

Marché Actions :

La MASI sauve in extremis sa semaine...

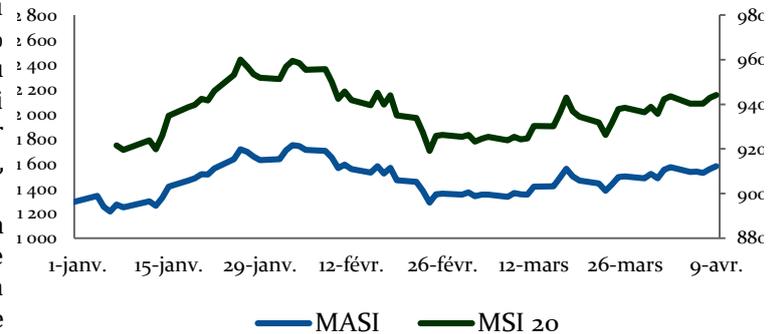
A l'image d'une semaine stérile en termes de nouvelles communications, le marché des actions, dans sa globalité a fait du surplace. Son indice de référence, le MASI a progressé de 0,06% d'une semaine à l'autre à 11.580 pts. Même son de cloche du côté du MSI 20, nouvel indice cantonné aux valeurs les plus liquides qui boucle le vendredi sur la même performance. Ainsi, le premier indice affiche une amélioration de 2,59% depuis le début de l'année, tandis que le deuxième affiche une performance de 2,33%.

Aussi, le volume transactionnel est resté modéré et s'est établi à seulement 338 MMAD sur les sept derniers jours, contre un flux de 431 MMAD une semaine auparavant, soit une baisse de 21%. En tête des volumes, AFRIQUIA GAZ enregistre le plus gros volume de la semaine, soit 59 MMAD. Le distributeur, après avoir détaché son dividende, affiche une contreperformance sur la semaine de 1,27% à 3.950 DHS. MICRODATA est derrière avec 46 MMAD échangés, dans la foulée, cette dernière s'est délestée de 0,44% de sa valeur à 677 DHS. LAFARGEHOLCIM MAROC vient en troisième position avec 33 MMAD qui ont transité. Le cimentier s'apprécie de 3,10% à 1.662 DHS, et ce après l'annonce du démarrage, en juillet 2021, de sa nouvelle usine à Agadir. Par ailleurs, 15.000 titres ont été échangés sur AFRIQUIA GAZ sur le marché de blocs au prix de 3.087 DHS.

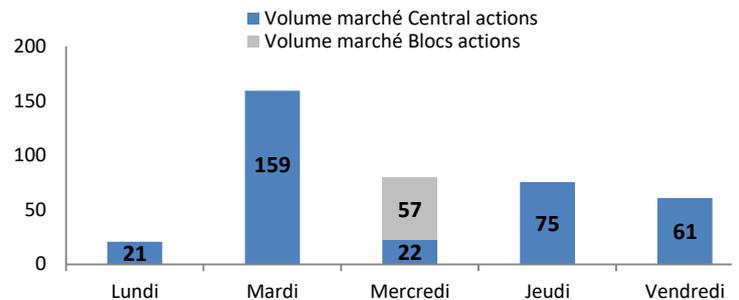
En ce qui concerne les meilleures performances de la semaine, SOTHEMA progresse de 10,33% et affiche désormais un niveau de 3.663 DHS, devant CENTRALE DANONE, qui n'est pas en reste et améliore son cours de 8,06% à 519 DHS, S2M progresse également de 5,83% à 172,5 DHS. A contrario, ALLIANCES, ENNAKL et RISMA signent les moins bonnes performances de ces sept jours et baissent de 5,20%, 4,66% et 4,13% à 31, 28 et 98,65 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles de la cote, HPS a communiqué sur la finalisation de l'acquisition d'ICPS à Maurice qui était annoncée en février 2021. Cette opération permettra au groupe d'accélérer le développement de l'activité « processing » en Afrique. Cette transaction permettra à HPS de devenir leader du processing sur le continent africain grâce à sa présence sur une douzaine de pays en Afrique francophone et à la présence d'ICPS sur une vingtaine de pays en Afrique anglophone. A noter que l'activité processing consolidée à l'issue de cette opération devrait représenter près de 25% de l'activité globale de HPS, entraînant une augmentation significative des revenus récurrents du Groupe qui vont ainsi atteindre 65% de l'ensemble des activités de HPS.

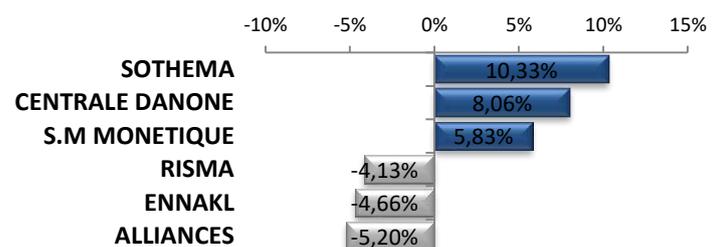
L'autre nouvelle concerne LAFARGEHOLCIM MAROC qui a dévoilé sa nouvelle usine à Agadir. Dotée d'une capacité annuelle de production de 1,6 MT de ciment et portée par un nouveau concept "Plant of Tomorrow", la nouvelle cimenterie utilisera des technologies d'autonomisation, l'intelligence artificielle et l'entretien prédictif pour améliorer son processus de production.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le PIB du Maroc aurait augmenté de 0,7% au premier trimestre de l'année 2021 compte tenu d'une hausse de 13,7% de la valeur ajoutée agricole et d'une baisse de 1% des activités hors agriculture. Pour le deuxième trimestre de cette année, l'économie nationale devrait progresser de 14,7% contre un repli de plus de 15% durant la même période de l'année précédente.

- En mars 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 16.403 unités, en hausse de 165,1% en glissement annuel. En cumulé, les ventes à fin mars 2021 affichent une hausse de 37,4% à 44.163 unités. Plus en détails, les ventes de véhicules particuliers se sont appréciées de 37% à 39.129 unités et celles de véhicules utilitaires légers ont augmenté de 40% à 5.034 véhicules.

Marché Monétaire :

L'injection additionnelle de 6,8 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale a permis de compenser les sorties de cash qui caractérisent généralement les fins de mois. De son côté, le Trésor a injecté de la liquidité par le biais des placements de ses excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen a dépassé les 13 Mrds de DH. Ainsi, le marché a pu se maintenir en équilibre. Une situation qui transparait notamment sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a, comme à l'accoutumée, servi l'intégralité de la demande formulée par les banques. Ceci s'est traduit par une ponction importante de l'ordre de 10 Mrds de DH. L'encours global de monnaie centrale baisse ainsi à 69 Mrds de DH.

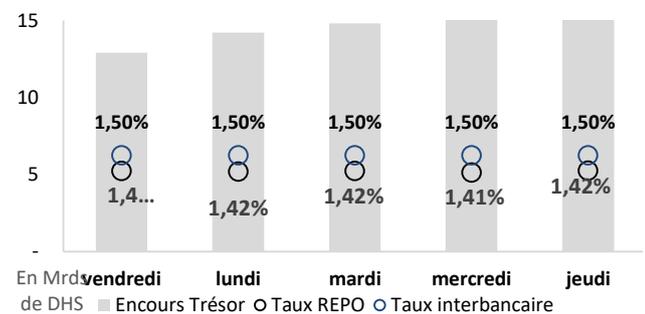
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/04/21	15/04/21	25,5	25,5	--
	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
01/04/21	78 997	74 880
02/04/21	78 997	80 729
03/04/21	78 997	80 729
04/04/21	78 997	80 729
05/04/21	78 997	83 729
06/04/21	78 997	79 909
07/04/21	78 997	63 261
08/04/21	67 977	59 692

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

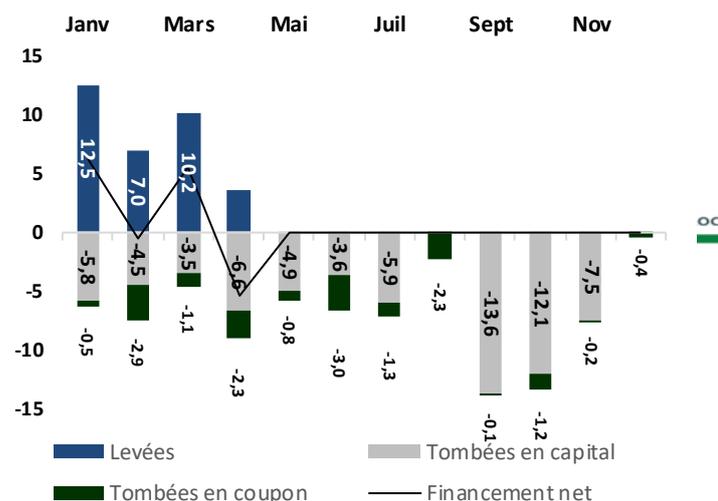
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	12/07/2021		650,0	1,330%	1,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	900,0	1,600%	1,668%				0%
2 ans	17/07/2023	1,70%	5 050,0	1,744%	1,808%	1 000,0	1,753%	1,749%	20%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 600,0			1 000,0			15%

Fort d'une trésorerie excédentaire de 17 Mrds de DH, le Trésor ralentit le rythme de ses interventions sur le marché primaire. Au titre de cette deuxième séance du mois d'avril, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH portant ainsi le montant de ses opérations mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10,5 et 11 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière reste très faible en se limitant à 6,6 Mrds de DH. Elle a été essentiellement orientée vers le 2 ans qui a capté 5 Mrds de DH, soit 76% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (900 MDH) et le 13 Sem (650 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, la forte concentration de la demande sur le 2 ans a engendré une légère détente sur cette maturité. Elle a, en effet, perdu 2,1 pbs pour ressortir à 1,71%.

Financement du Trésor en 2021

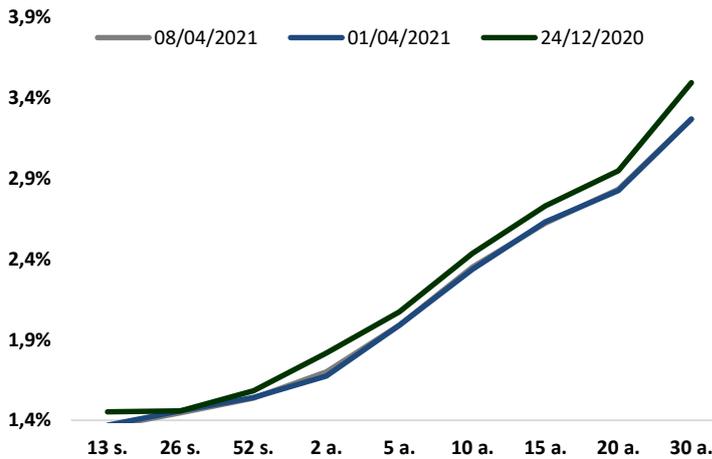


○ **Marché secondaire**

En dehors du 2 ans qui a pris 2,5 pbs pour ressortir à 1,70%, les rendements obligataires se sont globalement stabilisés sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs semblent trouver un compromis autour des niveaux actuels.

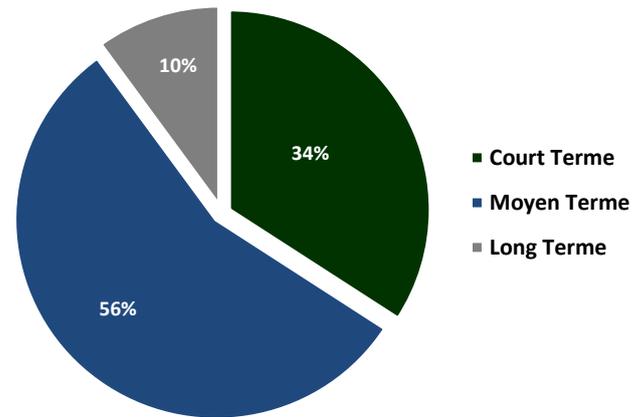
Ainsi, le 52 Sem traite entre 1,53% et 1,56%, le 5 ans varie entre 1,98% et 2,03%, le 10 ans oscille entre 2,35% et 2,40% tandis que le 15 ans fluctue entre 2,60% et 2,65%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs portant de ce fait sa performance sur l'année 2021 à 1,08%

Evolution de la courbe secondaire



Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,36%	1,37%	-1,0	1,45%	-9,4
26 semaines	1,45%	1,46%	-1,2	1,46%	-1,2
52 semaines	1,54%	1,54%	-0,2	1,58%	-4,4
2 Ans	1,70%	1,68%	2,5	1,82%	-11,8
5 Ans	1,99%	1,99%	-0,1	2,07%	-8,3
10 ans	2,35%	2,34%	1,2	2,44%	-8,6
15 ans	2,62%	2,63%	-0,8	2,73%	-10,7
20 ans	2,83%	2,83%	0,8	2,95%	-11,4
30 ans	3,27%	3,27%	0,1	3,50%	-22,6

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Semaines	06/03/2023	2,40%
RDS	BT	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	4,35%
WAFASALAF	BSF	2 ans	05/04/2023	1,98%
CFG	CD	52 semaines	04/04/2022	2,60%
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
TASLIF	BSF	5 ans	12/04/2021	3,72%
MAGHREBAIL	BSF	5 ans	12/04/2021	Plusieurs taux
SALAFIN	BSF	5 ans	12/04/2021	3,75%
BMCE	CD	2 ans	16/04/2021	2,74%
BMCI	CD	2 ans	14/04/2021	3%
CAM	CD	26 Sem	Plusieurs échéances	1,92%
BOA	CD	26 Sem	14/04/2021	1,77%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,46%	1,76%	2,17%	2,69%	2,06%
Sensibilité	0,49	2,52	6,34	11,95	5,61

