

Marché Actions :

Une autre semaine positive...

Le marché semble aller de l'avant et laisser l'année 2020 derrière lui pour continuer sur sa poussée haussière, et ce malgré les résultats et des dividendes en deçà des attentes. En effet, le MASI, indice de toutes les capitalisations de la bourse de Casablanca progresse de 0,3% d'une semaine à l'autre pour afficher un niveau de 11.499 pts. Le MADEX n'est pas en reste, l'indice croit de 0,26% à 9.352 pts. La performance de ces deux derniers revient ainsi à 1,88% pour le premier et 1,77% en Year-To-Date pour le second.

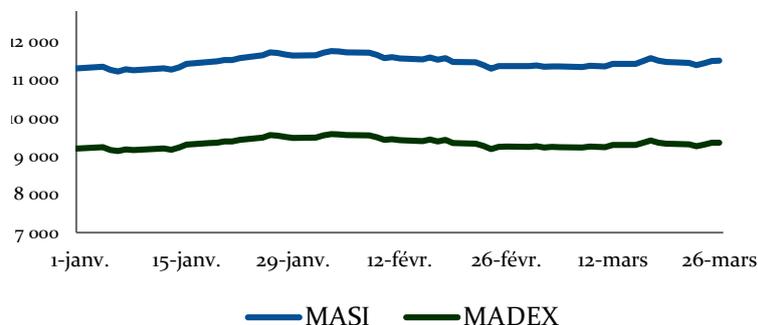
La volumétrie est certes grandissante mais toujours sans éclats, 852 MMAD ont été échangés lors de cette semaine, dont 401 MMAD sur une opération portant sur les actions de BCP. Retraité de cette opération, la volumétrie atteindrait 452 MMAD, soit une moyenne quotidienne de 90 MMAD, contre 127 MMAD sept jours auparavant. Naturellement, le groupe bancaire occupe la première place au niveau des transactions, 407 MMAD ont été traités sur la banque qui se déleste dans la foulée de 1,57% à 250 DHS. Loin derrière, 57 MMAD ont été échangés sur ATTIJARIWAFI BANK, soit 7% du flux total alors que cette dernière s'apprécie de 0,26% à 420 DHS. Enfin MAROC TELECOM perd 0,36% à 139 DHS sur une volumétrie totale de 47 MMAD. La meilleure performance de cette semaine revient à COLORADO qui s'est appréciée au fil des échanges de 11,47% à 56,75 DHS, devant SOTHEMA dont le cours a progressé de 10,17% à 3.012 DHS. BMCI a également réalisé une belle remontée de 9,89% à 719,8 DHS. En bas du tableau, STROC INDUSTRIE, M2M GROUP et JET CONTRACTORS voient leurs actions respectives baisser de 11,49% pour la première, 8,32% et 7,98% pour les deux autres.

Globalement, 25 valeurs de la cote finissent la semaine dans le vert, 32 clôturent en territoire négatif contre 17 qui sont restées à l'équilibre.

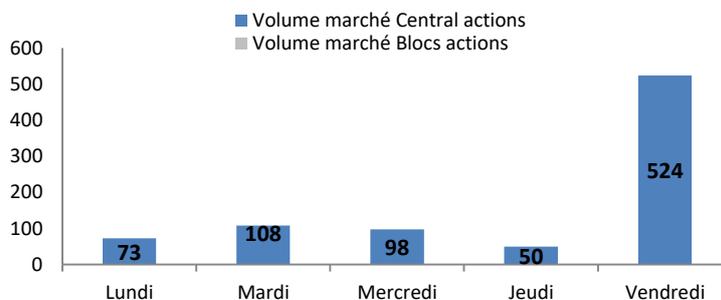
Les émetteurs se bousculent en cette fin de mois pour publier leurs résultats annuels. CIMENTS DU MAROC, à l'occasion, a communiqué sur son chiffre d'affaires qui a reculé de 7,1% à 4 Mrds de DHS et sur son résultat annuel qui ressort en baisse de 34% à 1,08 Mrd de DHS, plombé par la dépréciation de certains de ses actifs financiers et le don octroyé au fonds COVID-19. Retraité de ces éléments, ce dernier aurait baissé de 12%. Le dividende proposé sera de 90 DHS, en légère baisse par rapport à celui de 2019.

MARSA MAROC a elle aussi publié un communiqué précédant les comptes annuels, ce dernier fait état d'une baisse de 5% du chiffre d'affaires à 2,8 Mrds de DHS, sous l'effet de la baisse du trafic pendant la crise sanitaire, le résultat net part du groupe s'est dégradé de 57% à 292 MMDHS, impacté par le don versé au fonds COVID en 2020. Il aurait reculé de 26% sans ce dernier. En ce qui concerne le dividende, 8 DHS seront distribués aux actionnaires de la société contre 9,7 DHS une année auparavant.

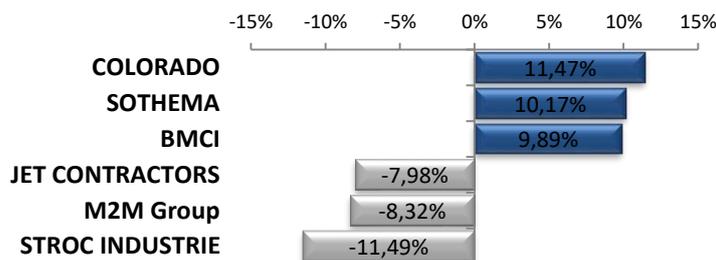
Evolution du marché des actions depuis début 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib a tenu sa première réunion de 2021. Celui-ci a décidé, sans surprise de maintenir inchangé le taux directeur à 1,5%. A noter que Bank Al-Maghrib anticipe une croissance du PIB de 5,3% en 2021 contre 4,7% précédemment, en raison essentiellement du rebond attendu de la valeur ajoutée agricole qui croîtrait de 17,6% en 2021. En 2022, la croissance espérée se consoliderait à 3,2%.

- Au terme du mois de Février 2021, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte d'une hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC affiche une hausse de 0,3%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,2% par rapport à janvier 2021 et de 0,6% par rapport à février 2020

Marché Monétaire :

L'équilibre règne toujours sur le marché monétaire. Ceci se doit principalement à la présence régulière de la Banque Centrale qui satisfait l'intégralité de la demande des banques au titre des avances hebdomadaires. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution à la fois sur le volume global de monnaie centrale et sur celle des taux monétaires. En effet, le volume global de monnaie centrale injecté par BAM se stabilise aux alentours de 72 Mrds de DH tandis que les taux monétaires évoluent en stabilité en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% pour le repo jj.

Signalons par ailleurs que la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 1,50% au titre de ce premier conseil de 2021.

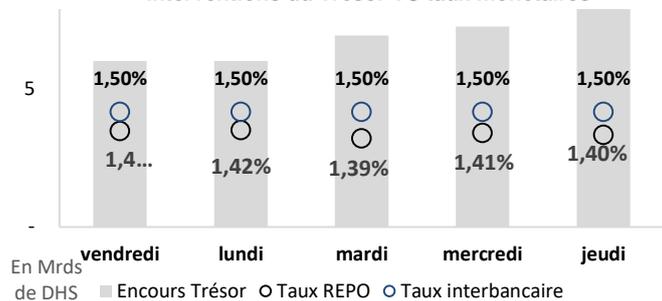
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	25/03/21	01/04/21	#N/A	#N/A	####
	12/04/18	11/04/19	1,1	0,1	-
Prêt garanti	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
18/03/21	71 977	66 032
19/03/21	71 083	65 686
20/03/21	71 083	65 686
21/03/21	71 083	65 686
22/03/21	71 083	66 816
23/03/21	71 083	66 741
24/03/21	71 083	67 097
25/03/21	72 157	69 925

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

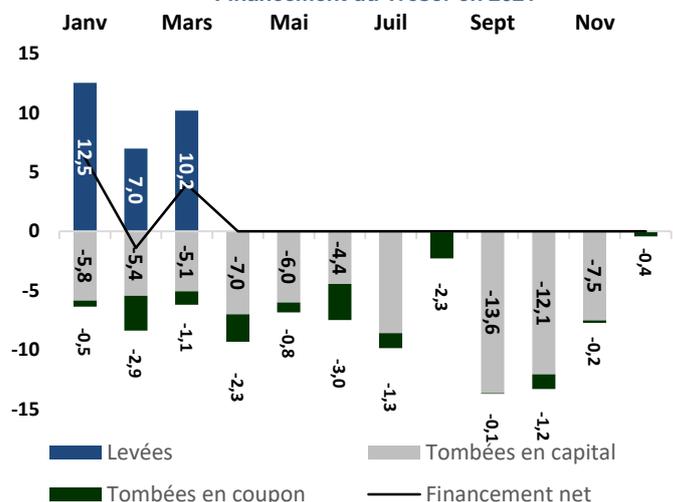
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/06/2021		850,0	1,300%	1,350%	600,0	1,340%	1,310%	71%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	700,0	1,5716%	1,6213%	320,0	1,5799%	1,5716%	46%
2 ans	15/05/2023	1,70%	1897,0	1,6729%	1,7499%	600,0	1,6921%	1,6825%	32%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3447,0			1 520,0			44%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de mars, le Trésor a retenu un volume de 1,52 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de près de 10 Mrds de DH pour des tombées en capital de 4,2 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers n'ont manifesté qu'une faible demande qui s'est chiffrée à 3,4 Mrds de DH. Elle a concerné l'ensemble des maturités proposées mais avec une concentration autour du 2 ans qui a capté 55% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem (850 MDH) et le 52 Sem (700 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 600 MDH sur le 13 Sem et le 2 ans et 320 MDH sur le 52 Sem. En termes de taux, la consolidation de la courbe primaire se poursuit. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem sont ressortis en quasi-stabilité en s'affichant respectivement à 1,34% et 1,51% alors que le 2 ans a contenu sa hausse à 1,3 pbs pour ressortir à 1,67%.

Financement du Trésor en 2021

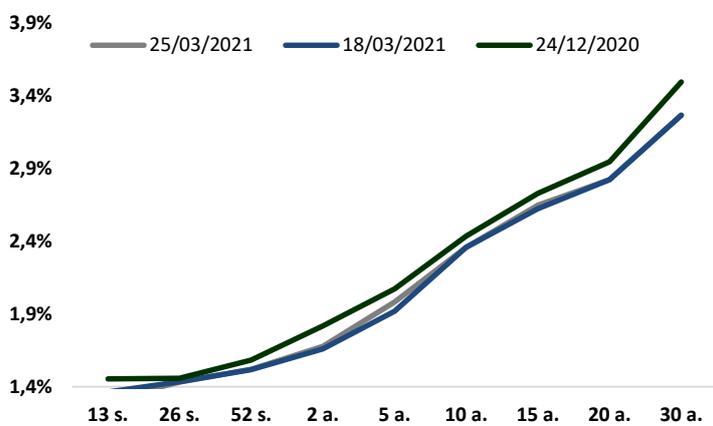


○ **Marché secondaire**

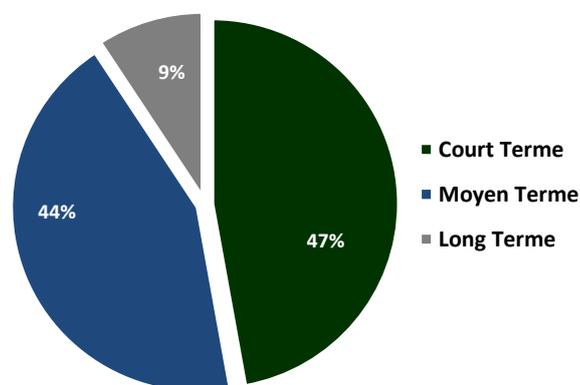
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. En effet, sous l'effet de la liquidité relative du marché monétaire, les taux courts ont corrigé à la baisse à l'instar du 13 Sem qui a perdu 5,6 pbs pour s'afficher à 1,301%. Evoluant dans le sens inverse, le 2 ans, le 5 ans et le 20 ans ont pris respectivement 1,8 pbs, 6,5 pbs pour ressortir à 1,68%, 1,98% et 2,65%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 4 pbs en lien avec la correction haussière du 5 ans.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,31%	1,36%	-5,6	1,45%	-14,7
26 semaines	1,43%	1,43%	-0,2	1,46%	-2,6
52 semaines	1,52%	1,52%	0,2	1,58%	-6,3
2 Ans	1,68%	1,66%	1,8	1,82%	-14,0
5 Ans	1,98%	1,92%	6,5	2,07%	-8,9
10 ans	2,36%	2,36%	0,1	2,44%	-7,8
15 ans	2,65%	2,62%	2,5	2,73%	-8,1
20 ans	2,82%	2,82%	0,0	2,95%	-12,4
30 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,50%	-22,8

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs échéances
SOFAC	BSF	3 ans	25/03/2021	2,25%
RDS	BT	3 mois	Plusieurs échéances	3,70%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDM	OBL	10 ans	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
CAM	CD	2 ans	01/04/2021	2,79%
SGMB	CD	1 an	30/03/2021	2,75%

Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par trois émissions de titres de créances négociables. Il s'agit du groupe CAM qui a émis trois certificats de dépôt sur des maturités allant de 3 mois à 2 ans pour un taux facial qui varie entre 1,51% et 2,06%, de SOFAC qui a émis un BSF de maturité 52 semaines pour un taux de 2,25% et de RDS qui a émis deux billets de trésorerie pour une maturité de 3 mois et un taux facial 3,70% .

Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir. Il s'agit de CDM qui doit rembourser des obligations de 10 ans de multiples tranches pour un encours global de 500 MDHS ainsi que du groupe CAM et de la SGMB qui doivent rembourser leurs certificats de dépôt émis respectivement à 2,79% et 2,75% pour des maturités de 2 ans et 1 an.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,46%	1,75%	2,18%	2,68%	2,06%
Sensibilité	0,52	2,56	6,37	11,91	5,65

Moroccan Bond Index (MBI)

