06/2033	4,20%	40	4,923%	4,923%				0%
15 ans									
20 ans	17/08/2043	4,75%	220	5,515%	5,519%				0%
30 ans	16/02/2054	5,50%	110,0	5,757%	6,081%				0%
Total			5 200			0			0%

En dépit des tombées de 40 Mrds de DH auxquelles le Trésor devra faire face en ce mois d'avril, le Trésor enchaîne sa deuxième séance blanche sur le marché de la dette interne. En effet, l'argentier de l'Etat profite d'une trésorerie plutôt confortable en lien notamment avec l'encaissement des acomptes de l'IS du mois de mars et la récente levée à l'international de 25 Mrds de DH. En outre, l'absence de levées pourrait également être liée aux exigences des investisseurs qui sont revues à la hausse après le relèvement du taux directeur de 50 pb à l'image du BDT 26 Sem qui s'est situé dans une fourchette de 3,3%-3,65% contre 3,17% avant le conseil de BAM.

Côté chiffres, les investisseurs ont manifesté une demande de 5,2 Mrds de DH dont 4,53 Mrds de DH proposés sur le 26 Sem. Le reliquat a concerné le 2 ans pour un montant de 300 MDH, le 10 ans pour 40 MDH uniquement, le 20 ans pour 220 MDH et le 30 ans pour 110 MDH.

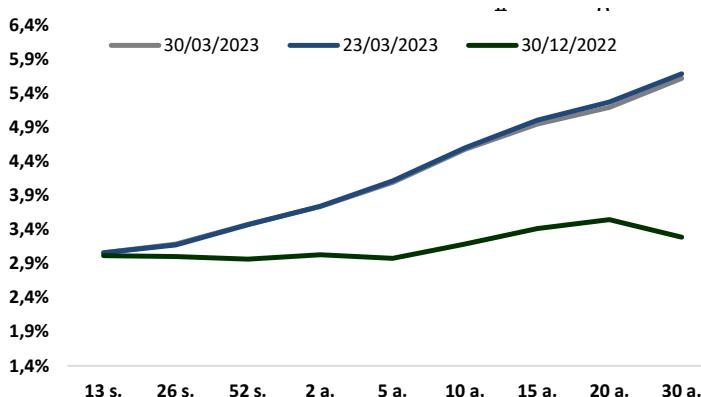


○ Marché secondaire :

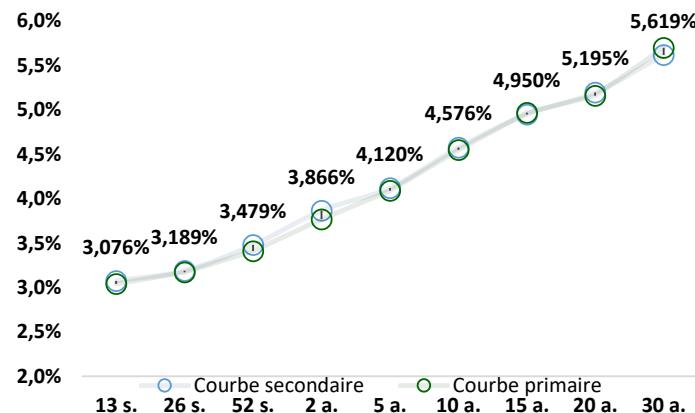
Au terme de cette semaine, les principales variations des rendements obligataires sur le marché secondaire de BDT ont concerné le 13 Sem qui a pris 11 pbs pour ressortir à 3,08%, le 2 ans et le 5 ans qui ont gagné légèrement 3,14 pbs et 1,38 pbs respectivement pour se situer à 3,87% et 4,12%. Dans ce contexte, la performance de MBI est ressortie négative de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,08%	3,05%	2,6	3,02%	5,9
26 semaines	3,19%	3,17%	2,2	3,01%	18,4
52 semaines	3,48%	3,46%	1,7	2,97%	51,2
2 ans	3,87%	3,73%	14,0	3,03%	83,4
5 ans	4,12%	4,08%	4,3	2,98%	114,4
10 ans	4,58%	4,56%	1,8	3,19%	138,7
15 ans	4,95%	4,95%	0,1	3,41%	153,6
20 ans	5,20%	5,19%	0,1	3,55%	164,9
30 ans	5,62%	5,62%	0,1	3,29%	233,1

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Au cours de cette semaine, plusieurs émissions ont eu lieu. CFG BANK, BMCI et CAM ont émis plusieurs certificats de dépôt avec des durées allant de 3 mois à 1 an, assortis d'un taux de rendement compris entre 3% et 4%. De leur côté, TGCC et RDS ont émis des billets de trésorerie avec des durées d'un mois et trois mois, avec des taux faciaux respectifs de 3,74% et 5,90%. En ce qui concerne la semaine prochaine, trois remboursements sont à prévoir. BMCI devra rembourser trois certificats de dépôt d'une durée de un an à deux ans, avec des taux faciaux compris entre 2,10% et 3,30%. Quant à WAFASALAF et SOGELEASE, ils devront rembourser leurs bons de société de financement d'une durée de 2 ans et 4 ans, adossés à un taux de rendement de 1,98% et 3,10% respectivement.

Emissions de la semaine

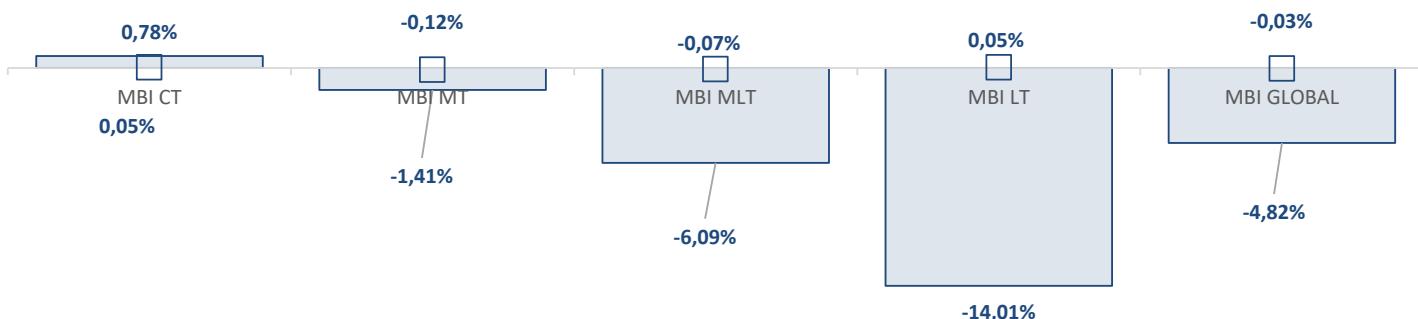
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	-	-	-
BMCI	CD	1 an	-	-
CAM	CD	3 mois	03/07/23	3,45%
TGCC	BT	3 mois	20/06/23	3,74%
RDS	BT	1 mois	27/04/23	5,90%

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	-	-	-
WAFASALAF	BSF	2 ans	05/04/23	1,98%
SOGELEASE	BSF	4 ans	05/04/23	3,10%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,23%	3,86%	4,27%	4,90%	4,00%
Sensibilité	0,36	2,32	5,67	10,19	4,11



□ Performance YTD

□ Performance hebdomadaire