

Market Overview

Indicators	Last	Over 1 week	YTD
MASI	12 602,92	-2,13%	-5,65%
MASI RB	36 689,27	-2,13%	-5,65%
Market Cap (Mrds MAD)	656,10		
Global Volume (Millions MAD)	537,00		
Central (Millions MAD)	537,00		
Blocs (Millions MAD)	0,00		

Most Actively Traded Shares

Company	Volume (Millions MAD)	VMQ (Millions MAD)*	Mkt. Share
SONASID	47,90	9,58	8,92%
CIMENTS DU MAROC	42,20	8,44	7,86%
ATTIJARIWABA BANK	41,50	8,3	7,73%
LABEL VIE	40,20	8,04	7,49%
LAFARGEHOLCIM MAR	39,50	7,9	7,36%

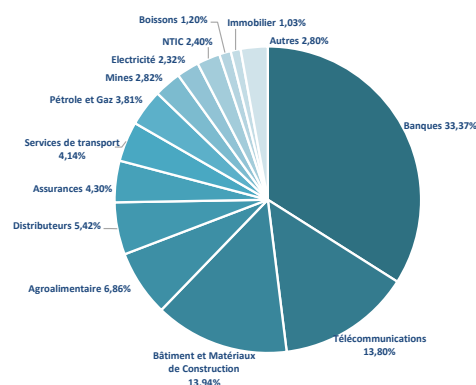
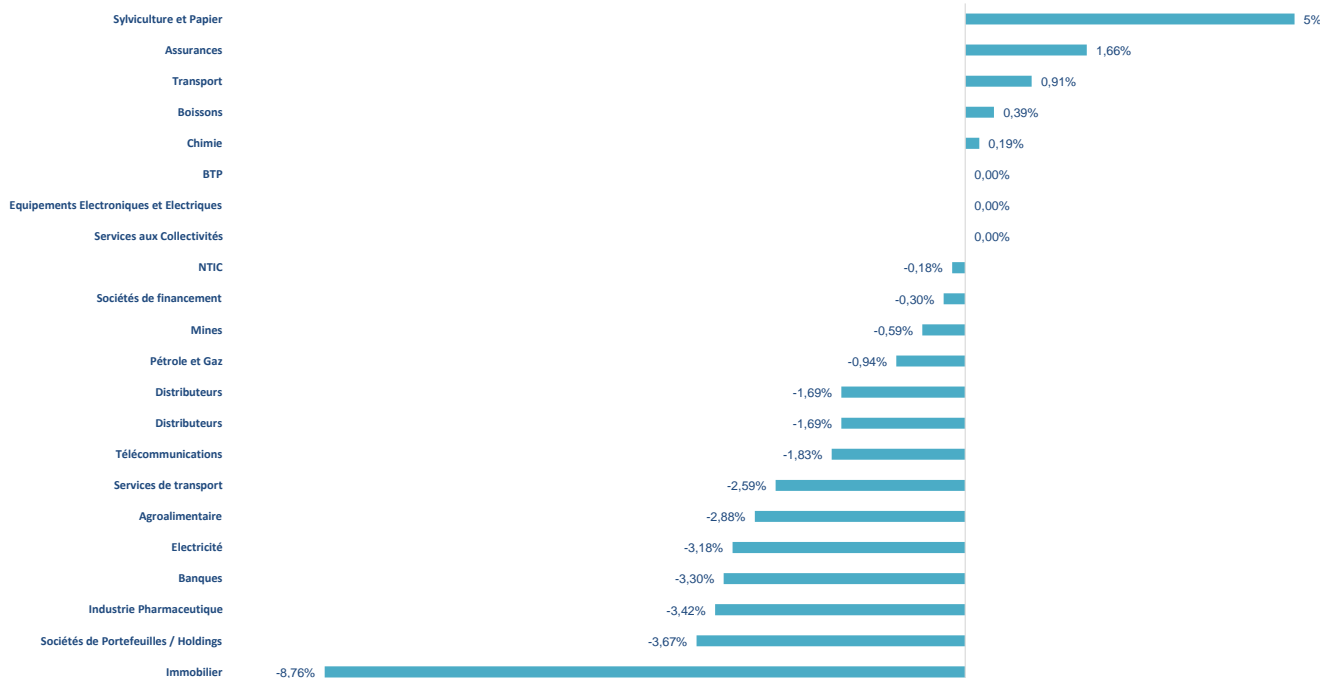
Largest Increases

Company	Last	Today's change	Over 1 week
	Last	Over 1 week	Volume (K MAD)
SAHAM ASSURANCE	1 449,00	7,33%	100
MED PAPER	24,36	4,50%	1 500
SONASID	750,00	4,17%	47 900
CENTRALE DANONE	546,00	2,44%	0

Largest Decreases

Company	Last	Over 1 week	Volume (K MAD)
DOUJA PROM ADDOHA	7,14	-10,75%	21 500
ALLIANCES	55,18	-7,28%	28 400
AUTO HALL	90,00	-7,22%	1 100
TGCC S.A	158,10	-6,73%	12 200

* Volume quotidien moyen sur la semaine

Capitalization Breakdown by sector

Sector Data
Weekly Performances


Synthèse du marché

Au terme de la semaine écoulée, le MASI a réalisé une contreperformance de -2,13% à 12 602 points, sa performance YTD ressort à -5,65%. La capitalisation boursière totalise 656 Mds MAD. Au terme de cette semaine, les meilleures performances hebdomadaires ont été enregistrées par SAHAM, MED PAPER et SONASID avec des hausses respectives de 7,33%, 4,5% et 4,17%. En contrepartie, ADDOHA, ALLIANCES et AUTO HALL accusent les plus fortes baisses avec respectivement -10,75%, -7,28% et -7,22%. SONASID, CIMENTS DU MAROC et ATW sont les valeurs les plus actives de la semaine avec des parts respectives de 8,92%, 7,86% et 7,73%.

News de la semaine

- Au titre de l'exercice 2021, le groupe **Auto Hall** a réalisé une progression de ses volumes de vente de 21,7% à 25 400 unités. Cette performance s'est traduite par une croissance du chiffre d'affaires consolidé du groupe Auto Hall de 28,8% à 5 084 MDH versus 3 948 MDH en 2020, tirée principalement par un contexte favorable de reprise du marché automobile en 2021, le lancement de la plateforme de ventes de voitures d'occasion Autocaz et le lancement de la marque Foton, et ce malgré la crise causée par la pénurie des semi-conducteurs et son impact sur l'industrie automobile. Pour sa part, l'EBITDA du groupe a atteint 626 MDH, soit une hausse de 37,6% versus 455 MDH en 2020. In fine, le RNPG ressort à 264 MDH. Ajusté du la cession d'un bien immobilier, le RNPG atteint 181 MDH comparé à un RNPG ajusté de 70 MDH en 2020. Le management compte proposer la distribution d'un dividende par action stable comparé à 2020 de 3,5 DH.

-**Managem** a réalisé au titre de l'exercice 2021 un chiffre d'affaires s'élevant à 7 423 MDH, en hausse de 57,1% par rapport à l'exercice précédent (4 726 MDH en 2020). Cette performance est portée principalement par (i) le contexte favorable de hausse des cours des métaux précieux à l'international, (ii) l'entrée en production de la mine Tri-K qui a contribué à hauteur de 23% au CA, et (iii) la commercialisation de la part de production du groupe provenant de la mine de Pumpi en RDC. L'EBITDA du groupe atteint ainsi 2 724 MDH, en hausse de 69,8% par rapport à 2020 (1 604 MDH). Par conséquent, le taux de marge d'EBITDA est passé de 33,9% en 2020 à 36,7% en 2021. In fine, le RNPG s'établit à 861 MDH, versus 225 MDH en 2020, soit une hausse de 282,7%. Enfin, le management prévoit de proposer la distribution d'un dividende par action de 20 DH.

-A fin 2021, **TAQA Morocco** affiche une légère progression de 0,3% de ses revenus consolidés à 7 812 MDH suite (i) à la bonne performance de l'ensemble des unités tenant compte du plan de maintenance, (ii) à la hausse des frais d'énergie, et ce suite à la flambée des cours du charbon à l'international, et (iii) à l'impact de la révision majeure sur l'unité 6. Ainsi, l'EBITDA et l'EBIT consolidés se sont établis à respectivement 3 234 MDH et 2 431 MDH, en hausse de 2,5% et 3,0% respectivement, permettant au groupe d'afficher une marge d'EBITDA de 41,4% (contre 40,5% en 2020) et une marge d'EBIT de 31,1% (contre 30,3% en 2020). In fine, le RNPG de TAQA Morocco ressort en croissance de 14,2% à 1 005 MDH, soit une marge nette de 16,4% contre 14,7% en 2020. Enfin, le management prévoit de proposer la distribution d'un dividende par action de 35 DH.

-En 2021, le chiffre d'affaires consolidé de **TotalEnergies Marketing Maroc** s'est élevé à 12 780 MDH (versus 8 823 MDH), soit une croissance de 45,9%. Cette performance a été permis entre autre par une hausse des volumes vendus de 15,0% à 1 789 MT (vs. 1 556 MT en 2020), et ce suite (i) à la reprise économique dans le sillage de l'amélioration de la situation sanitaire, et (ii) à l'ouverture de 25 nouvelles stations-services. In fine, le RNPG ressort à 935 MDH en 2021 versus 451 MDH en 2020, soit une croissance de 107,3%.

ANALYSE & RECHERCHE

RED MED ASSET MANAGEMENT

Tel : 05 37 63 96 45 Fax : 05 37 63 40 37

E-mail : analyse-recherche@redmedam.com