

Marché Actions :

Des volumes anémiques en ce début d'année...

Une légère amélioration du marché boursier en cette deuxième semaine de l'année. En effet, les investisseurs semblent croire en la relance économique de 2021, croissance catalysée par une saison agricole qui semble prometteuse. En atteste, le MASI, indice de toutes les valeurs cotées de la bourse qui gagne 1,49% sur une semaine pour atteindre 11.416 pts. Le MADEX, lui progresse de 1,53% à 9.301 pts. Ainsi, les deux indices croissent de 1,15% et de 1,20% depuis le début de l'année.

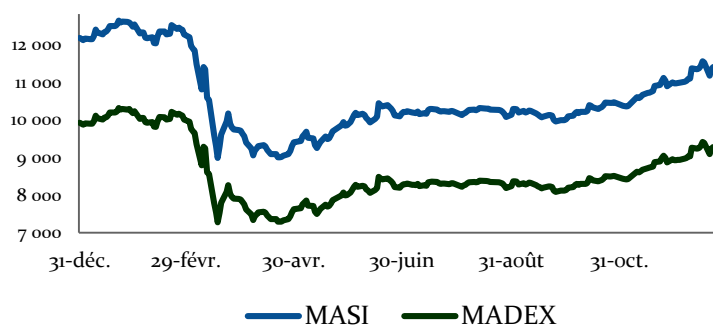
Du côté des volumes, ils se sont légèrement accélérés d'une semaine à l'autre, surtout en cette dernière journée (150 MMAD échangés) et se sont établis à 396 MMAD contre 360 MMAD sept jours auparavant, soit une moyenne quotidienne de 99 MMAD. La cote casablancaise reste néanmoins le champ de bataille des grosses cylindrées qui ont monopolisé les flux, ATTIJARIWafa BANK domine ces derniers, et voit transiter 91 MMAD, la bancaire améliore son cours de 2,87% à 432,05 DHS. Derrière, le géant des télécommunications, s'octroie 11,7% du volume total et reste quasi à l'équilibre à 145 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC vient en troisième position avec 24 MMAD qui ont été échangés. La valeur, progresse dans la foulée de 2,93% à 1.616 DHS.

En tête du podium, M2M GROUP améliore son cours de 14,49% à 834 DHS, devant DLM qui gagne 8,80% à 42,16 DHS, LESIEUR CRISTAL, elle, croît de 6,92% à 170 DHS, la valeur progresse dans le sillage des nouvelles déclarations de son top management concernant la reprise des activités africaines de sa maison mère, Avril, son actionnaire de référence. En queue de peloton, SBM décroche de 5,15% à 2.320 DHS, LYDEC se déleste de 5,07% à 337 DHS tandis que COLORADO perd 4,94% à 46,01 DHS.

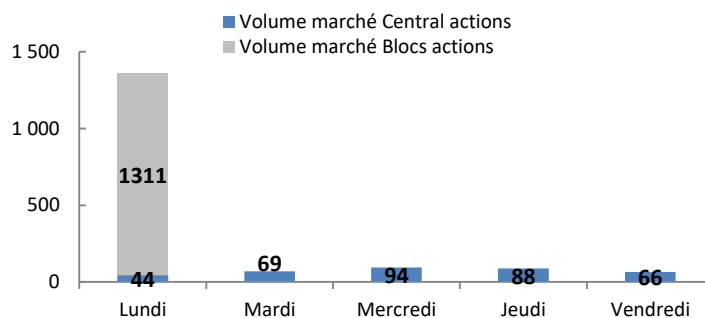
Du côté des nouvelles des sociétés, le groupe technologique marocain RMK Holding, qui contrôle le spécialiste des systèmes électroniques de paiement M2M Group et l'opérateur de paiement NAPS, a agrandi son tour de table, il a cédé une part de 6,2% de son capital à la holding Renate Investment Management. Les fonds levés par le groupe RMK Holding dans le cadre de ses différentes opérations pourraient lui permettre de se renforcer dans le capital de ses filiales M2M Group et NAPS en acquérant des parts supplémentaires.

Le groupe HPS a annoncé la finalisation de l'acquisition de IPRC, celle-ci qui contrôle 5.500 guichets automatiques d'une trentaine de banques marocaines et africaines et gère les opérations de fraude de 7 millions de cartes. L'arrivée de IPRC dans le sillon de HPS permettra à ce dernier de renforcer son offre de processing en combinant à sa solution POWERCARD de nouveaux services, et permettre ainsi à ses clients une meilleure supervision de l'activité de leurs guichets automatiques et de leurs cartes bancaires.

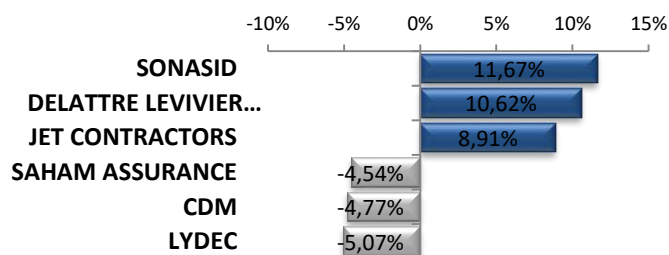
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le rapport de suivi de la situation économique du Maroc de la Banque mondiale, le pays devrait subir en 2020 sa première récession depuis les années 1990, et la contraction économique qui a eu lieu au deuxième trimestre est la plus importante jamais enregistrée. C'est ainsi qu'une contraction du PIB réel de 6,3 % est prévue en 2020 tandis qu'un retour au niveau préalable à la pandémie ne devrait pas intervenir avant 2022.
- Selon le HCP, le Maroc aurait connu une récession de 7% en 2020 au lieu d'une croissance de 2,5% en 2019. Ainsi, dans des conditions économiques entourées d'incertitudes liées à la pandémie, et tenant compte d'une évolution de 4,7% prévue des impôts et taxes sur produits nets de subventions, le PIB devrait enregistrer une croissance de 4,6% en 2021.
- Selon la presse, deux protocoles d'accord d'un investissement global de 912 MDH ont été signés en date du 12 janvier 2021 lors d'une cérémonie présidée par le ministre de l'Industrie. Ceux-ci portent sur la création par les groupes japonais Yazaki et Sumi-tomo de quatre usines dans le secteur automobile et devraient générer au total 8.300 emplois.

Marché Monétaire :

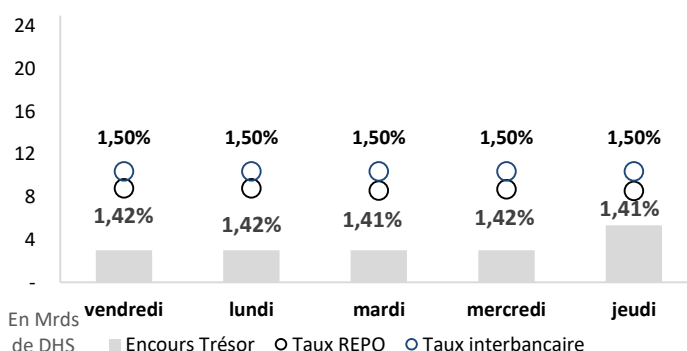
En dépit de la ponction de 8,15 Mrds de DH effectuée par BAM au titre de ses opérations hebdomadaires, le marché monétaire n'a pas perdu son équilibre. Pour cause l'amélioration des réserves de change, dont l'encours a dépassé la barre des 300 Mrds de DH, continue d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. Dans ce contexte, les taux monétaires évoluent toujours à des niveaux proches du taux directeur. Le TMP interbancaire traite à 1,50% en moyenne alors que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,42%.

Pour la semaine prochaine, étant donné la forte liquidité du marché, BAM a décidé de ponctionner 3,7 Mrds de DH par le biais de ses avances à 7j. L'encours global de monnaie centrale revient donc à 77,4 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/01/2021	21/01/2021	32,8	32,8	-3,7
Pension livrée à LT	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
	17/12/2020	21/01/2021	16,7	3,8	+1,0
Prêt(s) garanti(s)	-	-	41,5	24,2	-9,4
SWAP de change	19/11/2020	21/01/2021	9,4	5,0	+2,1

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
07/01/21	81 078	71 446
08/01/21	65 802	55 275
09/01/21	65 802	55 275
10/01/21	65 802	55 275
11/01/21	65 802	55 275
12/01/21	65 802	57 583
13/01/21	65 802	56 399
14/01/21	62 092	49 919



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

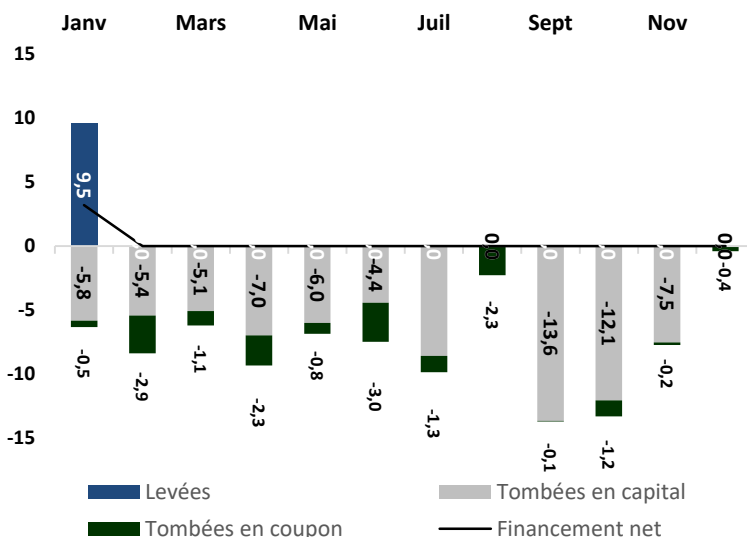
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/07/2021		1 075,0	1,470%	1,550%	300,0	1,470%	1,470%	28%
52 semaines	14/02/2022	1,85%	2 056,8	1,603%	1,688%				0%
2 ans									
5 ans	20/04/2026	2,05%	6 820,7	1,991%	2,116%	3 300,0	2,035%	2,015%	48%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	1 170,0	2,773%	2,773%	430,0	2,716%	2,716%	37%
20 ans									
30 ans									
11 122,5						4 030,0	36%		

Au titre de cette troisième séance primaire du mois de janvier, le Trésor a retenu un volume de 4,03 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande, relativement importante, de 11,1 Mrds de DH. Compte tenu de cela, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 36%. S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leur demande vers le 5 ans qui en a capté 61%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,1 Mrds de DH), le 15 ans et le 26 Sem avec 1 Mrd de DH chacun. Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 5 ans en y retenant 3,3 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur le 15 ans (430 MDH) et le 26 Sem (300 MDH).

En termes de taux, la tendance demeure baissière pour s'approcher des niveaux minimums de l'année précédente. Ainsi, le 15 ans, le 5 ans et le 26 Sem ont perdu respectivement 7,1 pbs, 23,4 pbs et 18 pbs pour s'afficher à 2,69%, 2,03% et 1,47%.

Financement du Trésor en 2021



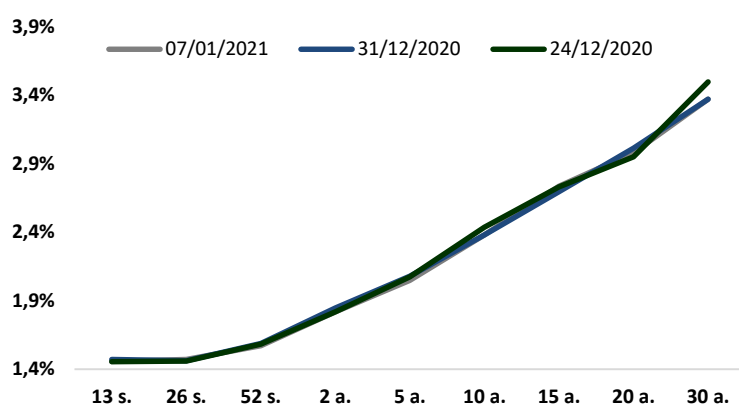
○ Marché secondaire

La baisse des taux se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné l'ensemble des segments de la courbe. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 1,7 pbs, 2,8 pbs et 4,5 pbs pour s'afficher désormais à 1,55%, 1,78% et 2%. Evoluant dans le même sens, le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 2,67% et 2,97% dans l'ordre, marquant ainsi des baisses de 5,9 pbs et 1,3 pbs.

Dans ce contexte de baisse des taux, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 16 pbs portant ainsi la performance depuis le début de l'année à 18 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,45%	1,46%	-0,8	1,45%	-0,4
26 semaines	1,47%	1,47%	-0,1	1,46%	1,2
52 semaines	1,55%	1,57%	-1,7	1,58%	-2,8
2 Ans	1,79%	1,82%	-2,8	1,82%	-2,7
5 Ans	2,00%	2,05%	-4,5	2,07%	-7,1
10 ans	2,38%	2,38%	0,2	2,44%	-5,5
15 ans	2,67%	2,73%	-5,9	2,73%	-5,6
20 ans	2,97%	2,98%	-1,3	2,95%	1,8
30 ans	3,37%	3,37%	0,0	3,50%	-12,7

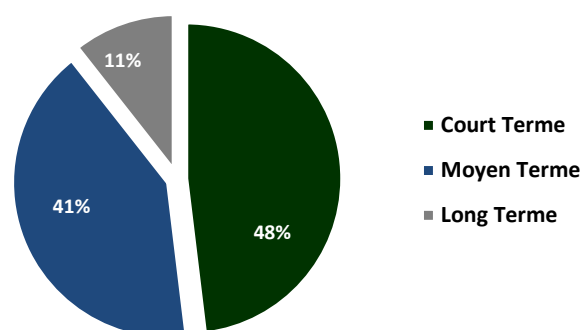
Evolution de la courbe secondaire



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par une seule émission de Bons de Société de Financement. Il s'agit de SOFAC qui s'est financée sur du 2 ans avec un taux de coupon de 2,28%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées de Titres de Créances Négociables sont à prévoir. Il s'agit de MANAGEM qui doit faire face à un remboursement de 500 MDH tandis que ATW aura un remboursement de 250 MDH.

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	2 ans	12/01/2023	2,28%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
MANAGEM	BT	52 semaines	20/01/2021	2,79%
ATW	CD	5 ans	20/01/2021	3,58%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,50%	1,83%	2,23%	2,76%	2,12%
Sensibilité	0,47	2,64	6,55	11,76	5,53

Moroccan Bond Index (MBI)

