

Marché Monétaire :

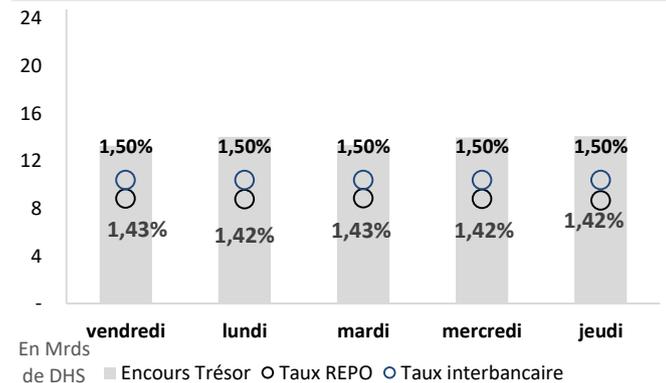
La situation de liquidité bancaire s'améliore d'une semaine à l'autre. Face à cette amélioration, la Banque Centrale réduit le volume global de monnaie centrale. Au titre de cette semaine, l'encours de ce dernier a baissé de 3,7 Mrds de DH pour se situer à 81 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier 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	11/02/2021	18/02/2021	24,6	24,6	-2,4
Pension livrée à LT	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
	21/01/2021	18/02/2021	18,2	4,0	+0,2
Prêt(s) garanti(s)	-	-	39,8	26,7	+2,5
SWAP de change	21/01/2021	18/02/2021	6,1	4,0	-1,0

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
04/02/21	72 937	78 137
05/02/21	72 937	78 918
06/02/21	72 937	78 918
07/02/21	72 937	78 918
08/02/21	72 937	78 925
09/02/21	72 937	78 671
10/02/21	72 937	78 327
11/02/21	70 807	77 676



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	16/08/2021		650,0	1,400%	1,500%	400,0	1,420%	1,410%	62%
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1 585,7	1,555%	1,626%				0%
2 ans									
5 ans	20/04/2026	2,05%	1 600,0	1,935%	2,041%	470,0	1,961%	1,943%	29%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	1 665,0	2,741%	2,741%	665,0	2,656%	2,656%	40%
20 ans									
30 ans									
			5 500,7			1 535,0			28%

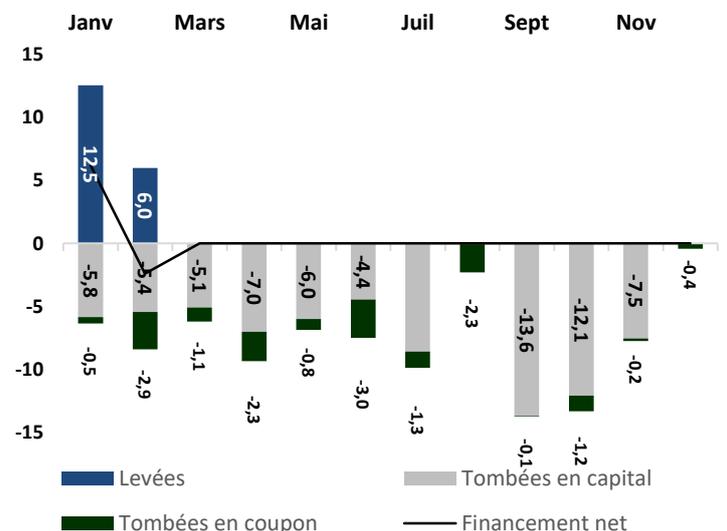
Au titre de cette troisième séance primaire du mois de février, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de Dh et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de dh pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de dh.

Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande modeste. Elle s'est limitée à 5,5 Mrds de dh. Elle a été répartie sur l'ensemble des segments proposés. Dans le détail, le 52 sem, le 5 ans et le 15 ans ont capté chacun 1,6 Mrds de dh alors que le 26 sem a drainé 650 Mdrh.

Face à cela, le Trésor s'est financé sur le 26 Sem, le 5 ans et le 15 ans à hauteur de 400 Mdh, 470 Mdh et 665 Mdh respectivement.

En termes de taux, en dépit de la faiblesse de la demande, les taux primaires continuent de baisser. Ainsi, le 26 sem, le 5 ans et le 15 ans ont perdu dans l'ordre 1 pbs, 7,6 pbs et 5,8 pbs pour s'afficher à 1,42%, 1,94% et 2,63%.

Financement du Trésor en 2021



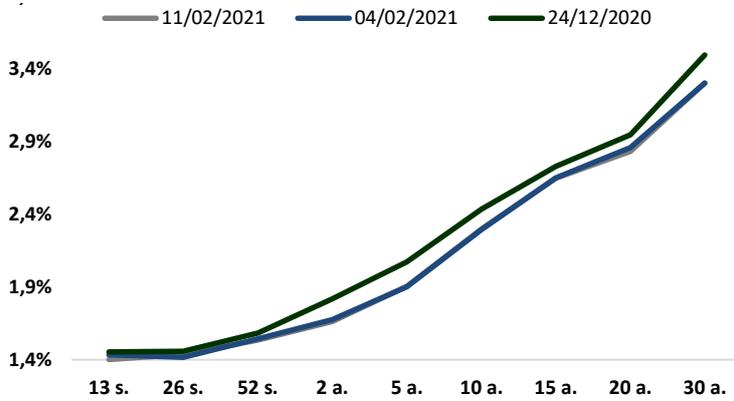
○ **Marché secondaire**

La baisse des rendements obligataires se poursuit sur le marché secondaire de la dette souveraine, cette semaine c'est le court terme ainsi qu'une partie du long terme qui ont été impactés.

Ainsi, le 13 Sem, 52 Sem, 2 ans et le 20 ans ont baissé respectivement de 3.3 pbs, 0.8 pbs, 1.5 pbs et 2.7pbs pour s'afficher à 1.40%, 1.54%, 1.66% et 2.83%. Le 26 Sem a comptabilisé une hausse de 2.1 pbs qui s'affiche maintenant à 1.44%. Le 5 ans, 10 ans, 15 ans et 30 ans sont restés quasi à l'équilibre.

La performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 87 pbs.

Evolution de la courbe secondaire

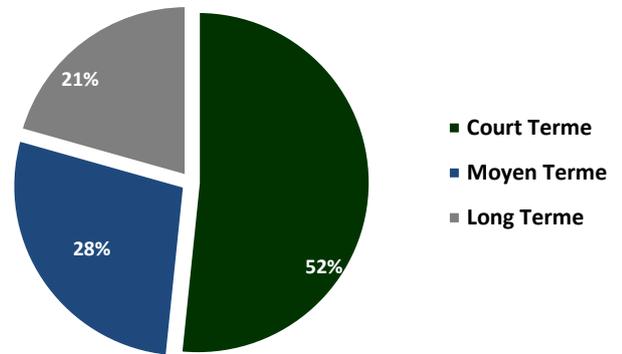


Aucune émission n'a été observée cette semaine.

Pour cette semaine, quatre tombées sont à prévoir. Il s'agit de SOFAC qui doit rembourser son bon de société de financement de 5 ans émis au taux de 3.65, de CFG BANK qui doit rembourser son certificat de dépôt de 1 an au taux de 2.80% ainsi que du groupe CAM qui doit lui aussi rembourser deux certificats de dépôt de 52 semaines ayant pour taux facial 2.63%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,40%	1,43%	-3,3	1,45%	-5,4
26 semaines	1,44%	1,42%	2,1	1,46%	-2,1
52 semaines	1,54%	1,54%	-0,8	1,58%	-4,7
2 Ans	1,66%	1,68%	-1,5	1,82%	-15,6
5 Ans	1,90%	1,90%	0,2	2,07%	-16,9
10 ans	2,30%	2,30%	0,4	2,44%	-13,7
15 ans	2,65%	2,65%	-0,3	2,73%	-8,1
20 ans	2,83%	2,86%	-2,7	2,95%	-11,5
30 ans	3,30%	3,30%	0,0	3,50%	-19,2

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance
NEANT	NEANT	NEANT	NEANT

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	19/02/2021	3,65%
CFG BANK	CD	1 an	17/02/2021	2,80%
CAM	CD	52 Sem	16/02/2021 18/02/2021	2,63%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,47%	1,73%	2,11%	2,69%	2,04%
Sensibilité	0,52	2,60	6,47	11,89	5,68

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Une correction technique qui s'imposait !

Après quatre semaines positives, une correction s'imposait sur le marché des actions qui subit des pressions vendeuses catalysées par les profits warning qui commencent à affluer. En effet, le MASI, baromètre de la cote casablancaise affiche une performance hebdomadaire de -1,34% à 11.556 pts, le MADEX, de son côté a perdu 1,38% d'une semaine à l'autre pour atteindre 9.417 pts. Ainsi, les performances des deux indices reviennent à 2,39% pour le premier et 2,48% pour le second.

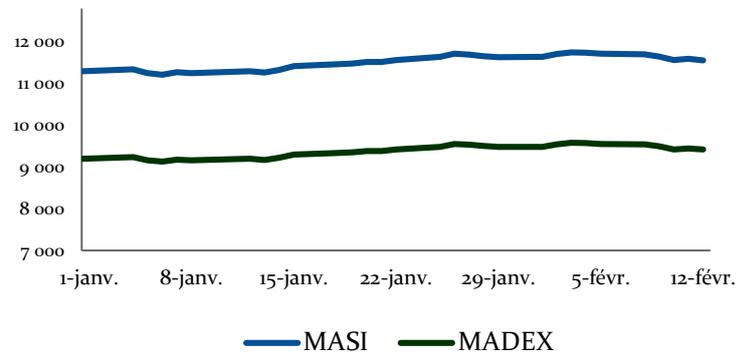
Du côté des flux, la semaine a été plus animée avec un volume total traité de 538 MDHS, soit une moyenne hebdomadaire de 107 MDHS. C'est ATTIJARIWAFI BANK, qui obtient la palme d'or des flux avec 93 MMDHS échangés, le groupe bancaire se déleste de 1,52% à 427,9 DHS. Derrière, le géant des télécommunications a drainé 72 MMDHS du flux global et perd dans la foulée 2,11% de sa valeur à 143,7 DHS. En troisième position, 32 MMAD ont changé de main sur BCP qui perd également 1,23% à 253,1 DHS. Le podium est lui, le champ de bataille de valeurs moins liquides, notamment DLM qui s'octroie 6,35% au fil des échanges à 48,92 DHS, REALISATIONS MECANIKES s'est adjugée 6,06% sur une semaine à 146,90 DHS alors que ZELLIDJA a gagné 5,74% à 82,5 DHS. A contrario, CARTIER SAADA a perdu 6,89% de sa valeur à 26,07 DHS, FENIE BROSSETTE s'est délestée de 5,88% à 48 DHS. Enfin, OULMES ne fait guère mieux en se dépréciant de 5,05% à 1.053 DHS.

Globalement, 36 valeurs étaient dans le vert, 36 en territoire négatif et le reste de la cote est inchangé.

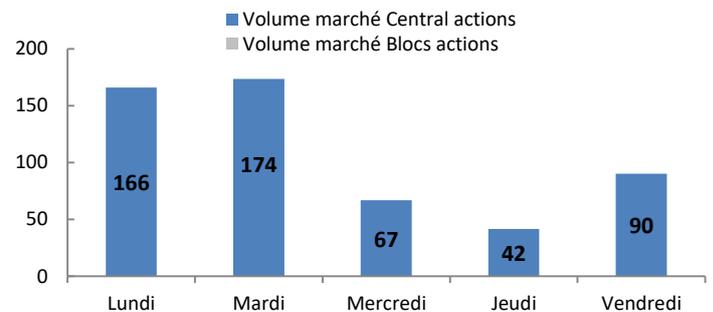
Concernant les nouvelles de la cote, selon un communiqué de presse, HPS et le Groupe Mauritius Commercial Bank ont signé en date du 8 février 2021, une convention d'acquisition par HPS portant sur 100% des parts sociales de la société ICPS. Cette dernière a été créée en 2008 en tant que filiale du Groupe MCB en partenariat avec HPS qui détenait 20% des parts sociales. ICPS fournit des services de traitement des transactions de paiement, basés sur la technologie PowerCARD de HPS, dans plus de 20 pays en Afrique anglophone et francophone ainsi qu'en Asie.

Enfin, AFRIQUIA GAZ a publié le deuxième profit warning du mois l'entreprise anticipe une baisse de son résultat net consolidé 2020 de près de 335 MMDH par rapport à 2019 en raison de l'impact du don de 400 MMDH au fonds COVID 19. Par ailleurs, le résultat net social devrait reculer de près de 19% en 2020 en raison de l'impact du don consenti, mai aussi du ralentissement de l'activité de certains industriels touchés par le contexte actuel ainsi qu'une dévaluation des stocks de matières premières en raison de la baisse du GPL à l'international. Malgré cela, le niveau de dividende reste identique à celui de l'année dernière.

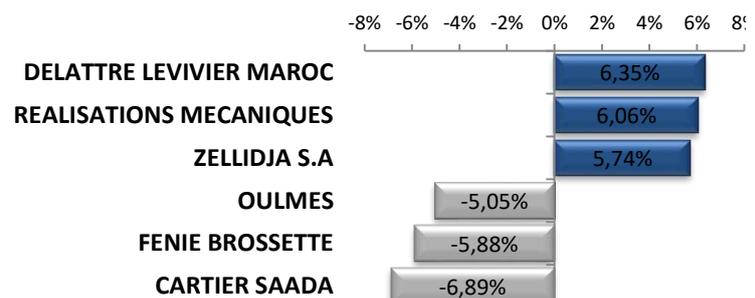
Evolution du marché des actions depuis début 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le climat des affaires pâtit encore des effets de la crise économique liée à la pandémie du COVID 19, mais nombreux sont les industriels qui tablent sur des lendemains meilleurs. Selon une enquête de conjoncture de Bank Al-Maghrib, au cours du 4e trimestre 2020, 49% des entreprises ont estimé que le climat des affaires est plutôt favorable dans le pays. Un optimisme mesuré que l'on retrouve notamment dans les branches du Textile et cuir, ainsi que dans l'Électricité et l'électronique, alors que 43% jugent défavorable le climat des affaires.
- Les dernières statistiques de l'Office des changes montrent un déficit commercial au Maroc qui s'établit à plus de 159 Mrds de DH en 2020, enregistrant un allègement de 23,1% en glissement annuel. Cet allègement s'explique par la baisse des importations et des exportations de marchandises respectivement de 14,1% à 422 Mrds de DHS et de 7,5% à 263 Mrds de DHS, le taux de couverture a enregistré une amélioration de 4,5 points à 62,4%.