

## Marché Monétaire :

L'équilibre règne toujours sur le marché monétaire. En effet, avec la présence régulière de BAM qui satisfait l'intégralité de la demande des banques, le marché monétaire maintient son équilibre. En conséquence, les taux monétaires évoluent à des niveaux proches du taux directeur. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

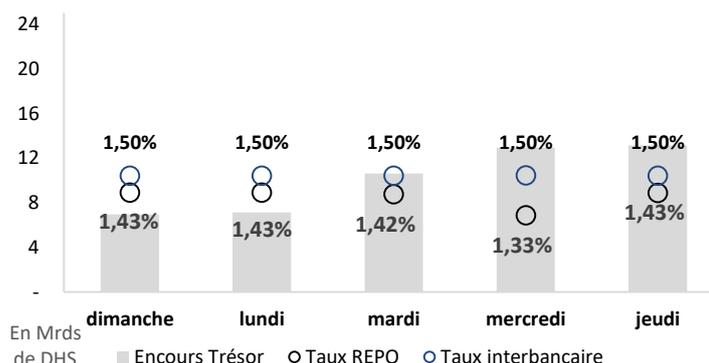
Du côté du Trésor, ce dernier continue d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un montant quotidien moyen de 8 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, les interventions hebdomadaires de BAM se sont soldées par une injection de 1,23 Mrds de DH. Le volume global de monnaie centrale se hisse donc à 73,2 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/02/2021	11/02/2021	27,0	27,0	+1,2
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
28/01/21	56.464	53.535
29/01/21	56.464	55.235
30/01/21	56.464	55.235
31/01/21	56.464	55.235
01/02/21	56.464	55.336
02/02/21	56.464	60.397
03/02/21	56.464	62.586
04/02/21	57.424	62.624



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

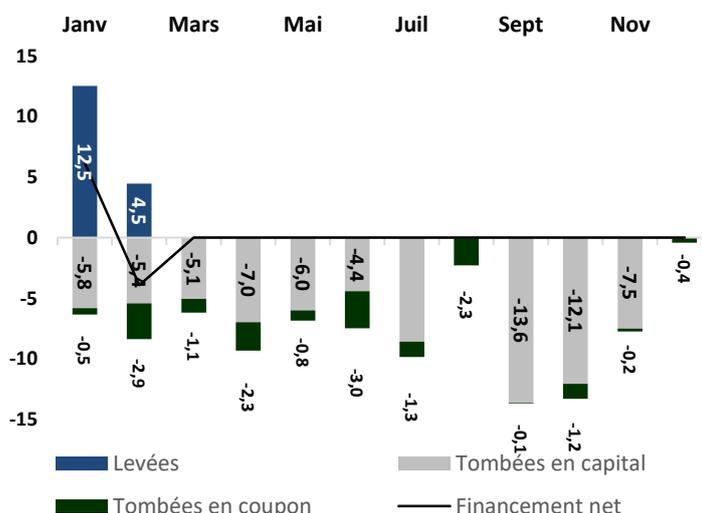
#### Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/05/2021		1.380,0	1,370%	1,450%	300,0	1,370%	1,37%	22%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1.630,0	1,550%	1,590%	350,0	1,560%	1,560%	21%
2 ans	15/05/2023	1,70%	3.030,3	1,672%	1,753%	850,0	1,703%	1,699%	28%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
			6 040,3				1 500,0	25%	

Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de février, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande, relativement modeste, de près de 6 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans qui a capté 50% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,6 Mrds de DH) et le 13 Sem (1,4 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités. Dans le détail, il a retenu 850 MDH sur le 2 ans, 350 MDH sur le 52 Sem et 300 MDH sur le 13 Sem.

En termes de taux, la tendance demeure baissière. Le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 3 pbs, 2,4 pbs et 2,3 pbs pour s'afficher à 1,37%, 1,53% et 1,67%.

### Financement du Trésor en 2021



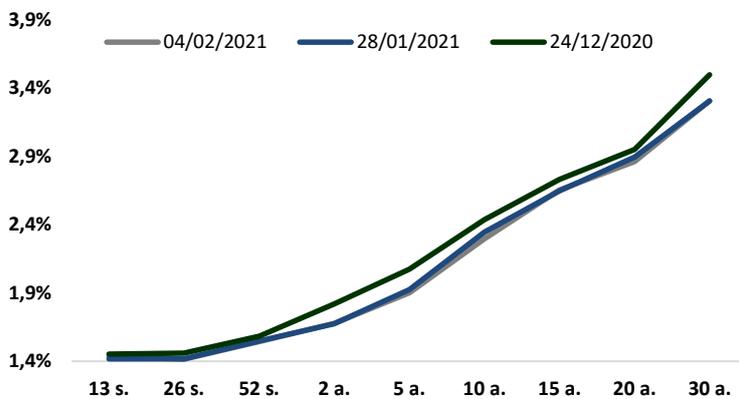
○ **Marché secondaire**

La détente des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a concerné cette semaine les segments moyens et long termes tandis que le court terme est resté globalement stable. Ainsi, le 5 ans, 10 ans et 15 ans ont baissé respectivement de 2,2 pbs, 4,9 pbs et 3,4 pbs pour s'afficher à 1,90%, 2,29% et 2,86%. Le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem se sont globalement stabilisées à des niveaux proches du taux directeur.

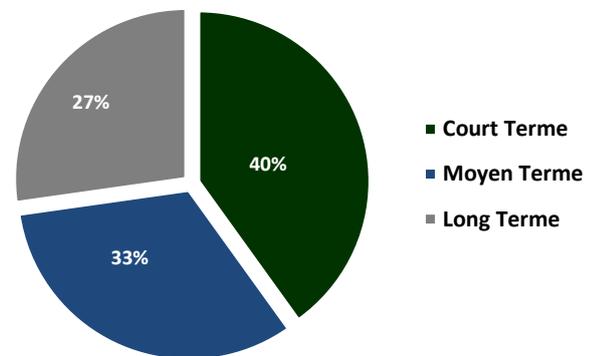
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 14 pbs ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 77 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,43%	1,42%	1,7	1,45%	-2,0
26 semaines	1,42%	1,42%	-0,1	1,46%	-4,2
52 semaines	1,54%	1,55%	-0,4	1,58%	-3,8
2 Ans	1,68%	1,67%	0,2	1,82%	-14,2
5 Ans	1,90%	1,92%	-2,2	2,07%	-17,1
10 ans	2,30%	2,34%	-4,9	2,44%	-14,1
15 ans	2,65%	2,65%	0,6	2,73%	-7,8
20 ans	2,86%	2,89%	-3,4	2,95%	-8,9
30 ans	3,30%	3,31%	-0,2	3,50%	-19,2

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BDSF	2 ans	03/02/2023	2.18%
EQDOM	BDSF	2ans	29/01/2023	2,03%
CFG BANK	CD	3 mois	04/05/2021	2.20%
BMCI	CD	52 sem	04/02/2022 et 03/01/2023	2,20% et 2,40%

**Principales tombées de la semaine prochaine**

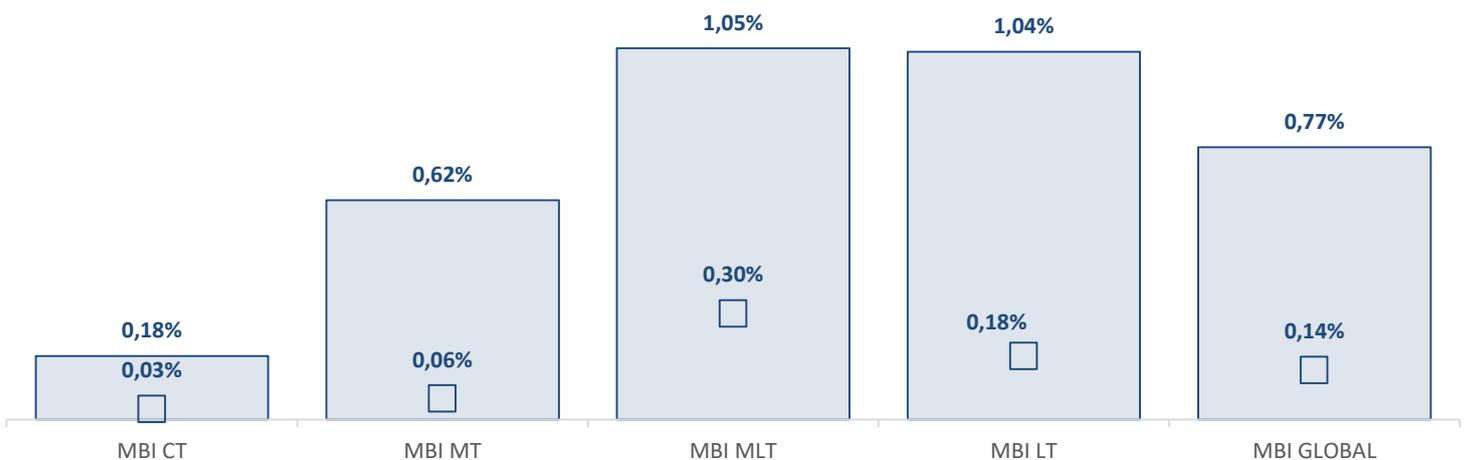
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	08/02/2021	2,65%
ADDOHA	BT	26 Sem	09/02/2021	4,95%

Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par quatre émissions, deux Certificats de Dépôt et deux Bons de Sociétés de Financement. Il s'agit, d'un côté, de SOFAC et d'EQDOM qui se sont financés sur du 2 ans avec des taux de coupon respectifs de 2.18% et 2.03%, et de l'autre côté, de la BMCI qui s'est financée sur du 52 Sem pour un taux de 2,20% et 2.40% pour deux échéances différentes et de la CFG BANK qui s'est financée sur du 3 mois avec un taux de coupon de 2.20%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de la BMCI qui doit rembourser son Certificat de Dépôt de 52 Sem émis au taux de 2.65% et du groupe ADDOHA qui doit rembourser son Billet de Trésorerie de 26 Sem au taux 4.95%.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1.47%	1,74%	2,11%	2,70%	2,04%
Sensibilité	0,53	3.29	6.49	12.14	5,79

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### Et de quatre pour le MASI ...

Encore une semaine positive pour le marché des actions. En effet, les investisseurs projettent le MASI à 11.713 pts, soit une hausse de 0,72%, et ce en dépit de la baisse attendue des résultats de 2020. Le MADEX, indice des Blue Ships progresse, quant à lui, de 0,73% cette semaine à 9.549 pts. Compte tenu de cela, les performances depuis le début de l'année des deux baromètres du marché boursier s'apprécient respectivement de 3,78% et 3,91%.

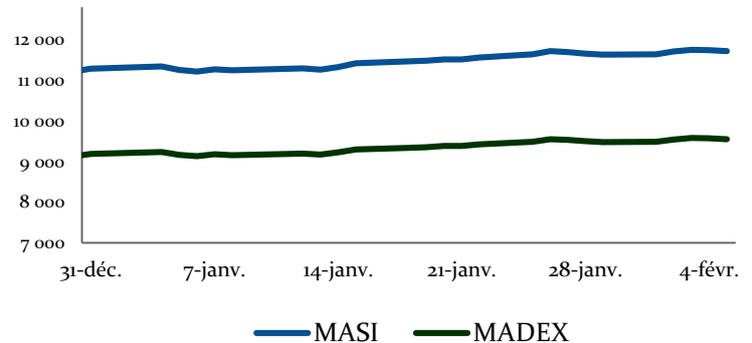
Du côté des flux, la semaine a été relativement plus calme en comparaison avec les volumes enregistrés en fin de mois, ils se sont établis à 414 MMAD lors de ces cinq jours, soit une diminution de 105 MMAD. C'est MARSA MAROC, avec 69 MMAD qui ont été échangés, qui trône la première place en termes de volumes, elle progresse dans la foulée de 0,46% à 220 DHS. Derrière, les habituelles MAROC TELECOM et ATTIJARIWABA BANK animent toujours le marché boursier avec des volumes respectifs de 42 MMAD et 30 MMAD, l'opérateur de télécommunications fait du quasi surplace et termine la semaine à 146,8 DHS, soit une baisse de 0,14%, alors que la deuxième valeur se déleste de 0,37% à 434,5 DHS.

Du côté des performances hebdomadaires, Wafa Assurance se hisse en tête du podium grâce à une progression de 7,49%, le prix de l'action de l'assureur se fixe à 4.119 DHS, AUTO HALL se place en deuxième position avec une performance de 5,47%, soit 78,05 DHS, devant LESIEUR CRISTAL dont le cours est monté de 4,92% à 178 DHS. A l'inverse, DLM se déleste de 8,55% de sa valeur pour atteindre 46 DHS, OULMES et CARTIER SAADA se déprécient également de 5,78% et 5,08% à 1.109 DHS et 28 DHS respectivement.

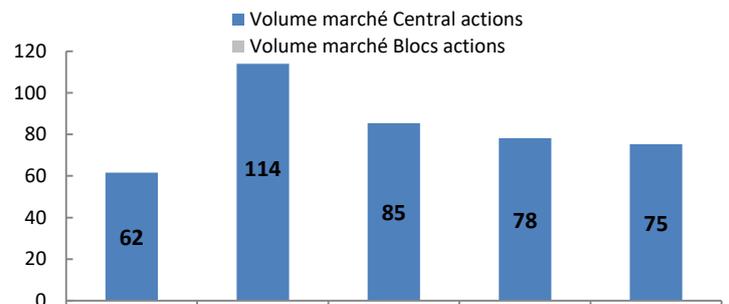
Pour le mois de Janvier 2021, la Bourse de Casablanca a enregistré un volume total de 1,92 Mrds de DHS sur le marché central, En termes de volumes, le trio de tête est composé d'ATTIJARIWABA BANK, MAROC TELECOM et BCP qui se sont accaparées de 668 MMAD de la volumétrie échangée, soit une part de 35%. Le marché de blocs, lui, a été monopolisé par deux opérations sur BCP. Les deux antagonistes de l'opération la plus importante ont été MCMA d'un côté, qui détient désormais 6,57% du capital de la banque et la BPR de Fès Meknès.

En ce qui concerne les nouvelles des sociétés de la cote, AUO HALLI a dévoilé ses performances commerciales de l'année écoulée, Dans un marché en baisse de 20%, le distributeur de la marque OPEL et FORD fait état d'une amélioration de ses ventes de 1% pour atteindre 19.450 véhicules vendus. C'est sur le segment des véhicules utilitaires légers que le distributeur avec une croissance de 41,4% de ses ventes.

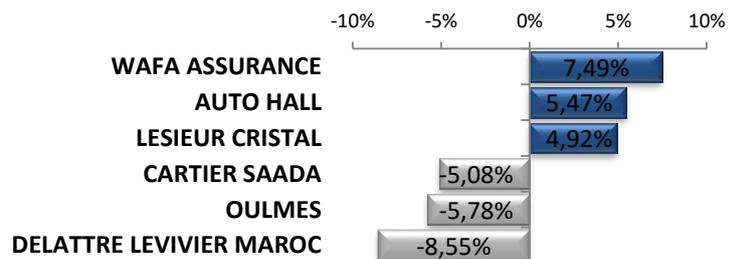
### Evolution du marché des actions depuis début 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'agence notation de Moody's a confirmé sa notation Ba1 LT-monnaie locale du Maroc, néanmoins la perspective de la note du Royaume passe de « stable » à « négative ». Selon l'agence, le maintien de la note est due à la capacité du Maroc à accéder à des sources de financement intérieures et extérieures dans des conditions favorables, lui permettant ainsi de répondre à des besoins d'emprunt bruts plus élevés. Cependant, cette dernière s'est inquiétée de l'exposition du gouvernement aux passifs des dettes des entreprises publiques.
- Selon les chiffres de l'association professionnelle des cimentiers, les ventes de ciment se sont élevées à 1,03 MT en Janvier 2021, marquant ainsi une baisse de 12,28% comparé au même mois de l'année précédente, ces derniers s'établissaient à 1,18 MT.