

## Marché Actions :

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

La bourse de Casablanca est entrée dans une nouvelle phase. En effet, celui-ci témoigne d'un appétit particulier des investisseurs étrangers cette semaine, stimulé par les dernières évolutions que connaît le Royaume à l'image de sa levée récente à l'international, et sa sortie de la liste grise ainsi que l'approbation de la Ligne de Crédit Modulaire (LCM) du FMI. Ce mouvement d'achat a fait gagner le MASI 0,67% en se situant à 10 461pts, tirant dans son sillage le MASI 20 qui a grignoté 0,92% à 840 pts. Ainsi, la performance annuelle est portée à -2,41% pour le MASI et à -2,06% pour le MASI 20.

Ce rebond, qui intervient après 4 semaines de baisse, est fait sur un volume en retrait de 272 MDH en se chiffrant 348 MDH, soit un volume moyen quotidien de 70 MDH. Par valeur, Atw est première sur fond 82 MDH soit 24% du volume global. Le titre bancaire achève la semaine en hausse de près de 1% à 400 DHS. Arrive ensuite Label Vie qui draine un total de 43 MDH et grimpe au passage de 1,13% à 4399 DHS, puis AFMA qui concentre 36 MDH et gagne 1,57% à 1295 DHS.

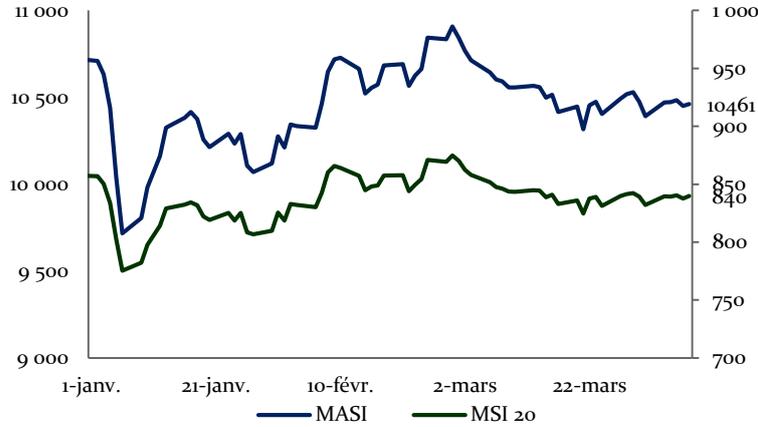
Au volets des variations, Sothema signe la plus forte hausse sur la semaine en gagnant pas moins de 12% à 1370 DHS. Elle fait mieux que SBM et Eqdom qui gagnent dans l'ordre 6,74% et 3,99% à 2423 DHS et 909,9 DHS. Au bas de l'échelle, Salafin accuse la plus forte baisse en lâchant 4,13% à 441 DHS, suivie par Afrikaia Gaz et Bmci qui perdent 4,97% et 4,13% respectivement à 3706 DHS et 441 DHS.

Du côté des news de la cote et au titre de l'année 2022, le CA du groupe Akdital a atteint 1 Mrds de DH, soit une progression de 34% par rapport au comptes proforma de l'année précédente. En progression de 52% par rapport au proforma de l'année 2021, l'EBITDA s'établit à 283 MDH grâce d'une part à la croissance du CA et d'autre, aux efforts d'excellence opérationnelle. Le résultat net consolidé s'établit à 99 MDH, en hausse de 77%. Par ailleurs, le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'AGO la distribution d'un dividende de 3,25 DH/Action au titre de l'année 2022.

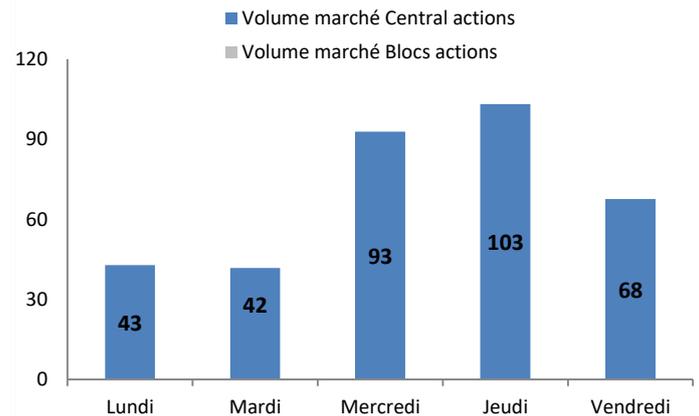
Enfin, dans un contexte économique caractérisé par la levée des restrictions sanitaires et une reprise stabilisée des activités sectorielles, la Société des Boissons du Maroc a enregistré un CA consolidé de 2,9 Mrds de DH, en hausse de 8% par rapport à 2021. Le rex consolidé s'est établi à 647 MDH, en hausse de 19,3%. Le RNPG est ressorti à 399 MDH en hausse de 19,1%. Par ailleurs, il sera proposé aux actionnaires la distribution d'un dividende unitaire brut de 145,5 DH/action.

Enfin, MAROC TELECOM a démarré un programme de rachat de ses propres actions en Bourse, au Maroc ou à l'étranger, en vue de favoriser la liquidité du marché. Ce programme porte sur un max d'actions à détenir de 1.500.000 actions (soit 0,17% du capital), avec un prix maximum d'achat de 151 DH et un prix min de vente de 70 DH.

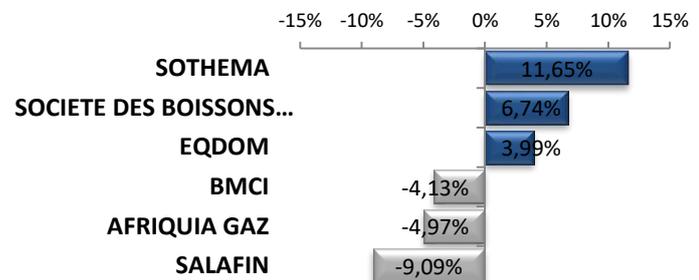
### Evolution des indices boursiers en 2023



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, les pressions inflationnistes se seraient accentuées en premier trimestre 2023 avec une hausse des prix à la consommation de 9,4% au lieu de 8,3% au trimestre précédent et 4% un an plus tôt. C'est au niveau des prix de la composante alimentaire où ces pressions se seraient le plus manifestées, avec une hausse historique de +18,2%, tandis que les prix des produits non-alimentaires auraient augmenté de 3,5%.
- Selon la même source, l'activité économique se serait légèrement accélérée au premier trimestre 2023 affichant une progression de 3% en variation annuelle, au lieu de +0,3% au cours de la même période de l'année passée. La valeur ajoutée agricole se serait redressée de 2,1% et les autres branches auraient augmenté de 3,1% sur fond de l'amélioration de la demande extérieure

## Marché Monétaire :

Après l'injection de plus de 22 Mrds de DH la semaine dernière par BAM en lien avec la baisse de l'encours des placements du Trésor, le marché monétaire observe une liquidité abondante. En atteste le solde constitué des banques qui s'est élevé à 25 Mrds de DH contre 10 Mrds de DH une semaine auparavant. Dans ce contexte, les banques de la place ont revu à la baisse leur exigences de cash auprès de la Banque Centrale de près de 12 Mrds de DH. Ainsi, l'encours de la monnaie centrale est revenu à son niveau normatif en se chiffrant à 77,4 Mrds de DH. A cet effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 3% tandis que l'indice MONIA est ressorti à 2,92% en moyenne.

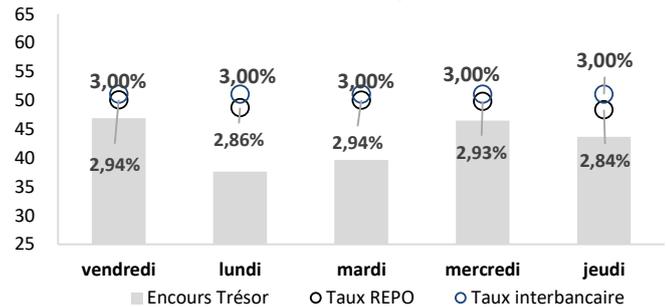
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/04/23	13/04/23	43,4	43,4	-12
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
30/03/23	89 133	70 900
31/03/23	89 133	63 152
01/04/23	89 133	63 152
02/04/23	89 133	63 152
03/04/23	89 133	65 659
04/04/23	89 133	75 134
05/04/23	89 133	75 261
06/04/23	77 413	65 287

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

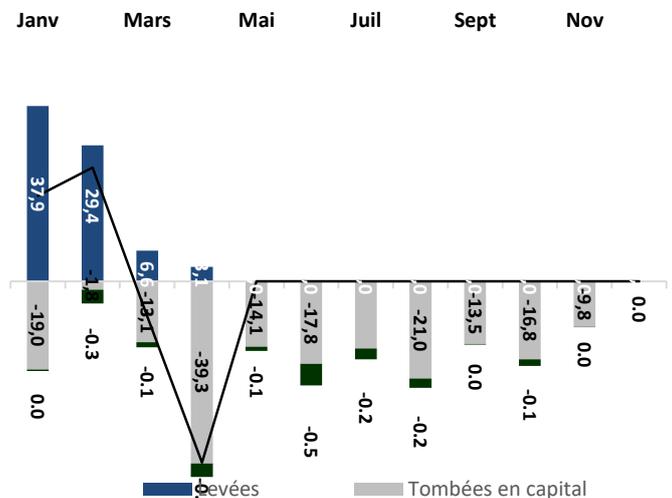
### o Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/07/2023		10 090	3,080%	3,300%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/05/2024	3,50%	1 700	3,579%	3,888%	1 000	3,579%	3,579%	59%
2 ans	14/07/2025	3,80%	2 900	4,015%	4,166%	2 100	4,029%	4,029%	72%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			14 690			3 100			21%

Après deux séances blanches, le Trésor a fait son retour sur le marché domestique, et ce en dépit de l'ampleur de ses excédents de trésorerie suite à sa dernière levée à l'international de 25 Mrds de DH et les encaissements du premier acompte de l'IS. Dans le détail, l'argentier du Royaume a retenu 3,1 Mrds de DH face à une demande importante de 14,69 Mrds de DH. En termes de répartition, les investisseurs qui restent prudents dans ce contexte des taux élevés, ont concentré la majorité de leur demande (14,69 Mrds de DH) sur le 13 Sem en y proposant un montant de 10 Mrds de DH, le reliquat a concerné le 52 Sem pour 1,7 Mrds de DH et le 2 ans pour 2,9 Mrds de DH. Face à cela et sur un besoin mensuel annoncé de 8,5 Mrds de DH, le Trésor a retenu 3,1 Mrds de DH réparti à hauteur de 1 Mrd de DH sur le 52 Sem et 2,1 Mrds de DH sur le 2 ans. Concernant l'évolution des taux d'intérêt, cette levée du Trésor a provoqué une légère hausse de 6 pbs du BDT 52 Sem pour ressortir à 3,47% et de 2 pbs du BDT 2 ans pour s'afficher à 3,91%. Signalons par ailleurs que le Royaume a obtenu l'accord du FMI pour un Ligne de Crédit Modulaire (LCM) sur 2 ans d'un montant de 5 Mrds de dollars.

### Financement du Trésor en 2023



○ **Marché secondaire :**

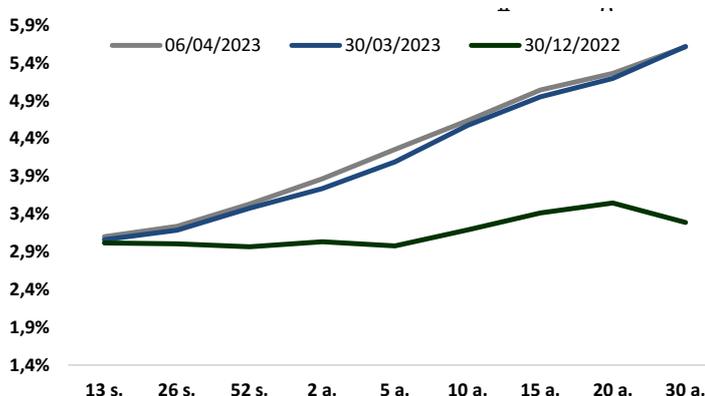
En lien avec le récent relèvement du taux directeur de 50 pbs à 3%, les taux d'intérêt sur la marché secondaire de BDT se sont orientés à la hausse. Cette tendance a concerné l'ensemble de la courbe des taux à l'instar du 26 Sem et du 52 Sem qui ont pris dans l'ordre 5 pbs et 5,4 pbs à 3,24% et 3,53%.

Sur le moyen terme, le 5 ans s'est échangé à 4,25% marquant une hausse de 13 pbs par rapport à la semaine dernière. Le long terme quant à lui, n'a pas été épargné de cette hausse, en témoigne le 15 ans et le 20 ans qui ont marqué une hausse respective de 9 pbs et 8 pbs pour s'afficher à 5,04% et 5,28%.

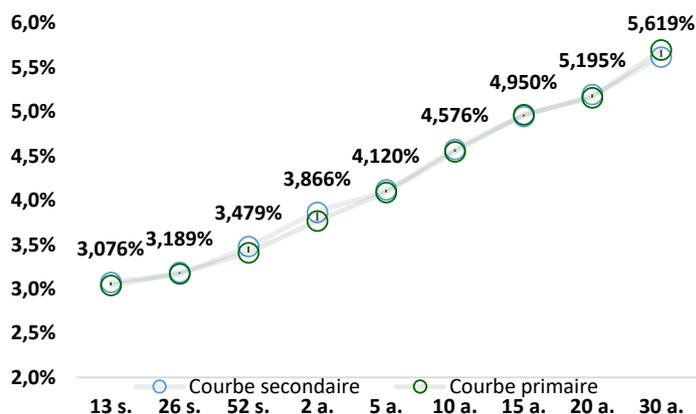
Dans ce contexte, la performance du MBI est ressortie négative de 26 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2022	Var
13 semaines	3,08%	3,08%	0,0	3,02%	6,3
26 semaines	3,24%	3,19%	4,9	3,01%	23,2
52 semaines	3,53%	3,48%	5,4	2,97%	56,6
2 ans	3,87%	3,87%	0,2	3,03%	83,6
5 ans	4,25%	4,12%	13,5	2,98%	127,9
10 ans	4,64%	4,58%	6,0	3,19%	144,7
15 ans	5,04%	4,95%	9,1	3,41%	162,7
20 ans	5,28%	5,20%	8,3	3,55%	173,2
30 ans	5,67%	5,62%	5,5	3,29%	238,6

Evolution de la courbe secondaire



Courbe primaire Vs Courbe secondaire



Au cours de cette semaine, plusieurs émissions ont eu lieu. CFG BANK, BNCI 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 son côté, TGCC a émis un billet de trésorerie d'une durée de trois mois, avec un taux de 3,76%.

Emissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	-	-	-
BNCI	CD	1 an	-	-
CAM	CD	3 mois	03/07/23	3,45%
TGCC	BT	3 mois	04/07/23	3,76%

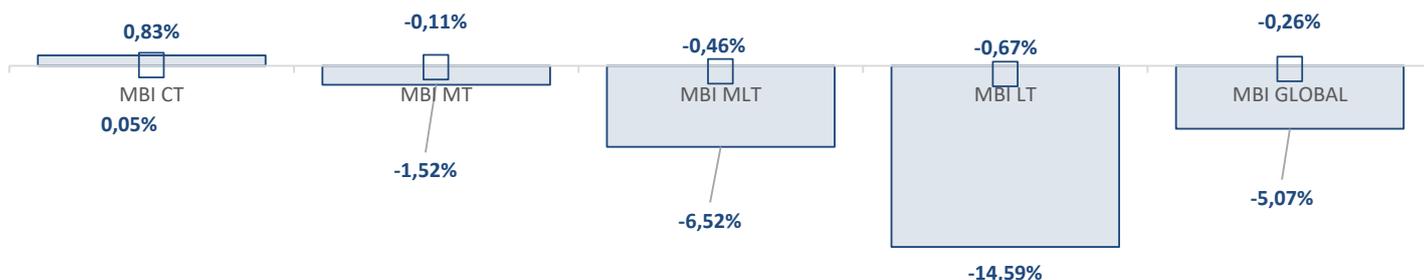
La semaine prochaine, CAM devra rembourser deux certificats de dépôt de deux ans, avec des taux faciaux de 2,13% et 2,10%.

Tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	2 ans	15/04/23	2,10%
CAM	CD	2 ans	12/04/23	2,13%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	3,26%	3,93%	4,37%	4,98%	4,08%
Sensibilité	0,39	2,31	5,65	10,17	4,17



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire