Flash Hebdomadaire du 31/12/2020 au 08/01/2021

Marché Actions :

Des volumes anémqiues en ce début d'année…

La place boursière a débuté cette année dans le calme en attendant les premiers rebalancements de 2021, le MASI, baromètre de toutes les valeurs a clôturé la semaine en léger retrait de 0,32% à 11.249 pts, le MADEX, indice des BLUE CHIPS s'est lui, délesté de 0,32% cette semaine à 9.160 pts. Néanmoins, les volumes restent anémiques en ce début d'année et se sont établis à seulement 361 MMAD.

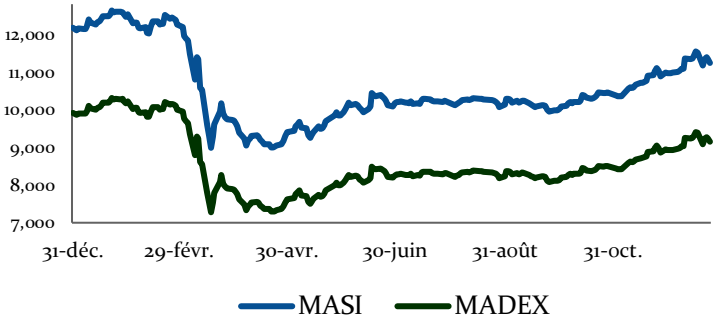
En effet, après le rallye de fin d'année, synonyme de reclassements et d'opérations d'aller retours, le marché a retrouvé une certaine accalmie, le volume quotidien a été de 72 MMAD et a été monopolisé par les grandes capitalisations de la place. Sur le marché central, ATTIJARIWAFA BANK a concentré 61 MMAD des flux et a terminé en léger retrait de 0,77% à 420 DH. En deuxième place, 56 MMAD ont changé de mains sur MAROC TELECOM, la valeur a drainé 15% du flux total et fait du quasi surplace à 144,6 DH. Derrière, AFRIQUIA GAZ a monopolisé 15% du volume total traité, soit 52 MMAD, le distributeur gagne 4,66% au fil des échanges pour clôturer la semaine à 3.862 DH. Deux opérations ont été effectuées sur le marché de bloc, elles concernaient la BCP, dont un premier bloc de 4,1 Millions de titres a été réalisé au cours unitaire de 244 DHS alors qu'un deuxième, de 1,3 Millions de titres a été traité à 242 DHS.

Le palmarès est occupé par SONASID qui progresse d'une semaine à l'autre de 11,67% et clôture la semaine à un prix de 335 DHS, suivie par DLM qui améliore son cours de 10,62% à 38,75 DHS. Enfin, en troisième semaine, JET CONTRACTORS poursuit sa poussée haussière et gagne 8,91% à 220 DHS. A l'inverse, LYDEX fait face à un volume vendeur et clôture la semaine en retrait de 5,07% à 355 DH derrière CDM qui se déleste de 4,77% à 437 DHS. SAHAM ASSURANCE finit, elle aussi, la semaine en baisse de 4,54% à 1.220 DHS.

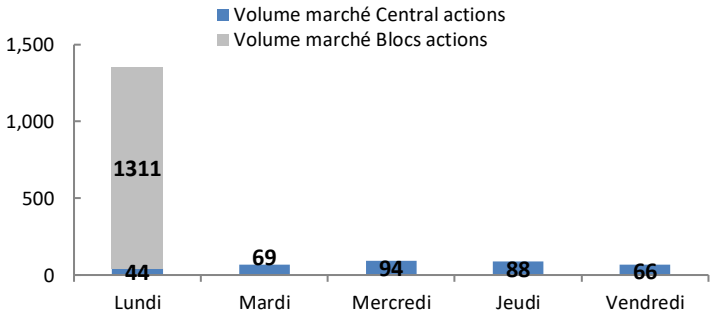
Du côté des nouvelles de sociétés, Tanger Alliance, filiale de MARSA Maroc, a signé un contrat de crédit long terme sous forme de Project Finance, d'un montant de 133 MEUR avec un consortium de banques marocaines composé du Groupe Banque Centrale Populaire en tant qu'arrangeur mandaté, du Groupe ATTIJARIWAFA bank en tant que coarrangeur, ainsi que du Groupe Bank Of Africa et de CIH Bank. Ce crédit est affecté au financement d'une partie des coûts de réalisation du Terminal à Conteneurs 3 du Port de Tanger Med 2 dont le montant global d'investissement est de près de 175 MEUR.

Enfin, la MAMDA a déclaré avoir acquis sur le marché de blocs 4.116.000 actions de BCP auprès de la Banque Populaire Fès Meknès franchissant ainsi à la hausse le seuil de 5%. Même son de cloche chez MCMA, qui a déclaré détenir désormais 6,57% du capital de la BCP.

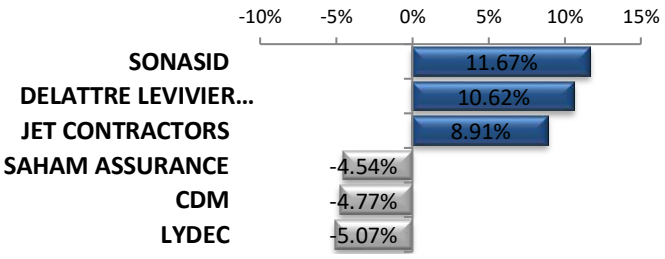
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie nationale aurait reculé de -5,5% au T4-2020, compte tenu d'une baisse de 4,9% de la valeur ajoutée hors agriculture et de 7,4% de celle de l'agriculture. Au T1-2021, le HCP anticipe une croissance du PIB de 0,5%, en raison d'une hausse de 10,8% de la valeur ajoutée agricole et d'une baisse de 0,5% des activités non-agricoles.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de novembre 2020 montrent une hausse de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Toutefois, le niveau d'activité durant le mois de novembre reste inférieur à celui d'avant crise. Enfin, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) aurait atteint 70% en novembre 2020.
- En décembre 2020, les ventes de ciment affichent une baisse de 0,8% à 1.180.238 tonnes contre 1.189.135 tonnes en décembre 2019. Dans ce contexte, la consommation nationale durant l'année 2020 s'établit à 12.263.673 tonnes, en baisse de 10,0% par rapport à l'année 2019.

Flash Hebdomadaire du 31/12/2020 au 08/01/2021

Marché Monétaire :

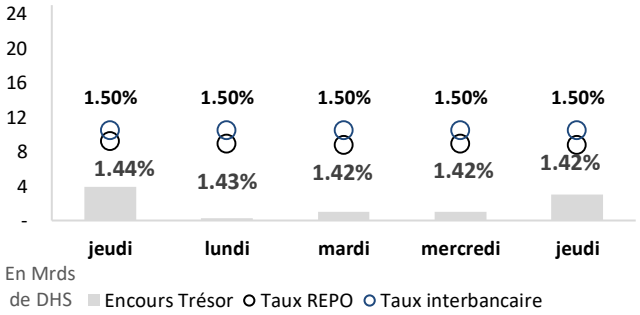
Le marché monétaire reste très liquide en lien avec le renforcement des réserves de change dont l'encours a, en effet, atteint 321 Mrds de DH exerçant de ce fait un effet expansif sur la liquidité bancaire.

Cette situation se reflète à la fois sur l'évolution des taux monétaires que sur le volume de monnaie centrale injecté par BAM. Ainsi, les taux monétaires sont restés très proches du taux directeur en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj. De son côté, la Banque Centrale réduit semaine après autre le volume de ses injections. Au titre de sa dernière intervention, l'institut d'émission a effectué une ponction de 8,15 Mrds de DH ramenant ainsi le volume de monnaie centrale à 81 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/01/2021	14/01/2021	36,5	36,5	-8,5
Pension livrée à	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
LT	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
31/12/20	89 228	70 917
01/01/21	89 228	70 917
02/01/21	89 228	70 917
03/01/21	89 228	70 917
04/01/21	89 228	68 625
05/01/21	89 228	70 635
06/01/21	89 228	70 689
07/01/21	81 078	71 446



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

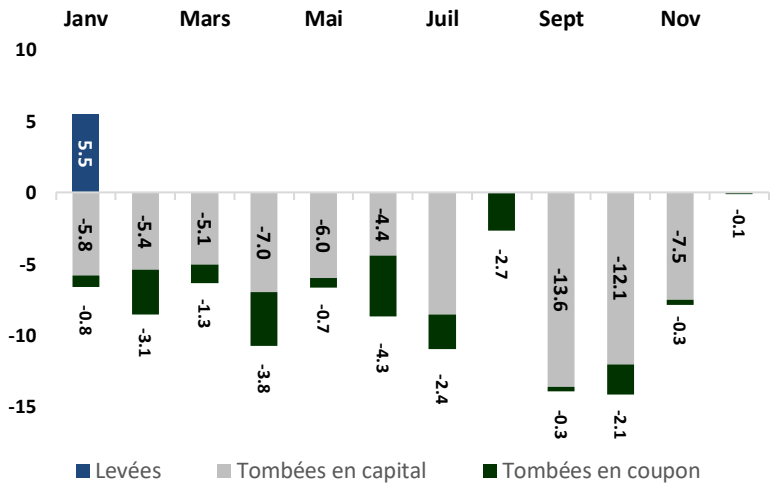
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	13/04/2021		1 530,0	1,450%	1,580%	200,0	1,450%	1,450%	13%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1 591,2	1,625%	1,783%	300,0	1,625%	1,625%	19%
2 ans	20/03/2023	2,05%	5 043,9	1,837%	2,049%	2 000,0	1,870%	1,860%	40%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
			8 165,1			2500,0			31%

Le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire avec un rythme soutenu. Il a, en effet, retenu au titre de cette deuxième séance du mois un volume de 2,5 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 5,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12,5 et 13 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leurs soumissions vers le 2 ans qui a capté 62% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (1,53 Mrds de DH) et le 52 Sem (5 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor s'est principalement financé sur le 2 ans en y retenant 2 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur le 13 Sem (200 MDH) et le 52 Sem (300 MDH).

En termes de taux, la tendance reste baissière. Dans le détail, le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 8 pbs, 8,7 et 4,3 pbs pour ressortir à 1,45%, 1,61% et 1,83%.

Financement du Trésor en 2021



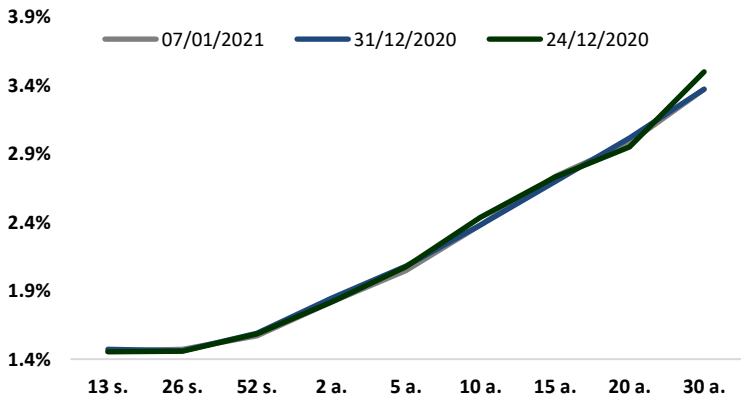
Flash Hebdomadaire du 31/12/2020 au 08/01/2021

Marché secondaire

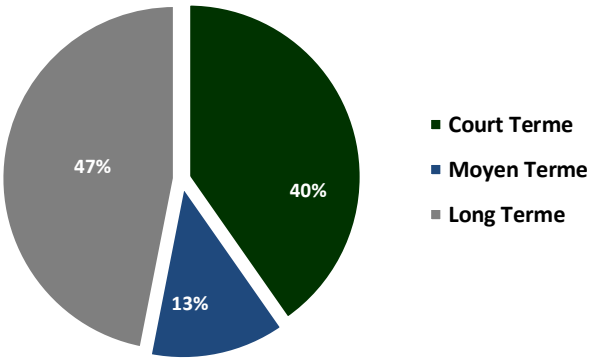
Après une vague baissière déclenchée suite à la sortie remarquable du Trésor sur les marchés internationaux, les rendements obligataires semblent entamer un mouvement de consolidation. Certaines maturités ont même corrigé à la hausse à l'instar du 15 ans et du 20 ans qui ont pris respectivement 4,4 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher à 2,73% et 2,98%.
S'agissant du court terme, la forte liquidité du marché monétaire continue de maintenir les taux à des niveaux proches du taux directeur. Dans le détail, le 13 Sem et le 52 Sem se sont échangés dans l'ordre à 1,46% et 1,57% marquant de ce fait des baisses de 1,2 pbs et 1,8 pbs.
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,46%	1,47%	-1,2	1,45%	0,4
26 semaines	1,47%	1,46%	0,9	1,46%	1,2
52 semaines	1,57%	1,59%	-1,8	1,58%	-1,1
2 Ans	1,82%	1,83%	-1,0	1,82%	0,1
5 Ans	2,05%	2,05%	-0,7	2,07%	-2,6
10 ans	2,38%	2,38%	0,0	2,44%	-5,7
15 ans	2,73%	2,69%	4,4	2,73%	0,4
20 ans	2,98%	2,94%	4,1	2,95%	3,1
30 ans	3,37%	3,37%	0,0	3,50%	-12,7

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par trois émissions de Titres de Créances Négociables. La première a concerné la bancaire BMCI qui s'est financé à travers des Certificats de dépôts d'une maturité de 52 Sem à 2,20%. LBV et RDS, à leur tour, ont émis des Billets de Trésorerie assortis des taux de coupons respectifs de 2,06% et 4,35%.

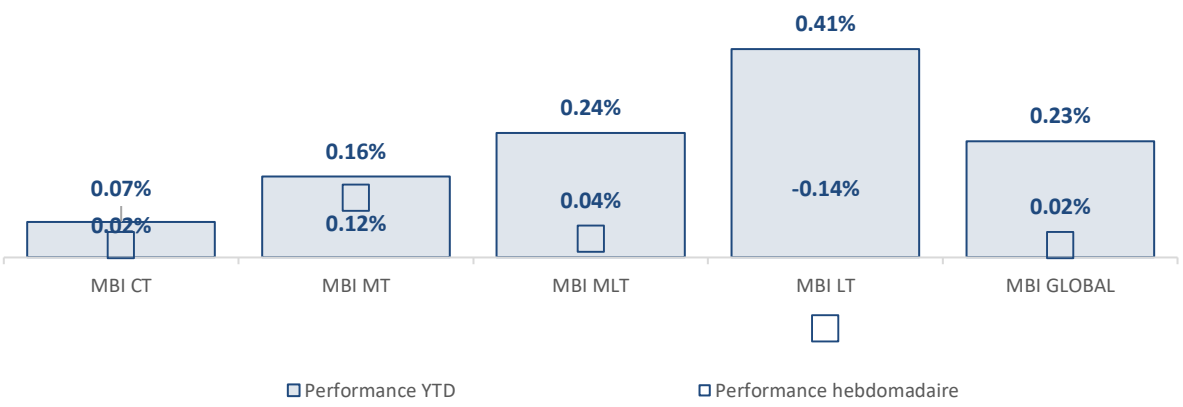
Pour la semaine prochaine, deux tombées de Certificats de Dépôts sont à prévoir. Il s'agit de SGMB qui doit faire à un remboursement de 500 MDH tandis que BMCE aura un remboursement de 250 MDH.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 semaines	07/01/2022	2,20%
LABEL VIE	BT	52 semaines	09/07/2021	2,06%
RDS	BT	13 semaines	06/04/2021	4,35%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	18 mois	12/01/2021	2,69%
BMCE	CD	52 semaines	14/01/2021	2,54%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,50%	1,86%	2,25%	2,78%	2,14%
Sensibilité	0,48	2,65	6,57	11,77	5,54

Moroccan Bond Index (MBI)