

Marché Actions :

Encore une semaine dans le vert...

Porté par une saison agricole qui s'annonce positive et une reprise attendue de la croissance économique, le marché boursier clôture sa deuxième semaine consécutive de hausse, sur des volumes plus importants cette fois. Dans ce contexte, le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote, ressort en hausse de 1,29% comparativement aux sept derniers jours pour atteindre 11.564 pts. Le MADEX, lui, progresse de 1,32% à 9.424 pts. Les performances Year-To-Date des deux indices est portée ainsi à 2,45% pour le premier et 2,54% pour le deuxième.

La dynamique haussière est accompagnée de flux importants, ils se sont raffermis de 73% cette semaine à 684 MMAD contre 396 MMAD sept jours auparavant, la moyenne est ainsi de 137 MMAD. Par valeur, c'est ATTIJARIWABA BANK qui reste la plus active et enregistre un flux transactionnel de 108 MMAD, le premier groupe bancaire marocain accroît sa capitalisation de 1,15%. Deuxième, MAROC TELECOM s'octroie 8,02% de la volumétrie, soit 56 MMAD et progresse légèrement de 0,83% à 146,2 DHS. En troisième position, SONASID, fait la joie de quelques investisseurs puisque la valeur progresse de 9,81% à 374,45 DHS, le volume traité sur cette dernière a été de 47 MMAD.

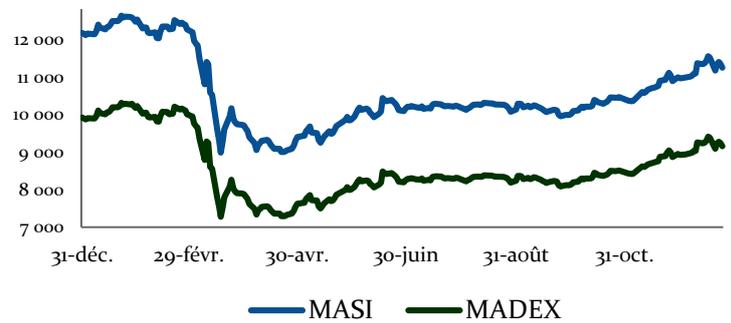
En tête du podium, DELATTRE LEVIVIER MAROC grimpe sur une semaine de 21,58% à 51,26 DHS, devant IB MAROC qui gagne 15,10% à 33,38 DHS, tandis que FENIE BROSSETTE profite d'une trajectoire techniquement haussière pour se redresser de 10,22% à 44,87 DHS. A contrario, NEXANS MAROC perd 5,86% de sa valeur et atteint 122,8 DHS, ATLANTASANAD se déprécie de 5,04% alors que STROC INDUSTRIE perd 4,08% à 19,3 DHS.

Sur les 76 valeurs de la cote casablancaise, 40 ont fini dans le vert, 19 ont clôturé la semaine sur un territoire négatif, le reste, soit 17 entreprises, sont restées stables.

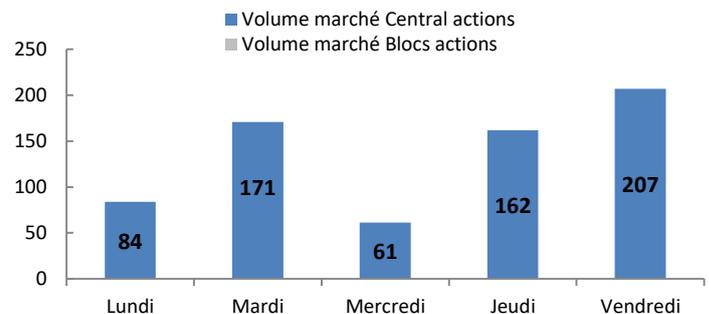
Du côté des nouvelles de sociétés, l'offre digitalisée du groupe bancaire Bank of Africa continue de s'étoffer. Cette dernière a annoncé le lancement d'une nouvelle plateforme digitale. Il s'agit de creditdaba.ma, dédiée au crédit à la consommation en ligne. Le nouvel outil du groupe offrira des offres de financement destinées à tous types de besoins (maison, famille, loisirs...).

Dans une autre mesure, le groupe français Nexans a inauguré, une nouvelle usine pour la business unit Telecom Systems. Elle produira des accessoires de câbles à fibre optique pour les applications de fibre optique, 5G, data center et réseau informatique local, cette usine permettra au groupe d'augmenter sa capacité de production, tout en élargissant sa gamme de produits et en proposant de nouveaux services d'optimisation de la supply-chain, de pré-câblage de composants et de connectivité de câbles. Elle servira les marchés européens et nord-africains.

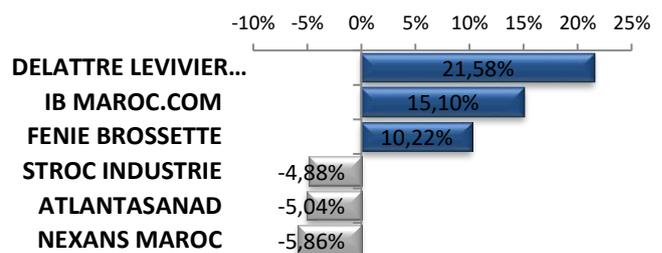
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation (IPC) annuel moyen a enregistré, au terme de l'année écoulée, une augmentation de 0,7% par rapport à 2019, indique le Haut-Commissariat au Plan. Cette hausse résulte de l'augmentation de l'indice des produits alimentaires de 0,9% et de celui des produits non alimentaires de 0,5%, précise le HCP dans une note d'information relative à l'IPC.
- Au quatrième trimestre de 2020, l'indice de confiance des ménages (ICM) s'est ainsi, établi à 61,2 points au lieu de 60,6 points le trimestre précédent et 77,8 points le même trimestre de l'année précédente. Les chiffres confortent que les ménages éprouvent un ressenti manifeste d'une forte détérioration de leur niveau de vie. Ainsi, au quatrième trimestre de 2020, 59,8% des ménages déclarent une dégradation du niveau de vie au cours des 12 derniers mois, 27% un maintien au même niveau et 13,2% une amélioration.

Marché Monétaire :

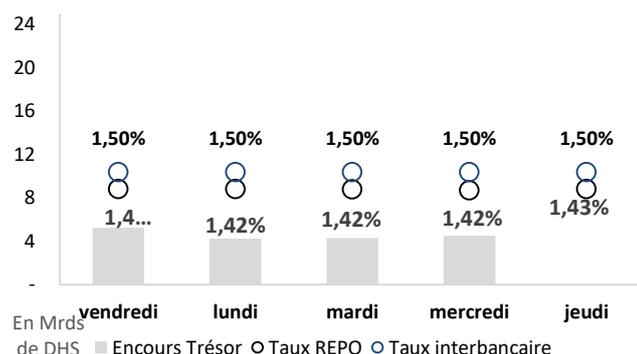
La situation de liquidité bancaire s'améliore d'une semaine à l'autre. Face à cette amélioration, la Banque Centrale réduit le volume global de monnaie centrale. Au titre de cette semaine, l'encours de ce dernier a baissé de 3,7 Mrds de DH pour se situer à 81 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a renforcé sa présence sur le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a frôlé les 5 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés proches du taux directeur. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire 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 2.74 Mrds de DH par le biais de ses avances à 7j. L'encours global de monnaie centrale revient donc à 74,6 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	21/01/2021	28/01/2021	28,4	28,4	-4,4
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
14/01/21	77 368	70 545
15/01/21	77 368	73 098
16/01/21	77 368	73 098
17/01/21	77 368	73 098
18/01/21	77 368	72 508
19/01/21	77 368	72 522
20/01/21	77 368	72 332
21/01/21	74 627	74 627



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

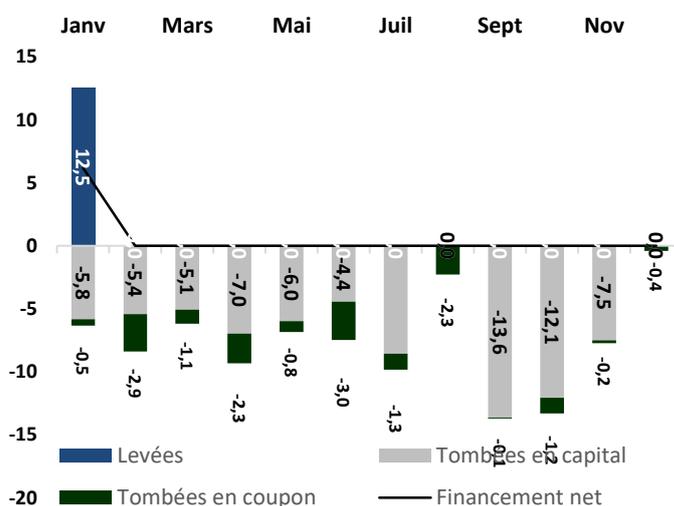
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/04/2021		2 550,0	1,400%	1,550%	100,0	1,400%	1,40%	4%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	2 030,4	1,560%	1,637%	700,0	1,589%	1,570%	34%
2 ans	20/03/2023	2,05%	8 598,6	1,671%	1,852%	2 200,0	1,714%	1,709%	26%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
			13 179,0			3 000,0			23%

Le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire avec un rythme relativement soutenu. En effet, il a retenu au titre de cette dernière séance primaire du mois de janvier un volume de 3 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 12,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de près de 9,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement importante en se chiffrant à 13,2 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui en a capté 65%. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (2,55 Mrds de DH) et le 2 ans (8,6 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (2,2 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 13 Sem en y retenant respectivement 700 et 100 MDH.

En termes de taux, la forte demande exerce une pression baissière sur les taux. Ainsi, le 2 ans, 52 Sem et 13 Sem ont baissé de 13,1 pbs, 5,4 pbs et 5 pbs pour s'afficher à 1,69%, 1,55% et 1,40%.

Financement du Trésor en 2021

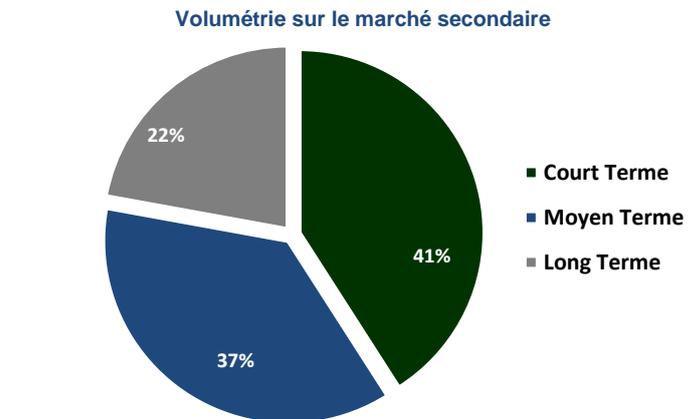
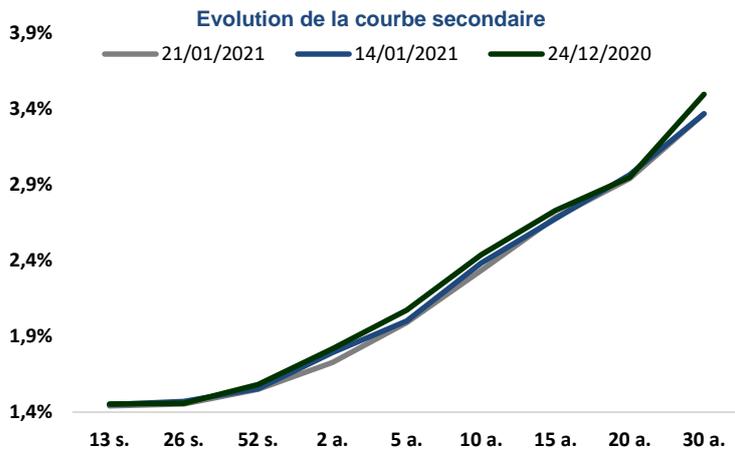


○ **Marché secondaire**

La demande en BdT s'intensifie sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Face à une offre relativement rare, les rendements obligataires poursuivent leur tendance baissière. Cette tendance concerne l'ensemble des segments de la courbe. Ainsi, le 26 Sem, 2 ans et 5 ans ont baissé respectivement de 1,7 pbs, 6,5 pbs et 1,1 pbs pour ressortir à 1,45%, 1,73% et 1,99%. Suivant le même trend, le 10 ans et le 20 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,33% et 2,94% marquant de ce fait des baisses de 4,8 pbs et 2,6 pbs.

Dans ce contexte de détente des taux secondaires, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 20 pbs. La performance depuis le début de l'année se situe désormais à 0,39%

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,44%	1,45%	-0,9	1,45%	-1,3
26 semaines	1,45%	1,47%	-1,7	1,46%	-0,6
52 semaines	1,55%	1,55%	-0,4	1,58%	-3,2
2 Ans	1,73%	1,79%	-6,5	1,82%	-9,2
5 Ans	1,99%	2,00%	-1,1	2,07%	-8,2
10 ans	2,33%	2,38%	-4,8	2,44%	-10,3
15 ans	2,68%	2,67%	0,9	2,73%	-4,7
20 ans	2,94%	2,97%	-2,6	2,95%	-0,8
30 ans	3,37%	3,37%	0,0	3,50%	-12,7



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par trois émissions de Certificats de dépôt. Il s'agit du CAM qui s'est financé sur plusieurs maturités allant du 26 Sem au 5 ans avec des taux de coupon variant entre 1,72% et 2,66%, de la BNCI qui s'est financée sur du 26 Sem pour un taux de 2,15% et de la CDG Capital qui s'est financée sur du 9 mois et du 52 Sem pour des taux de coupon respectifs de 1,74% et 1,81%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	26 Sem, 52 Sem, 2 ans et 5 ans		1,72% à 2,66%
BNCI	CD	26 Sem	15/07/2021	2,15%
CDG K	CD	9 mois et 52 Sem		1,74% et 1,81%

Pour cette semaine, une tombée de Titre de Créance Négociable est à prévoir. Il s'agit de ATW qui doit rembourser son titre de 2 ans émis au taux de 2,94%.

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	25/01/2021	2,94%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,50%	1,80%	2,16%	2,75%	2,08%
Sensibilité	0,50	2,66	6,54	11,74	5,54

Moroccan Bond Index (MBI)

