

## Marché Actions :

### Un mois de Janvier à 3,04% !

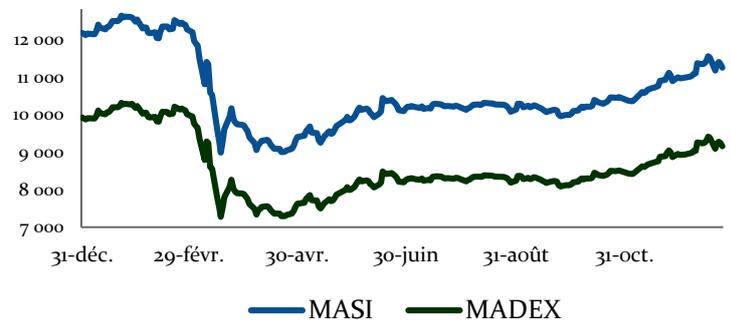
Malgré quelques prises de bénéfices observées lors des dernières minutes de cotation, le marché a poursuivi son rallye haussier pour la troisième semaine consécutive. Après avoir atteint un plus haut de 11.711 pts, le MASI, indice de toutes les valeurs cotées a clôturé la séance du Vendredi à 11.630 pts, soit une progression hebdomadaire de 0,57%. Le MADEX, lui, a cru de 0,60% à 9.480pts. Les performances depuis le début de l'année des deux baromètres s'établissent à 3,04% pour le premier et à 3,16% pour le second.

Côté échanges, tout en restant assez dynamiques, les volumes sont en léger retrait d'une semaine à l'autre, ces derniers se sont établis à 520 MMAD contre 684 MMAD la semaine précédente. SONASID et JET CONTRACTORS, qui avaient convoité l'attention des investisseurs la semaine dernière laissent la place aux grosses cylindrées, notamment MAROC TELECOM qui a monopolisé le plus gros des échanges, soit 69 MMAD, le géant des télécommunications termine la semaine en légère hausse de 0,55% à 147 DHS. Derrière, ATTIJARIWABA BANK draine 12% du flux transactionnel global et se hisse en deuxième position en termes de volume, le groupe de déleste de 0,21% de sa valeur à 436,1 DHS. Enfin, les investisseurs ont placé MANAGEM en troisième position des flux avec des échanges de l'ordre de 41 MMAD. Dans la foulée, celle-ci a progressé de 2,36% à 1.300 DHS. IB-MAROC signe la meilleure performance hebdomadaire de la place et progresse de 12,28% sur une semaine à 37,48 DHS, devant FENIE BROSSETTE, qui ne démérite pas avec une montée de 11,43% à 50 DHS, CDM s'adjuge la troisième place et accroît son cours de 8,14% à 465 DHS. Inversement, ENNAKL finit en retrait de 4,05% à 25,6 DHS, JET CONTRACTORS subit une correction technique et fléchit de 3,24% à 236,05 DHS, tandis que COLORADO perd 2,98% à 45,6 DHS.

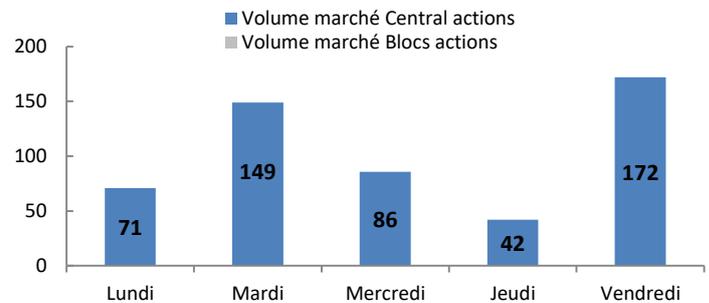
Globalement, sur la semaine, 37 sociétés terminent la semaine sur une note positive alors que 20 valeurs finissent dans le rouge.

En ce qui concerne les nouvelles de la cote, les victimes du COVID 19 livrent leur premier Profit Warning, le chiffre d'affaires du transporteur CTM devrait connaître une baisse de plus de 40% à fin décembre 2020, impactant ainsi son résultat qui devrait se solder par un déficit. CTM explique que cette dégradation est liée aux circonstances exceptionnelles engendrées par la pandémie de la Covid-19, le confinement instauré avec la suspension totale du transport public de voyageurs, entre le 20 mars et le 25 juin 2020, ainsi que les restrictions sur les déplacements inter-villes imposées durant le reste de l'année. A rappeler que le résultat net consolidé du groupe a dégagé un déficit de 45 MMDH sur le premier semestre 2020.

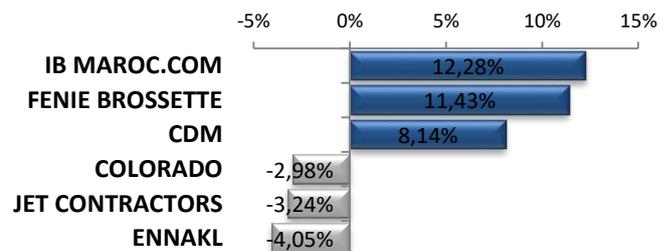
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En 2020, les recettes ordinaires du Trésor affichent une baisse de 9,1% pour s'établir à 229 Mrds de DH. Cette évolution résulte du recul de 6,1% des recettes fiscales à 199 Mrds de DH et de 25,2% des recettes non fiscales à 27 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 311 Mrds de DH en hausse de 5,8%, tenant compte d'une hausse de 18,8% des dépenses d'investissement à 85,9 Mrds de DH.
- En décembre 2020, l'indice des prix à la production du secteur des industries manufacturières a enregistré une hausse de 0,4% comparé au mois précédent. Selon le HCP, cette hausse provient de l'augmentation des prix de la métallurgie (+4,1%), de la fabrication de boissons (+1%), de l'industrie d'habillement (+0,9%), de la fabrication d'autres produits minéraux non métalliques (+0,4%) et de l'industrie chimique (+0,1%).

## Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2,7 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a maintenu son équilibre. En témoigne l'évolution des taux monétaires sur la semaine. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,42%. Du côté du Trésor, ce dernier a significativement revu à la hausse ses placements d'excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses opérations a frôlé les 10 Mrds de DH.

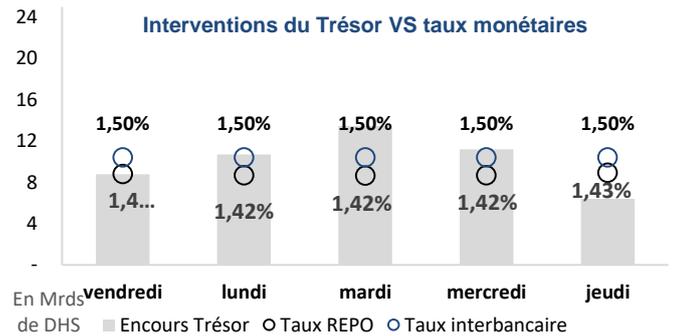
Pour la semaine prochaine, étant donné la forte liquidité du marché, les banques ont baissé le volume de leurs soumissions aux avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction de 2,6 Mrds de DH.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	28/01/21	04/02/21	25,7	25,7	--
					2,65
Prêt garanti	12/04/18	11/04/19	1,1	0,1	-
	05/07/16	04/07/19	0,3	1,5	-
	03/01/19	02/01/20	0,9	0,9	-
SWAP de change	21/11/19	19/12/19	4,2	4,2	0,3

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
21/01/21	74 627	72 635
22/01/21	74 627	72 760
23/01/21	74 627	72 760
24/01/21	74 627	72 760
25/01/21	74 627	76 143
26/01/21	74 627	76 549
27/01/21	74 627	75 225
28/01/21	71 977	69 048



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

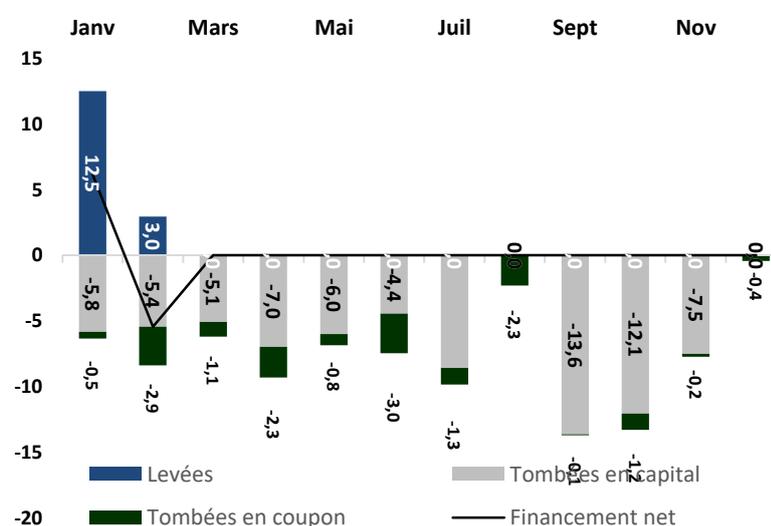
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
26 semaines	02/08/2021		1 830,0	1,43%	1,47	800	1,43%	1,43%	44%
<b>52 semaines</b>									
2 ans	15/05/2023	1,70%	2 269,8	1,7112%	1,7562	0	-	-	0%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	4 462,8	2,2966	2,3495	1 650,0	2,2978%	2,2978%	37%
15 ans									
20 ans	16/04/2040	3,35%	1 215,0	2,8587	2,9292	500,0	2,8587%	2,8587%	41%
30 ans									
						<b>9777,6</b>	<b>2950</b>		<b>30%</b>

Devant faire face à des tombées en capital de 5 Mrds de DH au titre du mois de février, Le trésor a effectué une levée de 2,95 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande relativement importante ayant frôlé les 10 Mrds de DH. Compte tenu de cela, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 30%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leur demande vers le 10 ans qui en a capté 46%. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (2,3 Mrds de DH), le 26 Sem (1,8 Mrds de DH) et le 20 ans (1,2 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 10 ans en y retenant 1,65 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur le 20 ans (500 MDH) et le 26 Sem (800 MDH).

En termes de taux, la tendance demeure baissière. Ainsi, le 26 Sem, 10 ans et 20 ans ont baissé de 4 pbs, 8,9 pbs et 8,6pbs pour s'afficher à 1,43%, 2,34% et 2,9% respectivement.

### Financement du Trésor en 2021



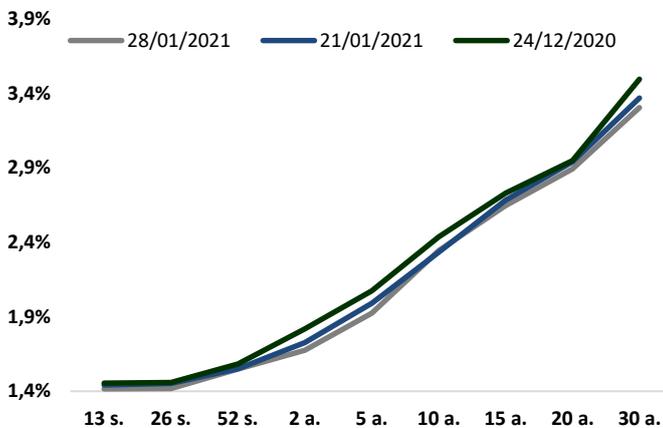
○ **Marché secondaire**

La baisse des taux s'intensifie sur le marché secondaire de la dette souveraine. Le déséquilibre entre une demande toujours aussi importante et une offre relativement timide exerce une forte pression sur les rendements obligataires qui se profile sur tous les segments de la courbe. Ainsi, le 2 ans, le 5 ans, le 20 ans et le 30 ans ont enregistré les plus fortes baisses, s'échangeant respectivement à 1,67%, 1,92%, 2,89% et 3,31% comptabilisant des baisses respectives de 5,1 pbs, 6,8 pbs, 4,7 pbs et 6,3 pbs.

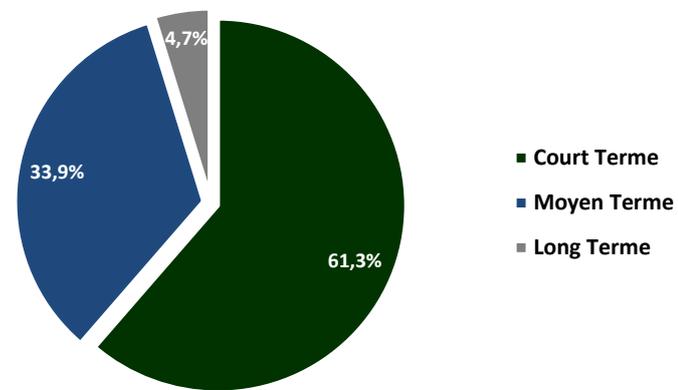
Dans ce contexte de baisse des taux, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 24 pbs portant ainsi la performance depuis le début de l'année à 63 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,42%	1,44%	-2,4	1,45%	-3,7
26 semaines	1,42%	1,45%	-3,6	1,46%	-4,1
52 semaines	1,55%	1,55%	-0,3	1,58%	-3,5
2 Ans	1,67%	1,73%	-5,1	1,82%	-14,3
5 Ans	1,92%	1,99%	-6,8	2,07%	-15,0
10 ans	2,34%	2,33%	1,2	2,44%	-9,1
15 ans	2,65%	2,68%	-3,8	2,73%	-8,5
20 ans	2,89%	2,94%	-4,7	2,95%	-5,5
30 ans	3,31%	3,37%	-6,3	3,50%	-19,1

**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 deux émissions, la première émission concerne un certificat de dépôt de la part de CFG BANK qui s'est financé sur du 9 mois avec un taux facial de 2,90%. Le seconde concerne MANAGEM qui a émis des billets de trésorerie sur du 52 semaines avec un taux de 2,05%.

Pour la semaine prochaine, une tombée de Billets de Trésorerie est à prévoir. Il s'agit du groupe ADDOHA qui doit faire face à un remboursement de 73 MDH.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	9 mois	21/10/2021	2,90%
MANAGEM	BT	52 semaines	21/01/2022	2,05%

**Principales tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ADDOHA	BT	6 mois	01/02/2021	4,95%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,47%	1,75%	2,15%	2,71%	2,05%
Sensibilité	0,5	2,64	6,52	11,75	5,56

