

REVUE DES MARCHES LOCAUX  
*3eme Trimestre 2022*

**Disclaimer:**

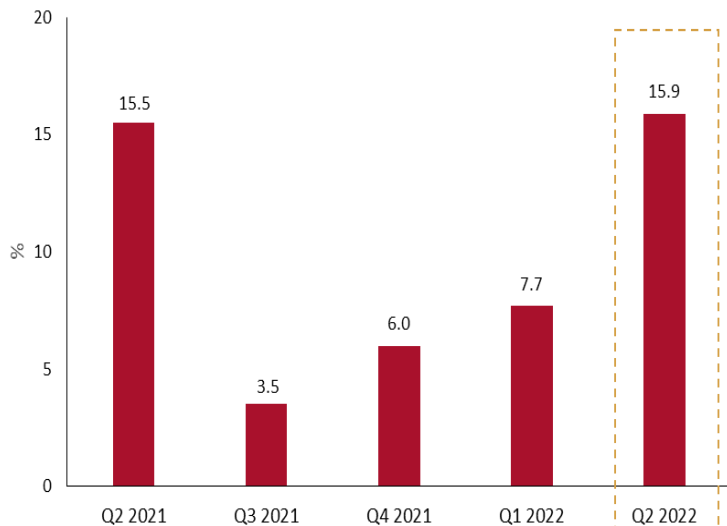
*The proposals contained in the present document have been designed solely on the basis of the information and documents submitted by the Client. The MCB Ltd and all its officers do not warrant for the accuracy, exhaustiveness or completeness of any information or element relating thereto and shall in no case whatsoever, bear any responsibility or be held liable for any error, omission or loss which may subsequently arise. The aforesaid proposals are strictly confidential and are exclusively meant for the Client. They shall not be construed as constituting any certification on the part of The MCB Ltd and all its officers who do not guarantee their future performance or any specific level of performance. The present document does not contain any undertaking or obligation, whether expressed or implied, on the part of The MCB Ltd and all its officers.*

## ECONOMIE LOCALE

La reprise de l'économie mauricienne s'est précisée au cours du deuxième trimestre 2022, avec une croissance du PIB réel estimée à 15.9% selon les sources officielles. Cette reprise est tirée par le rebond du secteur touristique, le regain des activités du secteur manufacturier lié à l'export, et l'investissement local et dans les services financiers.

Les perspectives pour les mois à venir restent, cependant, sujet au déroulement du conflit entre la Russie et l'Ukraine, notamment en terme de volatilité et la hausse des prix de production. Cette dernière a poussé le niveau de l'inflation qui a atteint 8.8% en aout 2022 et devrait afficher 10% en décembre 2022. Cette flambée des prix reflète également la volatilité du marché de change et le manque de devises étrangères. En effet, la balance des paiements s'élevait à un montant record de MUR 21.4 milliards au premier trimestre.

**Croissance trimestrielle du PIB, au prix du marché (%)**



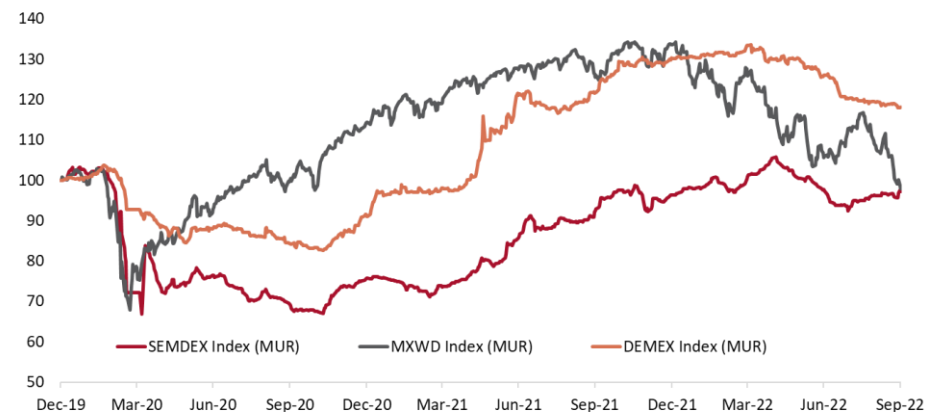
Source: Statistics Mauritius and MCB staff estimates

## REVUE DU MARCHÉ ACTION LOCAL

A l'inverse des marchés internationaux, l'indice SEMDEX a progressé de 0.8% en MUR sur l'année 2022, ne perdant « que » 0.5% sur le troisième trimestre malgré l'exode des investisseurs étrangers à hauteur de MUR 499 million. Le principal contributeur à la performance sur le trimestre fut MCB Group qui a clôturé en hausse de 3.5%. Le principal détracteur fut Alteo, perdant 17.1% sur la période suite à l'annonce de la séparation des activités mauriciennes et africaines.

La reprise économique post-Covid à Maurice est encore à un stade précoce et devrait prendre de l'ampleur dans les mois à venir, notamment grâce à suppression des restrictions depuis le 1er juillet 2022. Par conséquent, les derniers résultats publiés par les sociétés locales affichent des perspectives positives, malgré les risques potentiels liés aux chocs externes

**SEMDEX, DEMEX and MSCI AC World en MUR (31 December 2019 = 100)**



Source: Bloomberg

Ceci étant dit, malgré le retour à la normal de la vie quotidienne, le marché local n'a pas encore atteint son niveau de pré-Covid, contrairement aux marchés internationaux qui ont connu une forte progression en 2020 et 2021. Au troisième trimestre, le SEMDEX était à 2115.51 points, soit 2.83% en-dessous de son niveau au 31 décembre 2019.



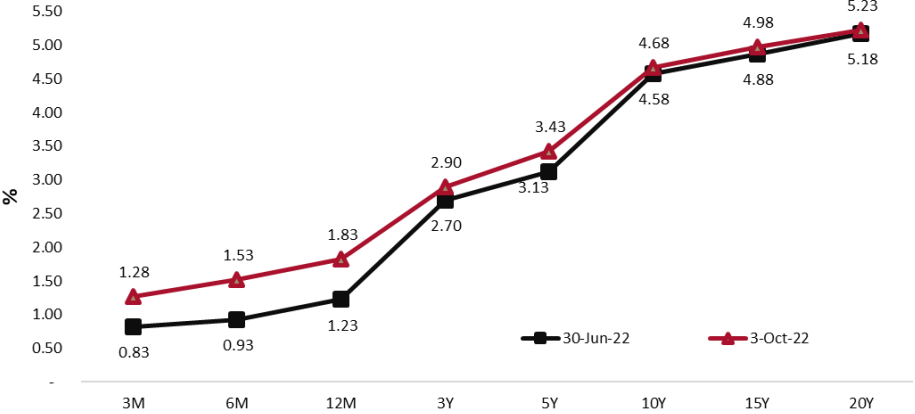
Moody's a revu la notation de l'Etat Mauricien au cours du mois de juillet, l'abaissant d'un cran à Baa3 en maintenant une perspective stable, tout en réaffirmant les notations des banques mauriciennes. La MCB maintient sa notation Baa3, soit "investment grade".

**REVUE DU MARCHE OBLIGATAIRE LOCAL**

La courbe des taux mauriciennes est resté stable jusqu'à la fin du troisième trimestre 2022, lorsque la BOM a relevé son taux directeur de 75 bp à 3% pour contrer l'inflation.

Les émissions suivant cette hausse du taux directeur, c'est-à-dire l'obligation à 3 ans et les obligations à court terme, ont été reflété proportionnellement, poussant ainsi la partie courte de la courbe des taux vers le haut.

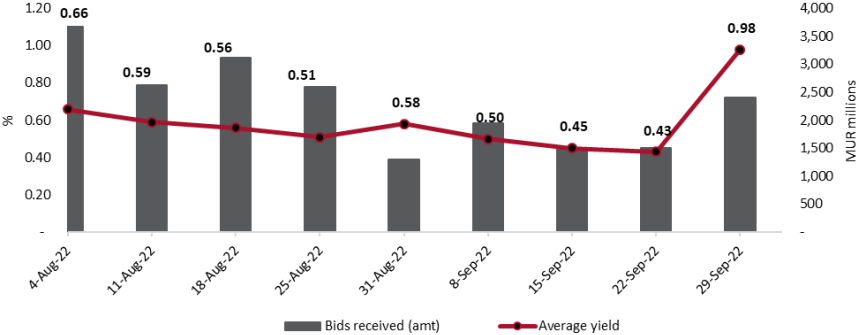
Courbe des Taux des obligations de la Trésorie



Source: MCB Treasury, MCB PBWM

Afin d'éponger l'excédent de liquidité, la BOM a émis une obligation à 7 jours au cours du trimestre qui a été reçu avec beaucoup d'enthousiasme de la part des investisseurs. La BOM a également émis le Emerald Jubilee Bond à maturité 5 ans et offrant un coupon de 5% avec une souscription totale de MUR 7.2 milliards à la clôture fin septembre.

7-Day Treasury Bills



Source: BOM, MCB

**PERSPECTIVES**

En ce qui concerne l'allocation obligataire, nous maintenons notre exposition à la partie courte de la courbe des taux pour minimiser le risque de duration. Par ailleurs, les observateurs s'attendent à une hausse du taux directeur lors du prochain MPC en décembre 2022.

**Calendrier des Obligations du Tresor 4Q 22**

Auction dates	Government Bond Issuance	Amount MUR Million
19-Oct-22	7-Year	1,600
9-Nov-22	15-Year	2,300
17-Nov-22	3-Year	1,500
23-Nov-22	7-Year	1,700
7-Dec-22	10-Year	2,300
13-Dec-22	7-Year	1,700
21-Dec-22	3-Year	1,400

Notons, cependant, nous nous retrouverons dans une situation de demande excédentaire, dans la mesure où un totale de MUR 28.3 milliards d'obligations souveraines arriveront à maturité au cours du quatrième trimestre, alors que le calendrier d'émission ne prévoit que MUR 12.5 milliards sur la même période.

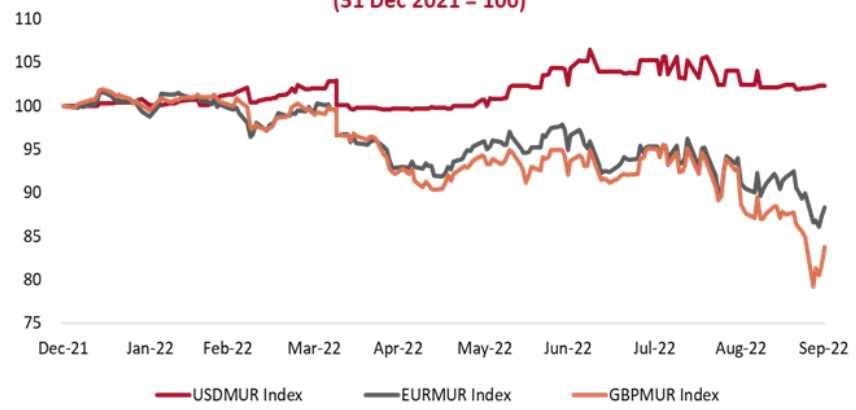


Nous sommes d'un optimisme prudent quant au marché action local, basé sur les perspectives des sociétés listées. Le sentiment d'aversion au risque et la sortie des investisseurs étrangers risquent de peser sur le marché local, alors que le marché international reste sous pression avec le conflit Russie – Ukraine et le risque d'une récession en Europe, un de nos marchés forts.

Les acteurs du secteur du tourisme restent confiant quant à l'arrivée d'un million de touristes jusqu'à la fin de l'année, et l'objectif (pré-Covid) du Gouvernement d'accueillir 1.3 million de touristes jusqu'à juin 2023 semble cohérent. La faiblesse de l'EUR et du GBP devrait cependant pourrait peser sur les ambitions des différents acteurs.

### MARCHE DES DEVISES

USD, EUR & GBP vs MUR  
(31 Dec 2021 = 100)



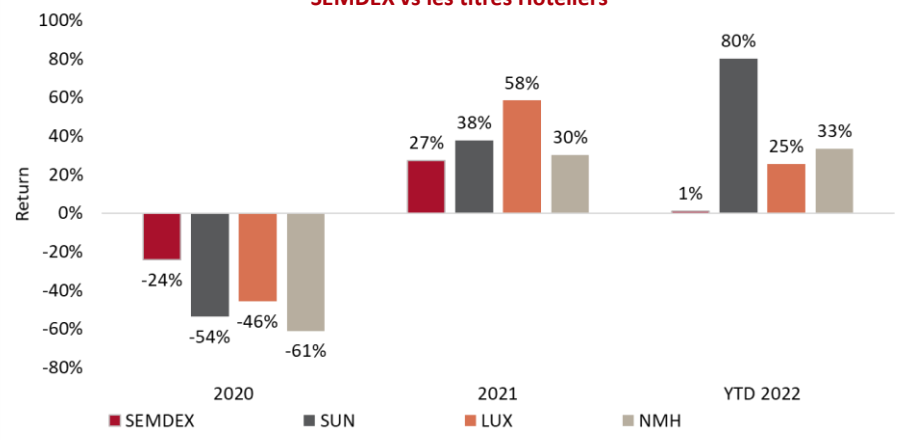
Source: MCB Treasury

Durant le trimestre, le couple USD-MUR s'est déprécié de 0.1% pour clôturer à MUR 44.10/USD (+2.3% depuis le début de l'année). Ceci s'explique par les 7 interventions de la BOM, avec un total de USD 95 million mis sur le marché dans un rayon de prix MUR 45.30-43.90/MUR (T2 2022 : USD 295 million mis sur le marché dans un rayon de prix MUR43.15-42.90/USD)

L'EUR et le GBP se sont dépréciés contre la MUR au cours du trimestre : EUR-MUR: -7.0% (-11.7% depuis le début de l'année) ; GBP-MUR: - 9.1% (-16.3% depuis le début de l'année).

### ZOOM SUR LE SECTEUR DU TOURISME

SEMDEX vs les titres Hôteliers



Charts Source: Bloomberg, MCB PBWM

Les titres hôteliers continuent leur surperformance vis-à-vis du SEMDEX, reflétant le rebond du secteur du tourisme. Les hôtels affichent, justement, un taux d'occupation en hausse et ont pu posté des profits pour l'année financière se terminant en juin 2023, après deux années de pertes. Les taux de change favorables et les séjours plus longs ont contribué à cette belle performance des hôteliers.