Flash Hebdomadaire du 26/02/2021 au 05/03/2021

Marché Actions :

Des résultats qui plombent toujours le marché…

La cote casablancaise vit dans l'attente des publications des comptes annuels. Cette situation se traduit sur les volumes en fort déclin comparativement à la semaine dernière. En effet, le volume transactionnel s'est établi à 184 MMAD ou une moyenne de 37 MMAD, contre 93 MMAD sept jours auparavant.

L'activité de la bourse reste concentrée sur les grosses cylindrées de la place. MAROC TELECOM occupe la première place avec 33 MMAD qui ont changé de mains, la valeur s'est apprécié de 0,36% à 137,75 DHS. ATTIJARIWAFA BANK truste la deuxième place avec un flux transactionnel de 28 MMAD, le groupe bancaire finit en légère baisse de 0,36% à 419 DHS. Derrière, sur la base de 19 MMAD ou 10% du flux total, MARSA MAROC s'apprécie de 0,94% à 215 DHS.

Au final, en termes de performance, le marché fait du surplace en se délestant de 0,07% à 11.350 pts. Le son de cloche est identique du côté du MADEX qui a décroché de 0,11% à 9.239 pts. Les performances des deux indices reviennent ainsi à 0,56% pour le premier et 0,53% pour le second.

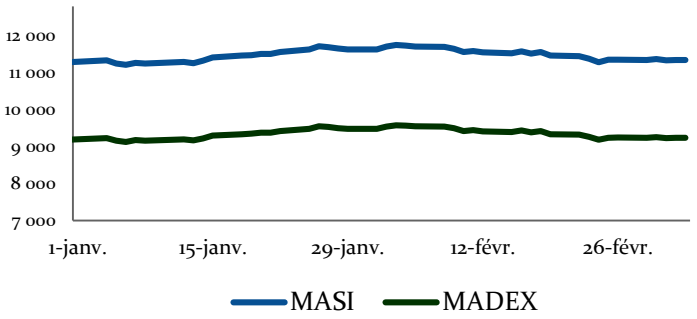
La physionomie de la cote montre que 34 valeurs ont clôturé la semaine en territoire positif, 23 des sociétés cotées dans le rouge alors que les 17 restantes sont restées à l'équilibre.

Du côté des performances, DISWAY arrive en tête du palmarès avec une progression de 8,81% de son cours pour s'échanger à 502,30 DHS, SOTHEMA, gagne 6,02% à 2.431 DHS, ALLIANCES lui emboîte le pas en améliorant son cours de 5,43% à 35.95 DHS, A contrario, le bas du tableau est occupé par STROC INDUSTRIE qui se déleste de 11,40% à 16,17 DHS, RISMA et RDS perdent respectivement 4,31% et 4,67% à107,1 DHS et 27,75 DHS.

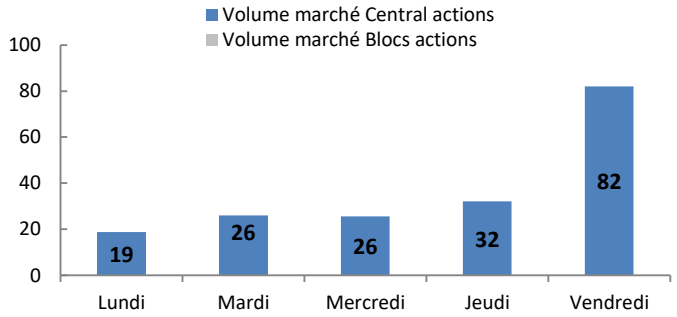
Concernant les nouvelles de la cote, ATTIJARIWAFA BANK a clôturé l'opération d'augmentation du capital social par conversion optionnelle des sommes mises en distribution en actions de groupe. A l'issue de cette opération, le nombre total d'actions souscrites s'élève à 3.313.308 actions nouvelles sur un total de 3.650.909 actions offertes, soit un taux de conversion de 91%. Le groupe bancaire avait en effet été autorisé en décembre dernier à distribuer deux dividendes, le premier en cash de 6,75 DH et le deuxième, de même montant convertible en actions du groupe. L'opération avait ainsi permis de rémunérer ses actionnaires minoritaires tout en respectant les recommandations de Bank Al-Maghrib.

Dans son rapport du mois de Février, la bourse de Casablanca a indiqué que MAROC TELECOM a joui d'un intérêt particulier des investisseurs au mois de Février, 410 MMAD ont été echangés sur le premier opérateur téléphonique marocain, la valeur a fait les frais de la réduction de son dividende, elle précéde ATTIJARIWAFA BANK et MARSA MAROC qui ont enregistré respectivement 15% et 8% du flux global. Globalement, 1,77 Mrd de DHS ont été echangés lors du mois précedent contre 4,5 Mrds de DHS pendant la même période de 2020.

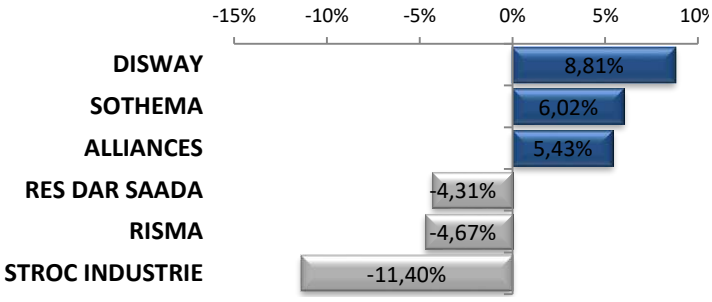
Evolution du marché des actions depuis début 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

-En février 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 14.111 unités, en hausse de 5,8% en glissement annuel. En cumulé, les ventes à fin février 2021 affichent une appréciation de 6,2% à 27.446 unités. Plus en détails, les ventes de véhicules particuliers ont progressé de 5,3% à 24.221 unités et celles de véhicules utilitaires légers ont augmenté de 13,4% à 3.225 unités.

- En février 2021, les ventes de ciment affichent un recul de 8,0% en glissement annuel à 1.08 millions de tonnes. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les deux premiers mois de l'année s'établit à 2,11 millions de tonnes, soit une baisse de 10,1% en glissement annuel.

Flash Hebdomadaire du 26/02/2021 au 05/03/2021

Marché Monétaire :

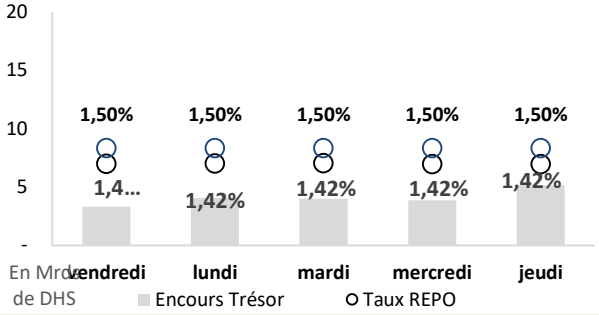
En dépit de la légère baisse des avoirs officiels de réserves dont l'encours est passé de 313 à 308 Mrds de DH, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Pour cause, cette ponction a été compensée par les injections de la Banque Centrale. L'institut d'émission, en servant l'intégralité de la demande des banques, a procédé à une injection de 3,6 Mrds de DH pour porter l'encours global de monnaie centrale à 75,8 Mrds de DH. Grâce à cela, les taux monétaires se sont stabilisés. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, comme à l'accoutumé, Bank Al Maghrib a satisfait totalement les soumissions des banques au titres des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction de 2,44 Mrds de DH. L'encours global de monnaie centrale recule donc à 73,4 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/03/21	11/03/21	28,2	28,2	-- 2,44
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
25/02/21	75 807	65 106
26/02/21	75 807	64 772
27/02/21	75 807	64 772
28/02/21	75 807	64 772
01/03/21	75 807	65 634
02/03/21	75 807	68 545
03/03/21	75 807	69 643
04/03/21	73 367	67 443



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

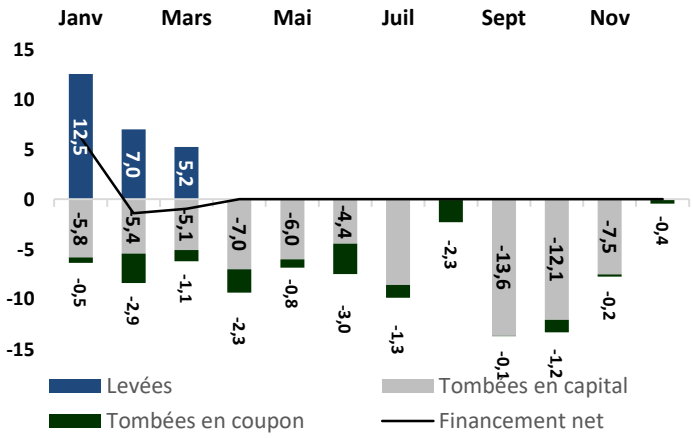
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/06/2021		1 550,0	1,340%	1,400%	500,0	1,340%	1,34%	32%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1 240,0	1,546%	1,611%	200,0	1,528%	1,528%	16%
2 ans	15/05/2023	1,70%	2 880,0	1,671%	1,722%	1 550,0	1,685%	1,676%	54%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			**5 670,0**			**2 250,1**			**40%**

Le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire avec un rythme soutenu. Il a, en effet, retenu au titre de cette deuxième séance primaire du mois de mars un volume de 2,25 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds d DH. La demande des investisseurs demeure toujours modeste et n'a pas dépassé les 6 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans qui en a capté 51%. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem (1,55 Mrds de DH) et le 52 Sem (1,24 Mrds de DH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,55 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem et le 52 Sem en y retenant respectivement 500 MDH et 200 MDH.

En termes de taux, la tendance baissière des rendements primaires semble s'essouffler. Ainsi, le 26 Sem a limité sa baisse à 1 pbs pour ressortir à 1,34% tandis que le 52 Sem et le 2 ans ont pris dans l'ordre 0,3 pbs et 1 pbs à 1,53% et 1,66%.

Financement du Trésor en 2021



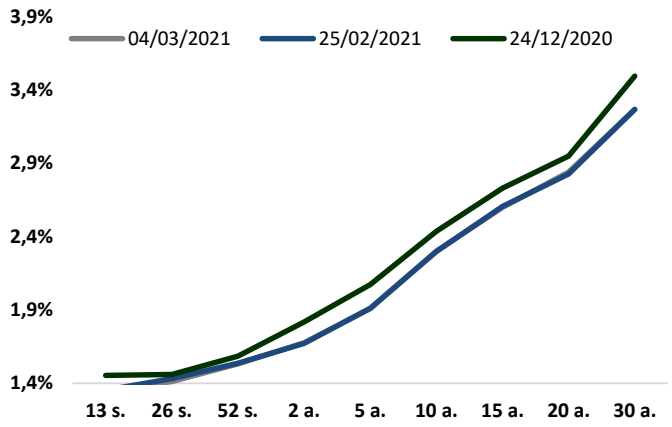
Flash Hebdomadaire du 19/02/2021 au 26/02/2021

Marché secondaire :

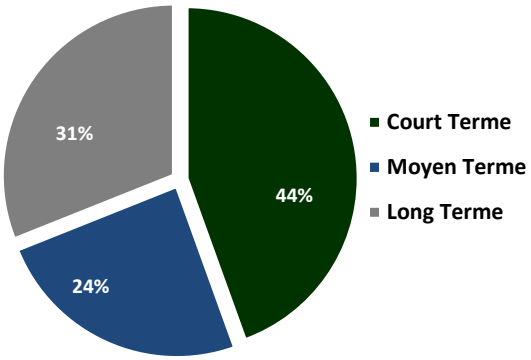
Cette semaine on observe une stabilisation des rendements obligataires sur pratiquement tous les segments. Les taux sont quasi stationnaires, seul le 26 Sem et le 13 Sem se sont délestés de 2 pbs et 0,8 pbs respectivement, dans la partie longue de la courbe, on observe une légère augmentation du 20 ans qui s'est apprécié de 1.4 pbs. Dans le même contexte, la performance hebdomadaire du MBI a timidement augmenté, ressortie positive de 3 pbs ramenant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 104pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,34%	1,35%	-0,8	1,45%	-10,9
26 semaines	1,41%	1,43%	-2,0	1,46%	-4,8
52 semaines	1,53%	1,54%	-0,4	1,58%	-5,2
2 Ans	1,67%	1,67%	0,3	1,82%	-14,4
5 Ans	1,91%	1,91%	-0,1	2,07%	-16,3
10 ans	2,30%	2,30%	0,1	2,44%	-13,6
15 ans	2,60%	2,61%	-0,6	2,73%	-13,0
20 ans	2,84%	2,83%	1,4	2,95%	-10,9
30 ans	3,27%	3,27%	-0,1	3,50%	-22,8

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Toujours atone, le marché de la dette privée a connu une seule émission initiée lors de la semaine écoulée, une émission de certificats de dépôt sur 52 semaines a été opérée par CFG BANK en date du 01 Mars.

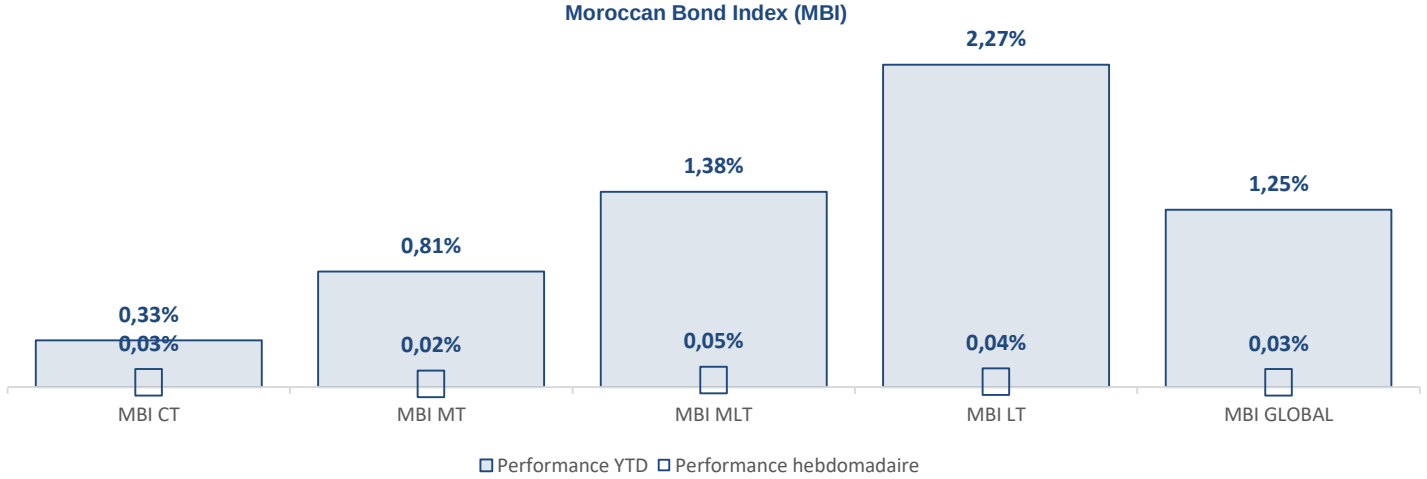
Les tombées de la semaine prochaine concerneront principalement deux émetteurs, CDG CAPITAL et le Crédit Agricole du Maroc. Le premier aura une tombée de 300 MMAD initiée 1 an auparavant au taux de 2,55% alors que l'échéance du certificat de dépôt du second sera de 650 MMAD initiée en 2016 et payant un coupon de 3,55%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 Sem	01/03/2022	NS

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	5 ans	15/03/2021	3.55%
CDG K	CD	52 Sem	13/03/2021	2.55%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1.45%	1,73%	2,12%	2,67%	2,03%
Sensibilité	0,52	2,57	6.43	11.96	5,68

Moroccan Bond Index (MBI)