

Marché Actions :

Le marché souffle un peu...

En dépit du contexte d'attentisme qui règne durant cette période des publications annuelles, le marché a repris des couleurs après quatre semaines de variations négatives. En effet, cette situation n'a pas empêché quelques investisseurs de porter légèrement le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote, à 11.415 pts, soit une progression hebdomadaire de 0,57%, et le MADEX, indice des valeurs les plus liquides à 9.290 pts. Ainsi la performance depuis le début de l'année de ces derniers progresse respectivement à 1,13% et 1,09%.

La volumétrie est également en meilleure forme comparativement à la semaine dernière et progresse à 373 MMAD, soit une moyenne quotidienne de 75 MMAD, contre 37 MMAD sept jours auparavant. MAROC TELECOM et LABEL VIE se partagent le podium en termes de flux, 51 MMAD ont été échangés sur chaque valeur. La première a amélioré son cours de 1,27% à 139,50 DHS, alors que le distributeur a progressé de 0,62% à 3.240 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK est en troisième place avec 35 MMAD qui ont changé de mains, elle gagne 0,48% au terme de cette semaine à 421 DHS.

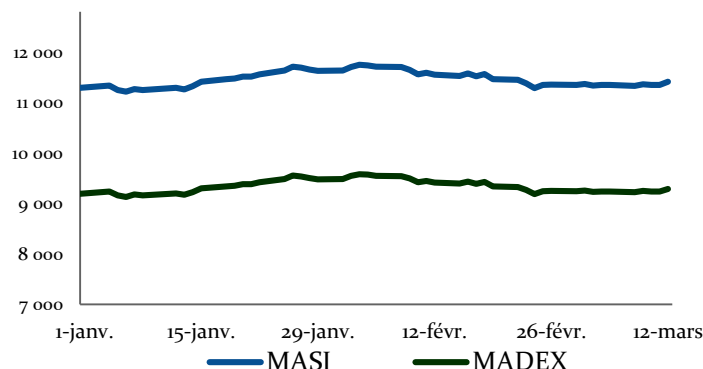
STROC INDUSTRIE arrive en tête du palmarès avec une progression de 12,86% de son cours pour s'échanger à 18,25 DHS, DISWAY attise toujours la convoitise des investisseurs après des résultats au beau fixe, elle gagne encore 7,51% pour s'échanger à 540 DHS, SOTHEMA lui emboîte le pas en améliorant son cours de 6,05% à 2.598 DHS, A contrario, le bas du tableau est occupé par ALLIANCES qui se déleste de 5,42% à 34 DHS, IB MAROC et DLM ne font guère mieux et perdent respectivement 4,00% et 4,23% à 33,88 DHS et 45 DHS.

La physionomie montre que 34 valeurs de la cote ont fini la semaine dans le vert, 23 en territoire négatif alors que les 17 valeurs restantes sont inchangées.

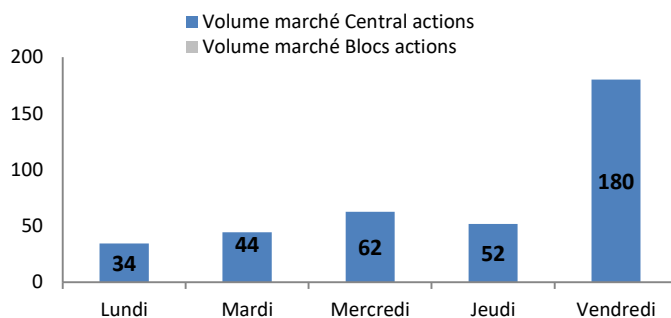
La semaine a été riche en informations financières, DISWAY a rendu sa copie de fin d'année. Le groupe a montré des indicateurs dans le vert avec l'annonce de la distribution d'un dividende record de 35 DHS par action, en hausse de 25% par rapport au dividende distribué une année auparavant. La société a enregistré un CA consolidé de 1,72 Mrds de DHS contre 1,63 Mrds de DHS un an auparavant, soit une hausse de 5,4%. Le RNPG affiche quant à lui une forte croissance de 24% en 2020. La société propose désormais un rendement très intéressant de 6,5%.

SMI, elle aussi, renoue avec les dividendes, après deux années de rétention, la société distribuera 50 DH par action, soit un payout de 85%. Les chiffres de la minière montrent une légère progression de son CA de 0,5% à 856 MMDH. Par ailleurs, Le RNPG ressort en croissance de 6,6% à 97 MMAD. Sous l'effet du confinement, la production d'Argent a baissé de 19%, passant de 170 T en 2019 à 138 T en 2020. La production récurrente de la mine d'Imiter est autour des 180 T.

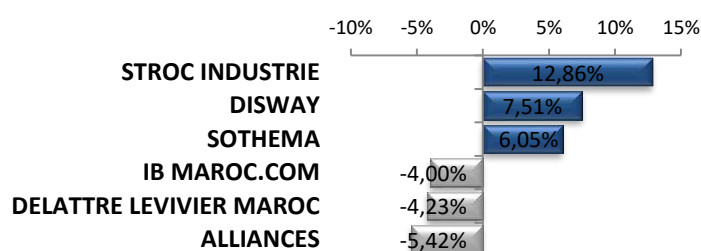
Evolution du marché des actions depuis début 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'exécution de la loi de finances à fin février 2021 fait ressortir un déficit budgétaire de 12,6 Mrds de DH, quasiment au même niveau que celui dégagé à la même période de 2020, dont les résultats n'avaient pas encore subi les effets de la pandémie Covid-19. Plus en détail, les recettes fiscales ont affiché une baisse de 600 MMDH. Cette baisse a été partiellement atténuée par la hausse des recettes au titre de l'impôt sur le revenu de 700 MMDH et de la TVA à l'intérieur de 400 MDH. Les dépenses d'investissement ont enregistré une baisse de 1,1 Mrd de DH pour se situer à 15,2 Mrds de DH, relevant que comparativement aux prévisions de la LF 2021, leur taux de réalisation s'est élevé à 22,3%.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de janvier 2021 montrent une progression de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Par ailleurs, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) se serait établi à 72% en janvier 2021.

Marché Monétaire :

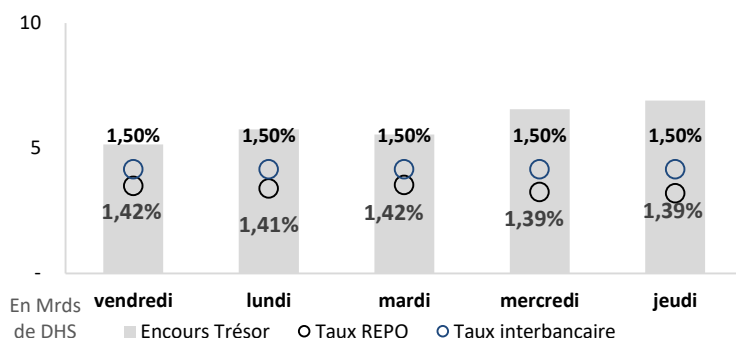
La situation de la liquidité bancaire s'améliore semaine après autre. En témoigne, l'évolution de l'encours global de la monnaie centrale qui a baissé, pour la deuxième semaine consécutive, de 4,1 Mrds de DH pour s'établir à 71.3 Mrds de DHs. Du côté du Trésor, ce dernier a revu à la hausse le volume de ses injections à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ses opérations a frôlé les 4 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se stabilisent à 1,50% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj a baissé en dessous de 1,40% pour traiter à 1,385%.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	25/02/2021	04/03/2021	26,1	26,1	-2,4
Pension livrée à LT	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
LT	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	25/03/2021	1,6	1,6	-2,4

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
04/03/21	73 367	67 443
05/03/21	73 367	67 656
06/03/21	73 367	67 656
07/03/21	73 367	67 656
08/03/21	73 367	70 288
09/03/21	73 367	68 913
10/03/21	73 367	68 201
11/03/21	71 327	68 451



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

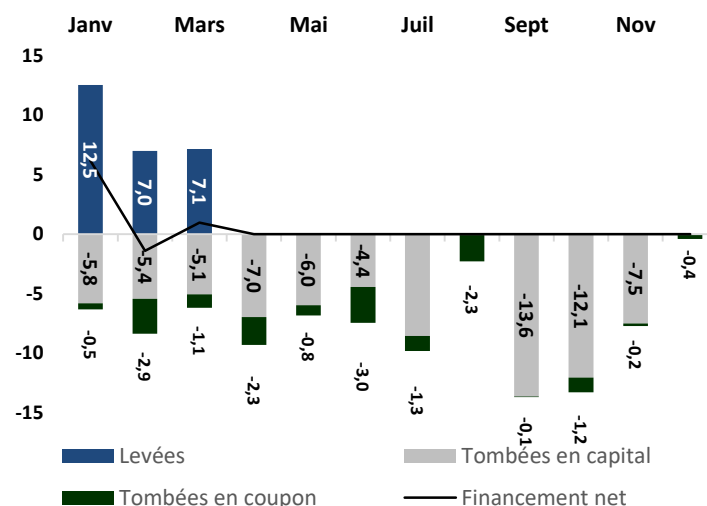
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	13/09/2021		450,0	1,390%	1,450%	300,0	1,410%	1,400%	67%
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1 800,0	1,528%	1,605%	1 050,0	1,532%	1,521%	58%
2 ans									
5 ans	20/04/2026	2,05%	4 727,4	1,950%	2,102%	537,4	1,962%	1,958%	11%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	166,7	2,712%	2,712%	16,7	2,646%	2,646%	10%
20 ans									
30 ans									
			7 144,1				1 904,1	27%	

Au titre de cette troisième séance primaire du mois de mars, le Trésor a retenu un volume de 1,9 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande en amélioration. Elle s'est chiffrée à 7,1 Mrds de DH faisant ressortir un taux de satisfaction de 27%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont réparti leurs soumissions sur l'ensemble des maturités proposées avec une concentration autour du 5 ans qui a représenté 66% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,8 Mrds), le 26 Sem (450 MDH), tandis que le 15 ans n'a capté que 166.7 MDH. Face à cela, le Trésor a préféré retenir l'essentiel de sa levée sur le 52 Sem avec pour un volume de 1.05 Mrds de DH avant de boucler son besoin sur le 26 Sem (300 MDH), le 5 ans (537.4 MDH) et le 15 ans (16.7 MDH). En termes de taux, la courbe primaire semble entamer un mouvement de consolidation. Ainsi, le 26 Sem, le 52 Sem, le 5 ans et le 15 ans sont restés quasi-stables en s'affichant respectivement à 1,41%, 1,53%, 1,95% et 2,62%.

Financement du Trésor en 2021



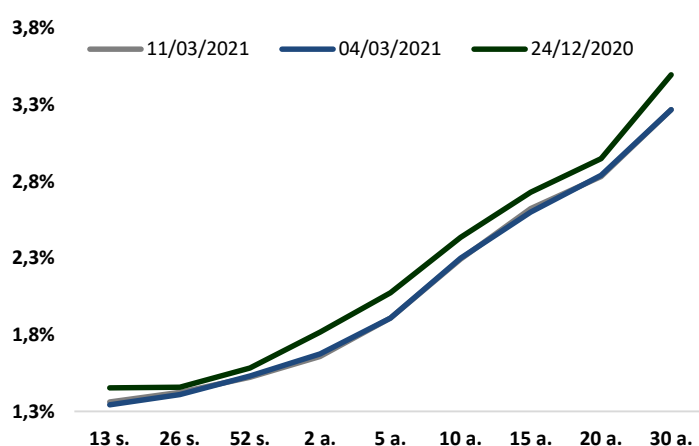
○ Marché secondaire

Les rendements obligataires poursuivent leur consolidation sur le compartiment secondaire. En dehors du 15 ans, le 13 Sem et le 26 sem qui sont appréciés de 2,4 pbs, 1,9 pbs et 1,5 pbs respectivement pour s'afficher à 2,62%, 1,36% et 1,43%, tous les autres ténors sont restés quasi-stables par rapport à la semaine précédente.

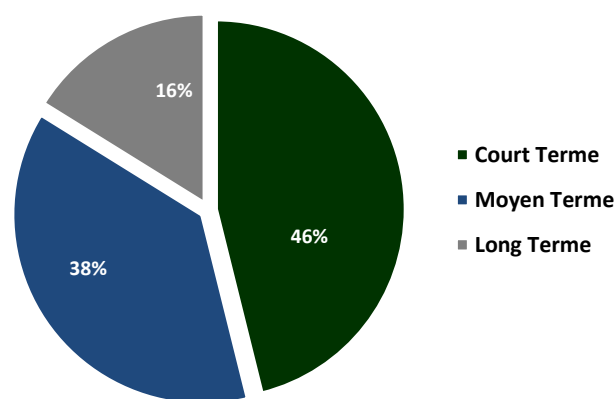
Dans ce sillage, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 109pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,36%	1,34%	1,9	1,45%	-9,1
26 semaines	1,43%	1,41%	1,5	1,46%	-3,3
52 semaines	1,52%	1,53%	-0,8	1,58%	-5,9
2 Ans	1,66%	1,67%	-1,7	1,82%	-16,0
5 Ans	1,91%	1,91%	0,0	2,07%	-16,3
10 ans	2,29%	2,30%	-0,6	2,44%	-14,2
15 ans	2,62%	2,60%	2,4	2,73%	-10,6
20 ans	2,83%	2,84%	-0,8	2,95%	-11,6
30 ans	3,27%	3,27%	0,1	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
CFG BANK	CD	52 Sem	09/03/2022	2,60%
SOGLEASE	BSF	2 ans	12/03/2023	2,08%

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 2,60% et de SOGELEASE qui s'est financée sur du 2 ans pour un taux de 2,08%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit du groupe CAM et CDG CAPITAL qui doivent rembourser leur certificat de dépôt respectivement de 5 ans et 9 mois émis au taux de 3,55% et 2,29% respectivement.

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	5 ans	15/03/2021	3,55%
CDG Capital	CD	9 mois	16/03/2021	2,29%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,46%	1,73%	2,11%	2,67%	2,03%
Sensibilité	0,54	2,60	6,41	11,95	5,66

Moroccan Bond Index (MBI)

