

# RESEARCH REPORT

STRATEGY

NOVEMBRE  
2022

T1

T2

T3

T4

## | MAROC | TRIMESTRIEL AGR Indice de Confiance

### UNE DÉGRADATION ATTENDUE DE LA CONFIANCE ENVERS LES ACTIONS

02 | Synthèse des travaux - Octobre 2022

03 | Perception des investisseurs pour les 3 prochains mois

05 | Présentation de l'AGR ICIB



Attijari  
Global Research

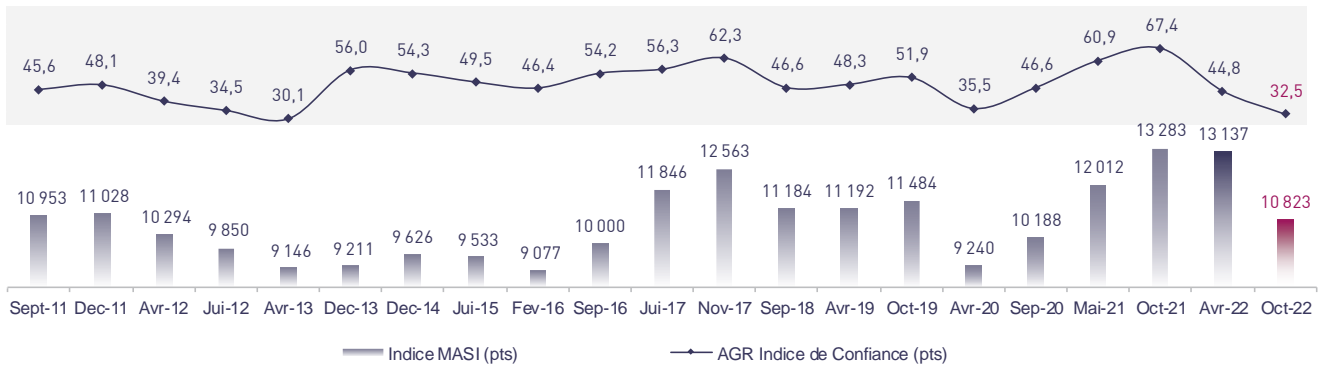
Rapport destiné aux institutionnels

## SYNTHÈSE DES TRAVAUX - OCTOBRE 2022

Dans un contexte international tendu, marqué par la poursuite des tensions inflationnistes et la révision à la baisse des perspectives de croissance économique, nous assistons à une dégradation sensible de la confiance des investisseurs envers le marché Actions. Plus en détails, l'AGR Indice de Confiance ressort à **32,5 pts** à fin octobre 2022, en baisse de **-12,3 pts** par rapport à l'édition précédente. Il s'agit du plus bas niveau observé depuis **avril 2013**.

Dans ce contexte, l'AGR Indice de Confiance se rapproche davantage de la fourchette basse de la phase d'attentisme comme illustré sur le graphique ci-dessous.

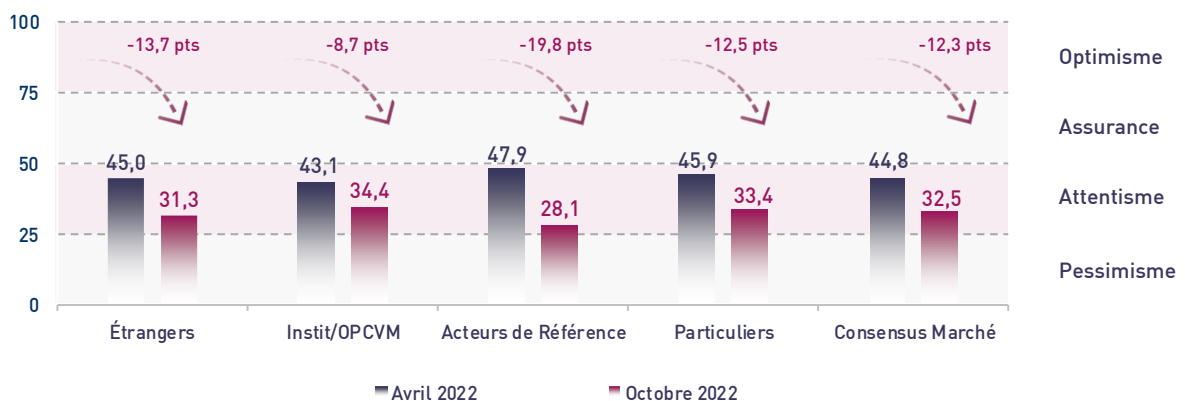
### MAROC : AGR INDICE DE CONFIANCE Vs. INDICE MASI DEPUIS SEPTEMBRE 2011 (PTS)



À l'analyse des résultats par catégorie d'investisseurs, nous observons une baisse généralisée du niveau de confiance envers les Actions :

- L'indice des **Acteurs de Référence** accuse la plus forte baisse, de -19,8 pts à 28,1 pts ;
- L'indice des investisseurs **Étrangers** se dégrade de -13,7 pts à 31,3 pts ;
- L'indice des investisseurs **Individuels** affiche une baisse de -12,5 pts à 33,4 pts ;
- Enfin, l'indice des **Institutionnels & OPCVM locaux** enregistre un repli de -8,7 pts à 34,4 pts.

### MAROC : AGR INDICE DE CONFIANCE PAR CATÉGORIE D'INVESTISSEURS EN BOURSE (EN PTS)



**Mahat Zerhouni**  
Senior Associate  
+212 529 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma

**Taha Jaidi**  
Directeur Stratégie  
+212 529 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma

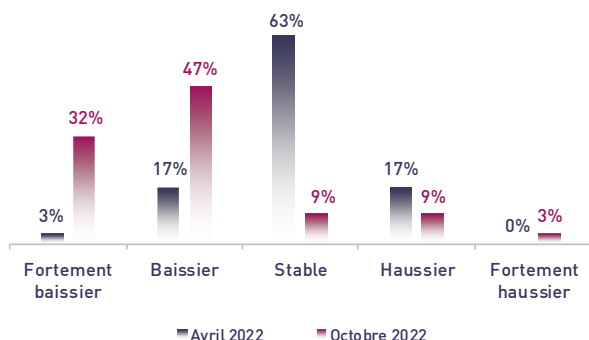
**Abdelaziz Lahlou**  
Directeur Economie  
+212 529 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma

Sources : Sondage & Calculs AGR

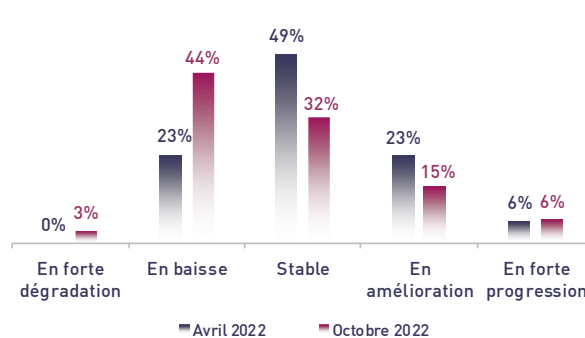
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 3 PROCHAINS MOIS

- **79,0%** des investisseurs sondés s'attendent à une baisse de l'indice MASI sur les 3 mois à venir contre **20,0%** lors de l'édition précédente ;
- Près de la **moitié** des investisseurs anticipe une stabilité des volumes échangés en Bourse durant les 3 prochains mois contre **32,0%** précédemment.

### QUELLES SONT VOS PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DE L'INDICE MASI SUR LES 3 PROCHAINS MOIS ?

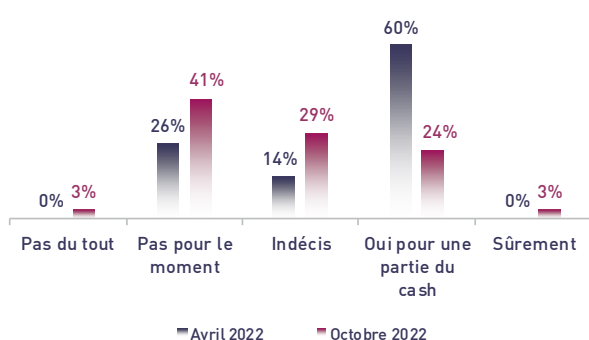


### QUELLES SONT VOS ANTICIPATIONS CONCERNANT LES VOLUMES SUR LE MARCHÉ SUR LES 3 PROCHAINS MOIS ?

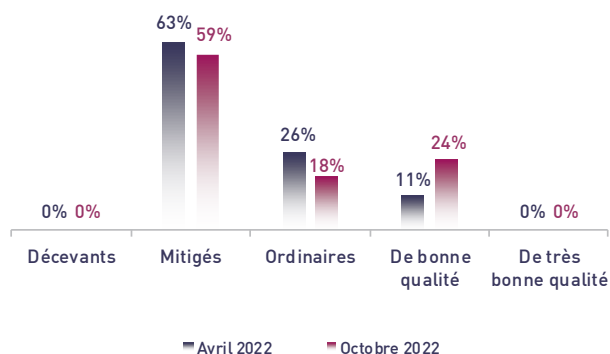


- **41,0%** des investisseurs sondés ne seraient pas disposés à investir une partie de leur « cash » sur le marché Actions contre seulement **26,0%** précédemment ;
- **59,0%** des investisseurs anticipent des réalisations annuelles 2022 mitigées de la part des sociétés cotées contre **63,0%** lors de l'édition précédente.

### OPTERIEZ-VOUS AUJOURD'HUI POUR LE MARCHÉ ACTIONS POUR UN PLACEMENT FUTUR SUPÉRIEUR À 5 ANS ?



### QUELLES SONT VOS ANTICIPATIONS CONCERNANT LES RÉSULTATS ANNUELS 2022 DES SOCIÉTÉS COTÉES ?

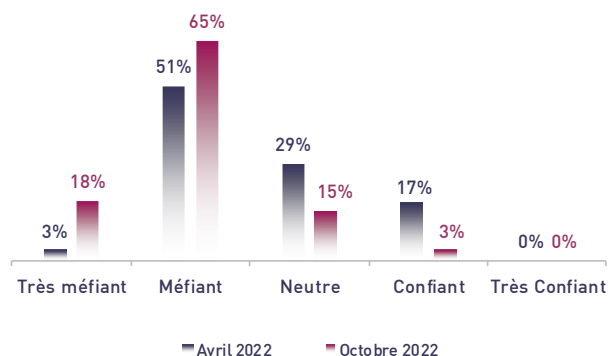


Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

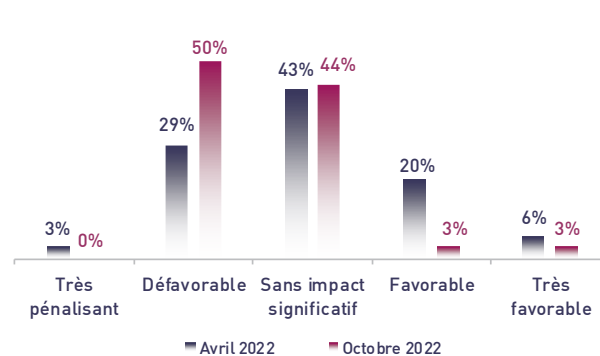
## DÉTAILS DES RÉSULTATS - PERCEPTION DES INVESTISSEURS POUR LES 3 PROCHAINS MOIS

- **65,0%** des individus sondés sont moins optimistes envers l'évolution du climat économique général sur les 3 mois à venir, contre **51,0%** lors de l'édition précédente ;
- **50,0%** des individus sondés estiment que le contexte politico-social serait moins favorable pour le marché Actions durant les 3 mois à venir contre **29,0%** précédemment.

### QUELLES PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION DU CLIMAT ÉCONOMIQUE AU MAROC DURANT LES 3 PROCHAINS MOIS ?

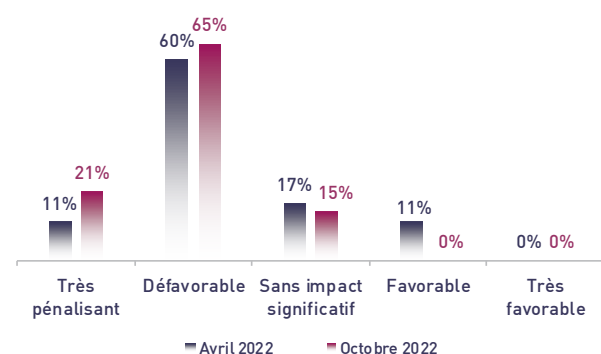


### QUEL IMPACT DU CONTEXTE POLITICO-SOCIAL AU MAROC SUR LE MARCHÉ ACTIONS DURANT LES 3 PROCHAINS MOIS ?

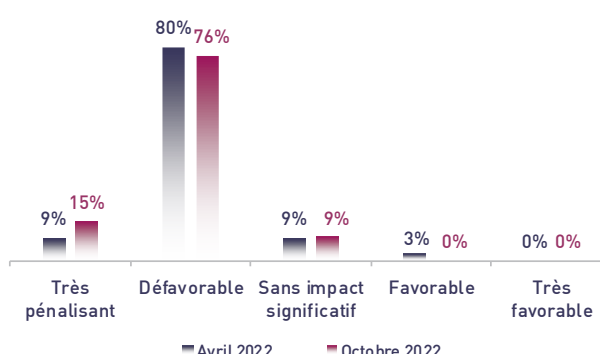


- **65,0%** des investisseurs sondés considèrent que le contexte géopolitique serait défavorable pour le marché Actions durant les 3 prochains mois contre **60,0%** précédemment ;
- **76,0%** des investisseurs sondés estiment que l'environnement international actuel aurait un impact défavorable sur le marché Actions durant les 3 mois à venir contre **80,0%** lors de l'édition précédente.

### QUEL IMPACT DU CONTEXTE GÉOPOLITIQUE SUR LE MARCHÉ ACTIONS DURANT LES 3 PROCHAINS MOIS ?



### QUEL IMPACT DU CONTEXTE INTERNATIONAL SUR LE MARCHÉ ACTIONS DURANT LES 3 PROCHAINS MOIS ?



Sources : Sondage &amp; Calculs AGR

## PRÉSENTATION DE L'INDICE AGR ICIB

L'indice de confiance des investisseurs en Bourse (AGR ICIB), élaboré par Attijari Global Research, évalue la perception future des investisseurs envers plusieurs marchés financiers en Afrique. Il s'agit principalement: du Maroc, de la Tunisie, de l'UEMOA ainsi que de la CEMAC.

Cet indice revêt une dimension purement psychologique puisqu'il assure la mesure et le suivi du degré de confiance des investisseurs financiers à travers une enquête menée selon une fréquence trimestrielle.

## INTERPRÉTATION

L'indice de confiance des investisseurs en Bourse (AGR ICIB) constitue un résumé des opinions et des changements des sentiments des différents profils d'investisseurs financiers. Ces variations ne pourraient être considérées comme une preuve de reprise ou de recul des marchés financiers, voire de l'économie, mais plutôt comme une amélioration ou une détérioration du niveau de confiance des investisseurs en l'avenir.

Techniquement, l'indice évolue au sein d'un intervalle fermé allant de 0 à 100 pts. Cet intervalle est fractionné en quatre zones, reflétant chacune un sentiment distinct. L'évolution de l'indice permet d'une part, de positionner le niveau de confiance des investisseurs par rapport aux différentes phases, et d'autre part, d'évaluer son évolution dans le temps.

Intervalle	Interprétation
{ 00-25 {	Pessimisme
{ 25-50 {	Doute/Attentisme
{ 50-75 {	Assurance
{ 75-100 }	Optimisme

## MÉTHODOLOGIE

Le calcul de l'indice de confiance des investisseurs en Bourse (AGR ICIB) repose sur les réponses obtenues à partir d'un questionnaire adressé aux intervenants les plus représentatifs du marché financier. Les réponses proposées sont limitées à cinq choix allant de « très pessimiste » à « très optimiste ». Les questions formulées sont réparties en cinq principales catégories, à savoir: Marché financier, Economie, Politique, Géopolitique et International.

Notre échantillon comprend 35 investisseurs représentant quatre principales catégories : **(1)** Institutionnels/OPCVM, **(2)** Acteurs de Référence, **(3)** Particuliers et **(4)** Étrangers. Chaque catégorie dispose d'une pondération différente qui dépend de plusieurs critères : son niveau d'interventionnisme, d'influence sur le marché ainsi que de notre propre appréciation. La catégorie « Acteurs de Référence » comprend à titre indicatif des personnes ayant suffisamment de recul sur le marché leur permettant de retranscrire de manière « fidèle » l'état d'esprit des investisseurs.

Pour le cas du Maroc, les pondérations retenues pour le calcul de l'indice de confiance des investisseurs en Bourse (AGR ICIB) sont les suivantes :

Institutionnels	Acteurs de référence	Étrangers	Particuliers
50%	20%	15%	15%

## FRÉQUENCE DES PUBLICATIONS

Les dates de publication de l'« AGR ICIB » ont été choisies en des périodes clés durant lesquelles la volatilité du marché connaît des fluctuations sensibles. Il s'agit des périodes de publication des résultats des entreprises ainsi que des principaux chiffres macro-économiques. Au final, nous avons opté pour une fréquence de publication trimestrielle.

## ATTIJARI GLOBAL RESEARCH

### DIRECTEUR STRATÉGIE

Taha Jaidi  
+212 5 29 03 68 23  
t.jaidi@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Lamyae Oudghiri  
+212 5 29 03 68 18  
l.oudghiri@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ASSOCIATE

Mahat Zerhouni  
+212 5 29 03 68 16  
m.zerhouni@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Walid Kabbaj  
+212 5 22 49 14 82  
w.kabbaj@attijari.ma  
Casablanca

### DIRECTEUR ECONOMIE

Abdelaziz Lahlou  
+212 5 29 03 68 37  
ab.lahlou@attijari.ma  
Casablanca

### MANAGER

Maria Iraqui  
+212 5 29 03 68 01  
m.iraqui@attijari.ma  
Casablanca

### ASSOCIATE

Meryeme Hadi  
+212 5 22 49 14 82  
m.hadi@attijari.ma  
Casablanca

### INVESTOR RELATIONS ANALYST

Nisrine Jamali  
+212 5 22 49 14 82  
n.jamali@attijari.ma  
Casablanca

### SENIOR ANALYST

Inès Khouaja  
+216 31 34 13 10  
khouaja.ines@attijaribourse.com.tn  
Tunis

### FINANCIAL ANALYST

Ulderic Djadjo  
+237 681 77 89 40  
u.djadjo@attijarisecurities.com  
Douala

### FINANCIAL ANALYST

Yves André Angaman  
+225 07 49 24 60 35  
yves.angaman@sib.ci  
Abidjan

## Bourse / Gestion d'Actifs / Conseil

### BROKERAGE - MAROC

Abdellah Alaoui  
+212 5 29 03 68 27  
a.alaoui@attijari.ma

Rachid Zakaria  
+212 5 29 03 68 48  
r.zakaria@attijari.ma

Anis Hares  
+212 5 29 03 68 34  
a.hares@attijari.ma

Alae Yahya  
+212 5 29 03 68 15  
a.yahya@attijari.ma

Sofia Mohcine  
+212 5 22 49 59 52  
s.mohcine@wafabourse.com

### CUSTODY - MAROC

Tarik Loudiyi  
+212 5 22 54 42 98  
t.loudiyi@attijariwafa.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Mohamed Lemridi  
+225 20 21 98 26  
mohamed.lemridi@sib.ci

### BROKERAGE - TUNISIE

Hichem Ben Romdhane  
+225 29 318 965  
h.benromdhane@attijaribank.com.tn

### CEMAC - CAMEROUN

Felix Dikosso  
+237 651 23 51 15  
f.dikosso@attijarisecurities.com

## Activités de marchés

### MAROC

Mohammed Hassoun Filali  
+212 5 22 42 87 24  
m.hassounfilali@attijariwafa.com

Amine Elhajli  
+212 5 22 42 87 09  
a.elhajli@attijariwafa.com

Loubaba Alaoui Mdaghri  
+212 6 47 47 48 34  
l.alaouim@attijariwafa.com

Dalal Tahoune  
+225 22 42 87 07  
d.tahoune@attijariwafa.com

### ÉGYPTE

Ahmed Darwish  
+202 27 97 04 80  
ahmed.mdarwish@attijariwafa.com.eg

### TUNISIE

Atef Gabsi  
+216 71 80 29 22  
gabsi.atef@attijaribank.com.tn

### MIDDLE EAST - DUBAÏ

Serge Bahaderian  
+971 0 43 77 03 00  
sbahaderian@attijari-me.com

### UEMOA - CÔTE D'IVOIRE

Abid Halim  
+225 20 20 01 55  
abid.halim@sib.ci

### CEMAC - GABON

Youssef Hansali  
+33 6 19 92 44 09  
y.hansali@attijawafa.net

## AVERTISSEMENT

#### RISQUES

L'investissement en valeurs mobilières est une opération à risques. Ce document s'adresse à des investisseurs avertis. La valeur et le rendement d'un placement peuvent être influencés par plusieurs aléas à la fois économiques et techniques. Les performances antérieures des différentes classes d'actifs n'assurent pas une garantie pour les réalisations postérieures. Les estimations futures pourraient être basées sur des hypothèses qui pourraient ne pas se concrétiser.

#### LIMITES DE RESPONSABILITÉ

L'investisseur admet que ces opinions constituent un élément d'aide à la prise de décision. Celui-ci endosse la totale responsabilité de ses choix d'investissement. Attijari Global Research ne peut être considérée comme étant à l'origine de ses choix d'investissement. Ce document ne peut en aucune circonstance être considéré comme une confirmation officielle d'une transaction adressée à une personne ou à une entité et aucune garantie ne peut être formulée sur le fait que cette transaction sera conclue sur la base des termes et conditions qui figurent dans ce document ou sur la base d'autres conditions.

Attijari Global Research n'a ni vérifié ni conduit une analyse indépendante des informations figurant dans ce document. Par conséquent, Attijari Global Research ne fait aucune déclaration ou garantie et ne prend aucun engagement envers les lecteurs de ce document, de quelque manière que ce soit au titre de la pertinence, de l'exactitude ou de l'exhaustivité des informations qui y figurent. En tout état de cause, il appartient aux lecteurs de recueillir les avis internes et externes qu'ils estiment nécessaires, y compris de la part de juristes, fiscalistes, comptables, conseillers financiers, ou tout autre spécialiste, pour vérifier l'adéquation des transactions qui leur sont présentées. La décision finale est la seule responsabilité de l'investisseur. Attijari Global Research ne saurait être tenue pour responsable des pertes financières ou d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ses présentations.

#### SOURCES D'INFORMATION

Nos publications se basent sur une information publique. Attijari Global Research œuvre pour la fiabilité de l'information fournie. Néanmoins, elle n'est en mesure de garantir ni sa véracité ni son exhaustivité. Les opinions formulées émanent uniquement des analystes rédacteurs. Ce document et toutes les pièces jointes sont fondés sur des informations publiques et ne peuvent en aucune circonstance être utilisés ou considérés comme un engagement de Attijari Global Research.

#### CHANGEMENT D'OPINION

Les recommandations formulées reflètent une opinion constituée d'éléments disponibles et publics pendant la période de préparation de la dite note. Les avis, opinions et toute autre information figurant dans ce document sont indicatifs et peuvent être modifiés ou retirés à tout moment sans préavis.

#### INDÉPENDANCE D'OPINION

Attijari Global Research préserve une indépendance totale par rapport aux opinions et recommandations émises. Par conséquent, les décisions d'investissement du Groupe Attijariwafa bank ou de ses filiales peuvent être en contradiction avec les recommandations et/ou les stratégies publiées dans les notes de Recherche.

#### RÉMUNÉRATION ET COURANT D'AFFAIRES

Les analystes financiers responsables de la préparation de ce rapport reçoivent des rémunérations basées sur des facteurs divers, dont principalement le niveau de compétence, la régularité des publications, la qualité de la Recherche et la pertinence des sujets abordés. Le Groupe Attijariwafa bank pourrait entretenir un courant d'affaires avec les sociétés couvertes dans les publications de Attijari Global Research.

#### ADÉQUATION DES OBJECTIFS

Les différentes publications de Attijari Global Research sont préparées abstraction faite des circonstances financières individuelles et des objectifs des personnes qui les reçoivent. Les classes d'actifs et les stratégies traitées pourraient ne pas convenir aux différents profils des investisseurs. Pour cette raison, reposer une décision d'investissement uniquement sur ces opinions pourrait ne pas mener vers les objectifs escomptés.

#### PROPRIÉTÉ ET DIFFUSION

Ce document est la propriété de Attijari Global Research. Ce support ne peut être dupliqué, copié en partie ou en globalité sans l'accord écrit de la Direction de Attijari Global Research. Ce document ne peut être distribué que par Attijari Global Research ou une des filiales du Groupe Attijariwafa bank.

#### AUTORITÉS DE TUTELLE

Les activités d'investissement et de conseil sont régies par l'organe de contrôle relatif aux différents pays de présence. Il s'agit plus précisément de l'AMMC au Maroc, de la CMF en Tunisie, de la CREPMF à l'UEMOA, de la COSUMAF à la CEMAC et de la CMA en Egypt. Toute personne acceptant la réception de ce document est liée par les termes ci-dessus.

