

Marché Actions :

Un léger regain d'optimisme.

Les publications annuelles se suivent et s'enchaînent en cette fin du mois de mars, et malgré que ces dernières soient en demi-teinte et que les dividendes soient encore sectionnés, le marché boursier est parvenu à clôturer une autre semaine sur une note positive. Il a, en effet, progressé de 0,44% à 11.465,21 pts pour le MASI. Le MADEX, lui, termine sur une performance de 0,41% à 9.328.45 pts. Compte tenu de cela, les performances de ces derniers se hissent, en Year-To-Date, à 1,58% et 1,51% respectivement.

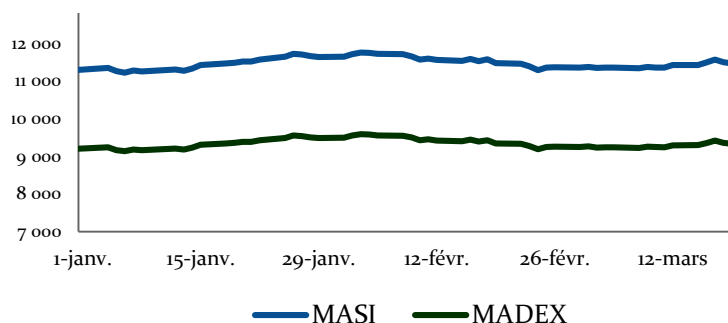
Du côté de la volumétrie, 636 MMAD ont transité sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 127 MMAD marquant de ce fait une progression hebdomadaire. Les flux restent concentrés sur les grosses cylindrées de la cote qui affichent un volume cumulé de 316 MMAD. Dans le détail, c'est ATTIJARIWAFI BANK qui canalise le plus gros des échanges avec 84 MMAD qui ont transité, la valeur baisse dans la foulée de 0,50% à 418,9 DHS. En deuxième position, MAROC TELECOM fait du surplace à 139,50 DHS sur la base de 74 MMAD qui ont changé de mains, juste devant COSUMAR qui a concentré 7,4% des transactions et baisse de 0,83% dans ce sillage à 240 DHS. Sur le marché de bloc, trois opérations ont eu lieu sur la semaine, le volume de la première s'est élevé à 1.25 Mrds de DHS sur les actions de la BCP qui ont été échangés au cours unitaire de 247,75 DHS. Aussi, 563.451 titres de ARADEI CAPITAL ont transité au prix unitaire de 400 DHS. Enfin, une troisième opération sur Bank of Africa a été opérée sur 750.0000 titres de la banque à 156,5 DHS.

Du côté du palmarès, DISWAY connaît la meilleure progression de la semaine, son cours croît de 7,41% à 580 DHS, MANAGEM, qui a donné plus de détails sur sa croissance externe en Afrique améliore son cours de 7,17% à 1.361 DHS. Derrière, LYDEC croît de 6,65% à 337 DHS. Dans le bas du tableau, MINIERE TOUISSIT, IB MAROC et RISMA se délestent respectivement de 4,76%, 5,55% et 5,58% à 1.600 DHS pour la minière, 32 et 101,50 DHS pour les deux autres.

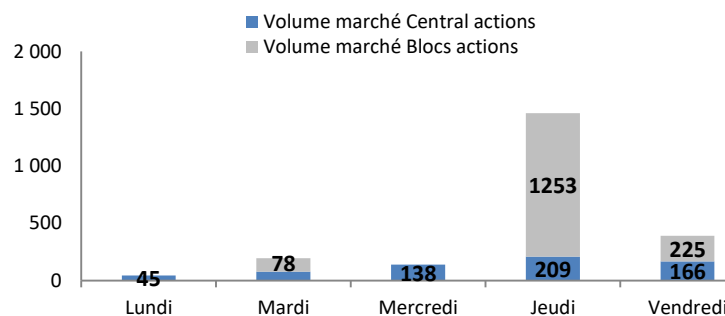
Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, HPS a rendu sa copie de fin d'année, le Chiffres d'affaires du groupe est en croissance de 1,2% à 728 MMAD, A taux de change constant, ils auraient progressé de 3,7%. Les activités « Services » et « Solutions » ont connu de légers reculs de 2,1% à 485 MMAD et 7,9% à 100 MMAD, recul expliqué par la mobilité limitée suite à la crise sanitaire, alors que le revenu de l'activité « Processing » est en forte hausse de 46,5% à 98 MMAD. Le résultat d'exploitation du groupe est ressorti en baisse de 4,8% à 120 MMAD et le RNPG en décroissance également à 120 MMAD.

COSUMAR a également publié ses chiffres annuels, le résultat net part du groupe de la compagnie est fortement impacté par le don de 100 MMAD concédé au fonds COVID, d'où la baisse de 12,3% à 810 MMAD. Le groupe indique que son Excédent Brut d'Exploitation est en léger retrait sur la période à 1,83 MMAD. Le dividende est également en baisse à 6 DHS faisant ressortir un payout de 70%.

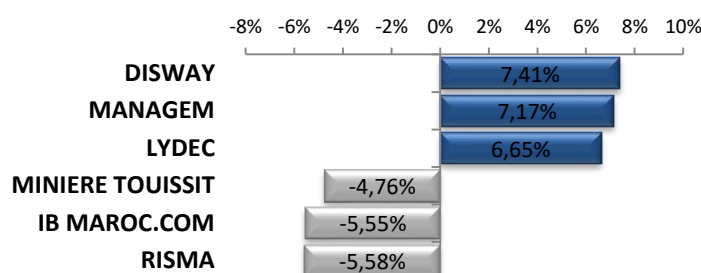
Evolution du marché des actions depuis début 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au titre de l'année 2020, les résultats de CMT au titre de l'exercice 2020 devront supporter d'une part, la diminution de 81 MMDH de son chiffre d'affaires par rapport à 2019 en raison de l'impact de la crise sanitaire sur la production et de la baisse des cours des métaux de base sur cette période et d'autre part, la constatation d'une provision pour dépréciation des titres de participation dans Auplata Mining Group (AMG) de l'ordre de 97,8 MMDH.
- Selon le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 0,8% à fin février 2021 pour s'établir à 35,3 Mrds de DHS. Cette évolution résulte de la baisse de 1,6% des recettes fiscales à 33 Mrds de DHS et de la hausse de 66,4% des recettes non fiscales à 1,8 Mrds de DHS. Les dépenses ordinaires ainsi que les dépenses d'investissement ont reculé respectivement de 2,5% et 6,5% à 42,3 Mrds de DHS et 15,2 Mrds de DHS. Compte tenu de cela, le déficit budgétaire s'est établi à 10,2 Mrds de DH, en stabilité par rapport à février 2020.

Marché Monétaire :

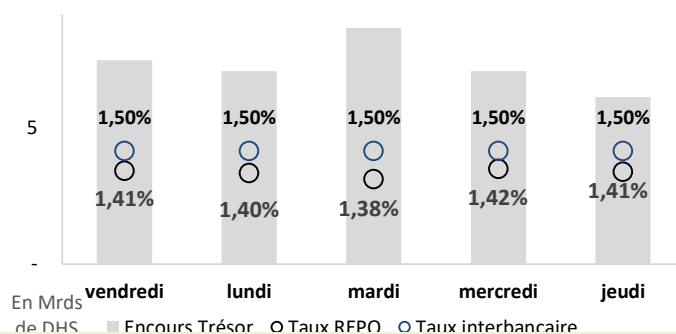
La satisfaction, par la Banque Centrale, de l'intégralité de la demande formulée par les banques procure au marché monétaire un certain équilibre. En effet, en dépit de la baisse de 2 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale, le marché est resté équilibré. Cette situation se reflète sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont évolué en stabilité en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,40%, en moyenne, pour la pension livrée jj. De son côté, le Trésor a augmenté de manière significative ses placements sur le marché avec un encours quotidien moyen frôlant les 7,5 Mrds de DH contre 4 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi la totalité de la demande des banques au titres des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une légère injection de 650 MDH. L'encours global de monnaie centrale se situe désormais à 72 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	18/03/21	25/03/21	26,8	26,8	+0,65
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
11/03/21	71 327	68 451
12/03/21	71 327	68 300
13/03/21	71 327	68 300
14/03/21	71 327	68 300
15/03/21	71 327	70 019
16/03/21	71 327	69 314
17/03/21	71 327	65 524
18/03/21	71 977	66 032



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

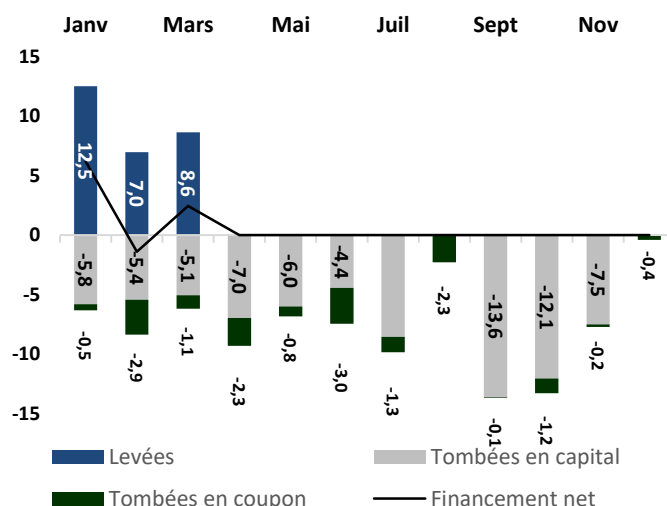
Résultat de la séance d'adjudication

	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/06/2021		1300,0	1,310%	1,400%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	660,0	1,573%	1,638%	200,0	1,589%	1,581%	30%
2 ans	15/05/2023	1,70%	2767,0	1,675%	1,733%	1300,0	1,680%	1,680%	47%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4727,0			1 500,1			32%

Au titre de cette séance primaire réservée au court et moyen terme, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le niveau de ses interventions mensuelles à 8,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement faible en se limitant à 4,7 Mrds de DH. Elle a concerné l'ensemble des maturités proposées avec concentration autour du 2 ans. Cette maturité, en effet, capté 58% de la demande globale tandis que le reliquat a été proposé sur le 13 Sem et le 52 Sem à hauteur de 1,3 Mrd et 600 MDH respectivement. Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est principalement financé sur le 2 ans (1,3 Mrd de DH) avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 200 MDH.

En termes de taux, la courbe primaire poursuit son mouvement de consolidation. Ainsi, le 2 ans s'est stabilisé à 1,66% tandis que le 52 Sem a contenu sa baisse à 1,7 pbs pour s'afficher à 1,52%.

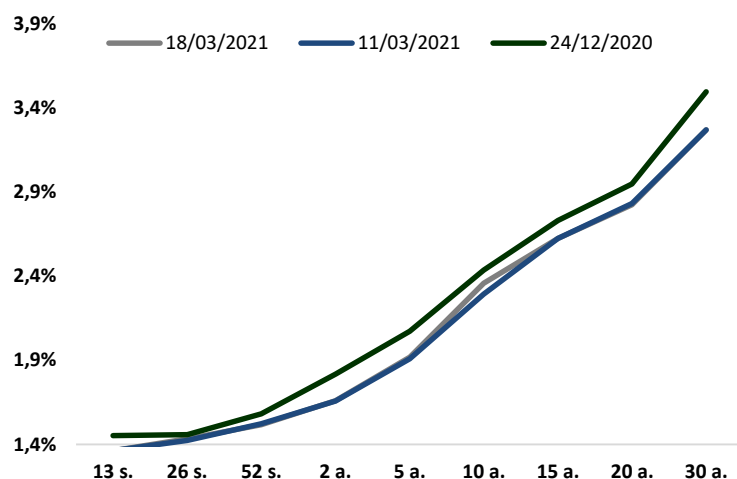
Financement du Trésor en 2021



○ Marché secondaire

A l'instar du marché primaire, les rendements obligataires poursuivent leur consolidation sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, en dehors de 10 ans qui a pris 6,4 pbs sur un volume peu significatif, les autres maturités ont évolué en quasi stabilité. Ainsi, le 52 Sem traite entre 1,52% et 1,55%, le 2 ans évolue entre 1,65% et 1,68%, le 5 ans oscille entre 1,90% et 1,94% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,30% et 2,35%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 3 pbs en lien avec la correction haussière du 10 ans.

Evolution de la courbe secondaire

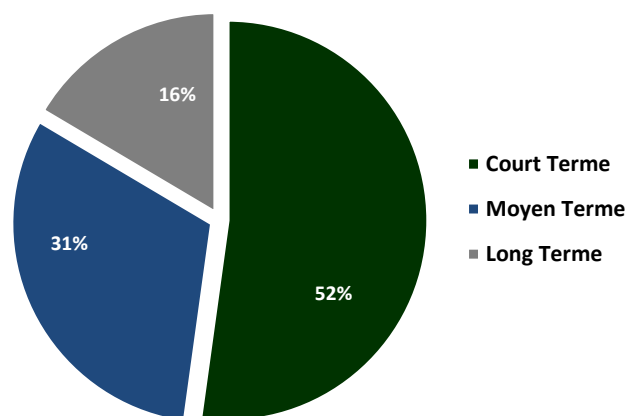


Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par deux émissions de titres de créances négociables. Il s'agit d'un côté, de CFG BANK qui s'est financée sur du 52 semaines pour un taux facial de 2,70% et du groupe CAM qui s'est financé sur du 52 semaines pour un taux de 1,89%.

Pour la semaine prochaine, cinq tombées sont à prévoir. Il s'agit de CDM qui doit rembourser des obligations subordonnées de 10 ans de multiples tranches pour un encours global de 500 MDH ainsi que du groupe CAM qui doit rembourser des certificats de dépôts émis à plusieurs taux et plusieurs échéances. Dans le même sillage la BMCE, SGMB et BMCI doivent rembourser leurs certificats de dépôts émis au taux respectifs de 2,76%, 2,63% et 2,70%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,36%	1,36%	0,0	1,45%	-9,0
26 semaines	1,43%	1,43%	0,8	1,46%	-2,5
52 semaines	1,52%	1,52%	-0,5	1,58%	-6,5
2 Ans	1,66%	1,66%	0,2	1,82%	-15,8
5 Ans	1,92%	1,91%	0,8	2,07%	-15,5
10 ans	2,36%	2,29%	6,4	2,44%	-7,8
15 ans	2,62%	2,62%	0,0	2,73%	-10,6
20 ans	2,82%	2,83%	-0,8	2,95%	-12,4
30 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,50%	-22,8

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 Sem	18/04/2022	2,70%
CAM	CD	52 Sem	14/04/2023	1,89%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	OBL	10 ans	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
BMCE	CD	2 ans	28/03/2021	2,76%
SGMB	CD	1 an	23/03/2021	2,63%
BMCI	CD	1 an	26/03/2021	2,70%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,46%	1,73%	2,16%	2,68%	2,04%
Sensibilité	0,54	2,58	6,39	11,93	5,67

Moroccan Bond Index (MBI)

