

## Marché Actions :

### Une autre semaine dans le rouge...

Le marché n'est pas parvenu à maintenir sa hausse lors de la dernière séance qui a vu le MASI baisser de 0,87% à 11.467 pts. En effet, le vendredi a été marqué par la publication des résultats décevants de la part du premier opérateur téléphonique du Maroc. Sous cet effet, le MASI a dévissé de 0,77% au terme de cette semaine tandis que le MADEX, a baissé de 0,82% pour revenir à 9.341 pts. Compte tenu de cela, la performance Year-To-Date des deux indices boursiers s'amenuise à 1,60% pour le premier et 1,64% pour le second.

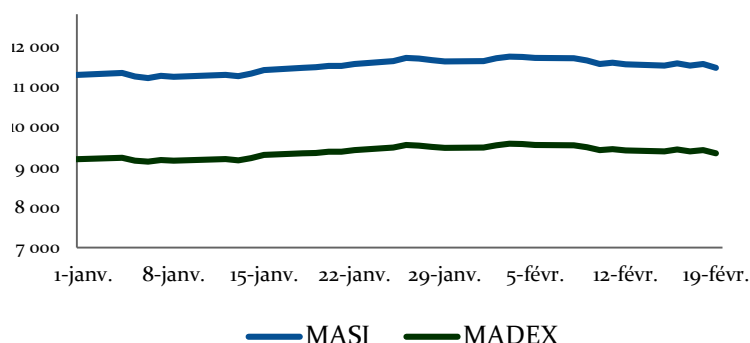
Du côté des échanges, 347 MMAD ont transité sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 69 MMAD contre 108 MMAD sept jours auparavant. Les valeurs qui ont publié leurs résultats annuels ont monopolisé l'attention des investisseurs, MAROC TELECOM a ainsi drainé 38% de la volumétrie globale, soit 131 MMAD, elle a été sanctionnée par le marché pour marquer un recul de 2,92% à 139,5 DHS. Derrière, LABEL VIE, qui a profité de la période du confinement pour améliorer ses indicateurs d'activité, s'octroie 16% de la volumétrie totale et s'adjuge 1,58% à 3.220 DHS. Enfin, ATIJARIWABA BANK n'est pas loin derrière, 44 MMAD ont été échangés sur la bourse qui clôture la semaine en léger retrait de 0,54% à 425,6 DHS.

PROMOPHARM s'adjuge la meilleure performance de la semaine, son action dernière a progressé de 8,11% à 773 DHS, SOTHEMA et AUTO NEJMA sont loin derrière avec une performance de 4,02% et 3,98%. A contrario, MANAGEM, SONASID corrigent et signent les moins bonnes performances à -6,62% ou 1.270 DHS pour la première et -5,06% pour la seconde, soit 365,5 DHS.

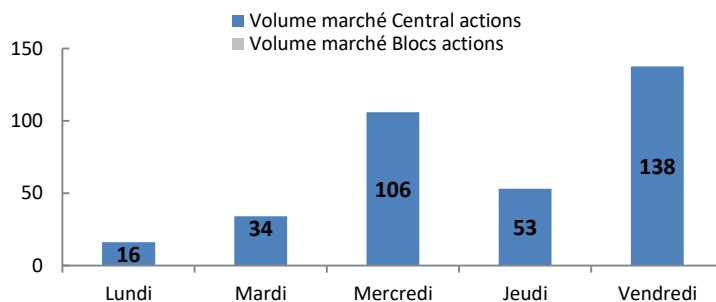
Du côté des nouvelles des entreprises, en 2020, MAROC TELECOM a publié ses résultats annuels, le chiffre d'affaires du groupe affiche un retrait de 3,7% à 20,9 Mrds de DHS pour la filiale nationale. Une baisse que ce dernier impute « aux effets de la pandémie de Covid-19 sur les activités Mobile et compensées partiellement par la solide dynamique du Fixe et de l'Internet ». Sur ces activités à l'international, Maroc Télécom a enregistré une croissance de 1,4% de son chiffre d'affaires à base comparable, à 16,9 Mrds de DHS. Le RNPG ressort à 5,4 Mrds de DHS alors que l'opérateur distribuera un dividende de 4,01 DHS, en baisse par rapport à celui de 2020.

Le chiffre d'affaires de LABEL VIE a progressé de 6% sur l'année 2020 par rapport à l'exercice précédent et a atteint 11 Mrds de DHS. Le groupe a affiché un EBE en croissance de 15% en 2020 grâce à sa bonne maîtrise des charges. LABEL VIE indique une forte hausse des charges non courantes sur l'exercice 2020. Ces dernières sont causées essentiellement par les dépenses réalisées dans le cadre de la gestion de la crise sanitaire d'un montant de 73 MMAD. Au titre de l'exercice 2020, le groupe proposera la distribution d'un dividende de 60 dirhams par action, contre 56,36 DHS par action en 2019.

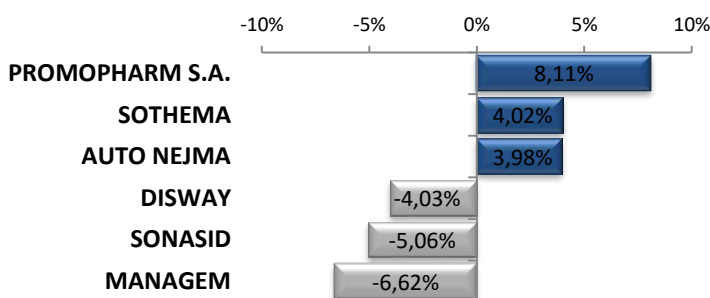
### Evolution du marché des actions depuis début 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers s'est apprécié de 0,6% au T4-2020 comparativement au même trimestre de l'année précédente. Cette évolution résulte de la hausse de 0,8% des prix du résidentiel et de 0,5% des prix du foncier tandis que les prix des biens à usage professionnel ont baissé de 1,0%. Concernant les transactions, celles-ci ont progressé de 27,1% au T4 2020 par rapport à la même période de l'année précédente.
- En janvier 2021, le trafic global des ports gérés par l'ANP est ressorti à 7,5 millions de tonnes, soit une baisse de 7,7% par rapport à la même période de l'année précédente. Les importations et les exportations en volume ont baissé respectivement de 5,1% et 12,0% durant la même période.

## Marché Monétaire :

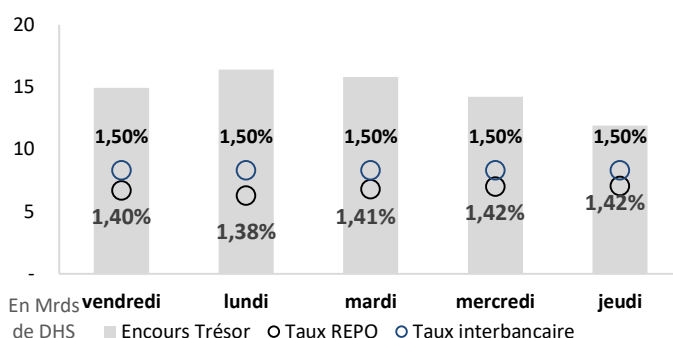
En dépit de la baisse de 2,4 Mrds de DH de l'encours de la monnaie centrale, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Cette situation se reflète sur l'évolution des taux monétaires. En effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% alors que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,42%. Du côté du Trésor, ce dernier a augmenté significativement ses interventions sur le marché monétaire. L'encours quotidien de ses placements d'excédents de trésorerie sur le marché a dépassé la barre des 15 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, étant donné le climat d'équilibre qui règne sur le marché, les interventions de BAM se sont soldées par une légère injection de 1,4 Mrds de DH. L'encours global de monnaie centrale se situe désormais à 72,2 Mrds de dh.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/02/2021	25/02/2021	24,6	24,6	-2,4
Pension livrée à LT	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
	18/02/2021	25/03/2021	17,8	4,4	+0,4
Prêt(s) garanti(s)	-	-	39,8	26,7	+2,5
SWAP de change	18/01/2021	25/02/2021	1,6	1,6	-2,4

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
11/02/21	70.807	78.276
12/02/21	70.807	78.591
13/02/21	70.807	78.591
14/02/21	70.807	78.591
15/02/21	70.807	81.019
16/02/21	70.807	80.348
17/02/21	70.807	76.606
18/02/21	72.207	72.207



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

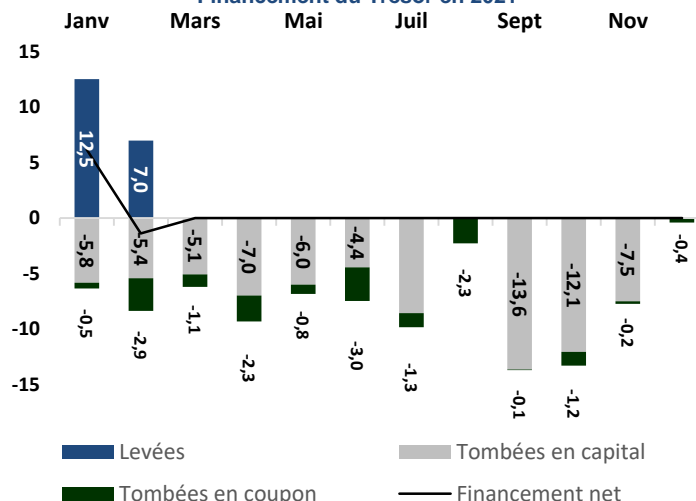
#### Résultat de la séance d'adjudication

	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	24/05/2021		800,0	1,350%	1,500%	300,0	1,350%	1,35%	38%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1.670,0	1,548%	1,642%	300,0	1,531%	1,531%	18%
2 ans	15/05/2023	1,70%	2.030,0	1,680%	1,717%	400,0	1,680%	1,680%	20%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
			4 500,0				1 000,0	22%	

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de février, le Trésor a retenu un montant de 1 Mrd de DH et boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 7 Mrds pour des tombées en capital de 5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement faible qui s'est limitée à 4,5 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a représenté 45% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (800 MDH) et le 52 Sem (1,67 Mrds de DH).

Face à cela, le Trésor s'est financé sur l'ensemble des maturités proposées à hauteur de 300 MDH sur le 13 Sem et le 52 Sem et 400 MDH sur le 2 ans. En termes de taux, en dépit de la baisse de la demande, la courbe primaire continue de baisser. Ainsi, le 13 Sem, 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 2 pbs, 0,6 pbs et 1,7 pbs pour s'afficher à 1,35%, 1,52% et 1,65%.

### Financement du Trésor en 2021



## ○ Marché secondaire

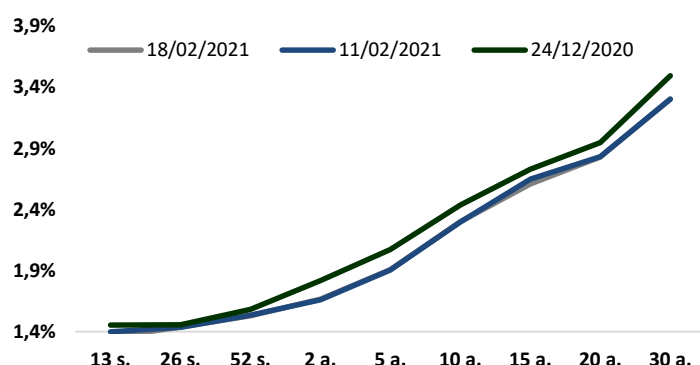
Après une phase de baisse de rendement obligataires les rendements semblent entamer une phase de consolidation sur le compartiment secondaire.

Ainsi, on observe quelques corrections qui se sont faites sur le 13 Sem et le 15 ans qui ont baissé respectivement de 4.4 pbs et 3.8 pbs pour s'afficher à 1.36% et 2.61%. Les autres ténors ont fait du surplace.

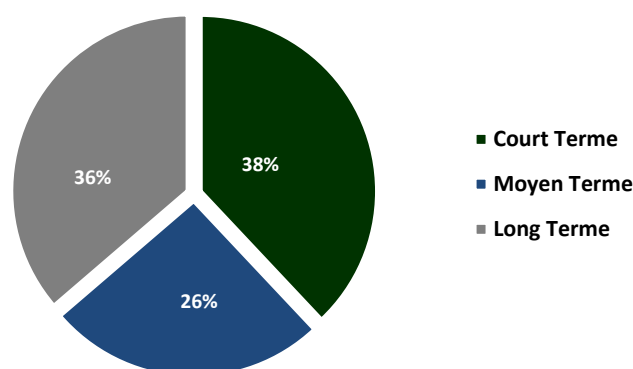
La performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 93 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,36%	1,40%	-4,4	1,45%	-9,7
26 semaines	1,44%	1,44%	0,2	1,46%	-1,9
52 semaines	1,53%	1,54%	-0,5	1,58%	-5,2
2 Ans	1,67%	1,66%	0,6	1,82%	-15,0
5 Ans	1,91%	1,90%	0,3	2,07%	-16,6
10 ans	2,30%	2,30%	0,1	2,44%	-13,6
15 ans	2,61%	2,65%	-3,8	2,73%	-11,9
20 ans	2,83%	2,83%	-0,4	2,95%	-11,9
30 ans	3,30%	3,30%	-0,1	3,50%	-19,3

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	5 ans	19/02/2026	2.41%
CAM	CD	Plusieurs maturités	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
CFG BANK	CD	52 Sem	15/02/2022	2.70%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI	BSF	2 ans	26/02/2021	3,11%

Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par sept émissions, six certificats de dépôt et un bon de sociétés de financement. Il s'agit d'un côté, du groupe CAM qui s'est financé sur plusieurs maturités allant de 52 semaines à 5 ans pour un taux facial variant de 1.58% à 2.48%, de CFG BANK qui s'est financée sur du 52 semaines pour un taux de 2.70%, et de l'autre côté, de SOFAC qui s'est financée sur du 5 ans pour un taux de 2.41%

Pour la semaine prochaine, une tombée est à prévoir. Il s'agit de RCI qui doit rembourser son bon de société de financement de 2 ans émis au taux de 3.11%.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1.47%	1,73%	2,11%	2,68%	2,04%
Sensibilité	0,52	2,58	6.45	11.98	5,70

Moroccan Bond Index (MBI)

