

## Marché Actions :

### Et de six pour le MASI...

Malgré une volumétrie moyenne, le marché boursier a poursuivi sur sa tendance haussière ignorant ainsi l'impact de baisse des résultats 2020. En effet, le MASI a progressé de 0,80% à 11.672 pts. De son côté, le MSI 20, cantonné aux valeurs les plus liquides a crû de 0,88% sur la semaine à 952 pts. Compte tenu de cela, les deux indices affichent une performance contre toute attente pour pas mal d'observateurs depuis de début de l'année de 3,42% pour le premier et 3,23% pour le second.

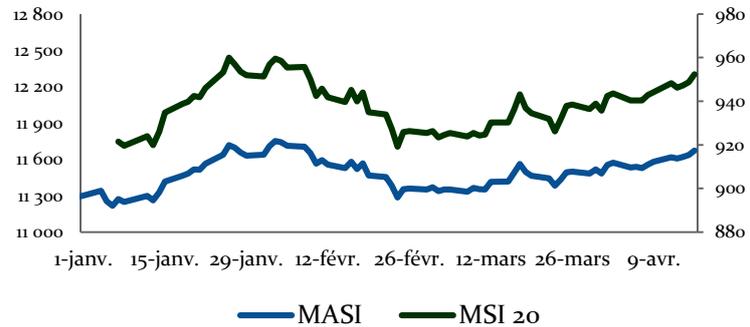
Côté volumétrie, le marché central a enregistré un volume de 274 MMAD au cours de cette semaine, constituant ainsi une moyenne quotidienne de 55 MMAD contre 64 MMAD une semaine plus tôt. Par valeur, BCP s'est adjugée 16% des transactions, soit 45 MMAD, le groupe bancaire a progressé au fil des échanges de 1,19% à 256 DHS. Derrière, LABEL VIE a monopolisé 36 MMAD des échanges, le distributeur a clôturé la semaine sur une note négative à 3.282 DHS, soit un retrait de 0,55%. Enfin, IMMORENTE, a fini troisième en termes de transactions pour 33 MMAD. La foncière s'est appréciée de 3,28% sur une semaine à 96,98 DHS.

Sur les valeurs que compte la cote casablancaise, 35 sociétés ont clôturé la semaine dans le vert, 22 en territoire négatif alors que les 17 restantes sont restées à l'équilibre.

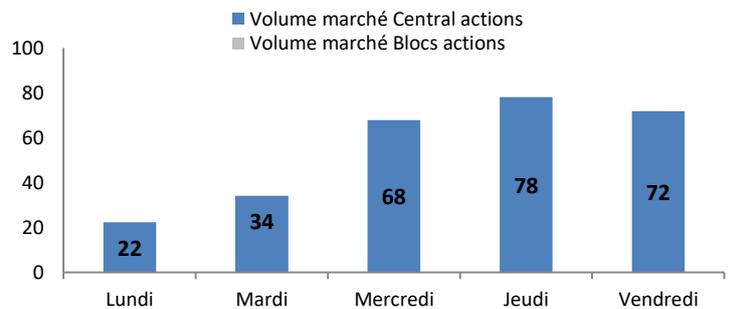
FENIE BROSSETTE est parvenue à inscrire la meilleure performance de cette semaine, le cours de son action a grimpé de 7,35% à 49,49 DHS, tout juste devant MANAGEM, qui s'est appréciée de 7,27% à 1.460 DHS. M2M GROUP a également signé une bonne performance lors de la semaine écoulée, son cours a crû de 6,46% pour atteindre 920 DHS. A contrario, INVOLYS s'est hissée en bas du tableau avec une contreperformance de 4,66% à 103,4 DHS. CDM et COLORADO ont vu également leur cours chuter de 3,62% et 3,41% à 450 DHS et 55,5 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles de la cote, MANAGEM a donné plus de détails sur son implantation en Guinée, qui a débuté en 2019. Le groupe minier débutera la production d'or dans sa mine durant le second semestre de 2021 tout en révélant que celle-ci, dont les réserves sont estimées à plus de 1,4 million d'onces d'or permettra à la société minière marocaine de produire 140.000 onces d'or par an. Pour rappel, celle-ci exploite cette mine depuis 2019, après l'acquisition des 30% restants du capital de la joint-venture auprès de son partenaire Avocet Mining, pour un montant de 21 millions de dollars. Elle avait consenti la même année un investissement de 176 millions de dollars pour financer ce projet aurifère.

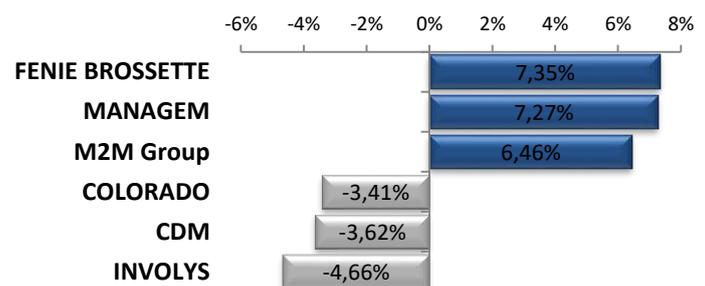
Dans un autre registre, AFRIQUIA GAZ assurera la distribution du gaz naturel liquéfié qui sera produit par Sound Energy. L'annonce a été faite par Graham Lyon, président exécutif de cette dernière, la société gazière, pour rappel détient la concession gazière de Tendrara dans la province de Figuig.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages, menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) s'est établi à 68,3 pts au T1 2021 contre 75,7 pts une année auparavant, enregistrant ainsi une baisse de 7,4 pts. Comparé au trimestre précédent, l'ICM s'est amélioré de 7,1 pts.
- D'après l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a baissé de -1,3% à fin mars 2021 pour s'établir à 246.409 tonnes. Par ailleurs, les revenus du secteur ont augmenté de 21,1% comparativement à la même période de l'année précédente à 2,5 MMDH.
- Selon l'Office National des Aéroports (ONDA), le trafic passager s'est élevé à 420.384 en février 2021, en baisse de 78,5% par rapport au même mois de l'année précédente. A cet effet, le trafic aérien durant les deux premiers mois de l'année 2021 affiche un repli de -73,2% en glissement annuel, soit 1.063.224 passagers.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours de monnaie centrale de 10 Mrds de DH, le marché monétaire n'a pas perdu son équilibre. Pour cause, le raffermissement significatif de l'encours des placements du Trésor dont la moyenne quotidienne a dépassé les 20 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont globalement détendus. En effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% alors que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,38% contre 1,42% une semaine plus tôt. Pour la semaine prochaine, les banques de la place ont revu à la hausse le montant de leurs soumissions aux avances de la Banque Centrale. Cette hausse devrait probablement compenser les sorties de cash qui caractérisent le mois sacré. Sous cet effet, l'encours global de monnaie centrale augmente de 8,4 pour atteindre 77,4 Mrds de DH.

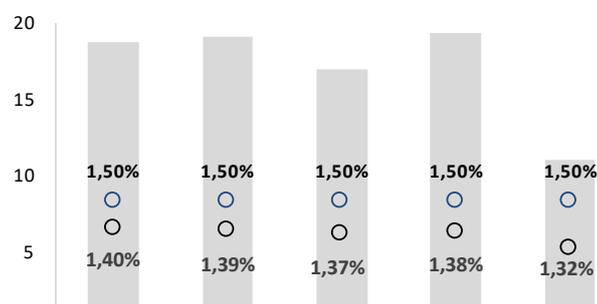
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
<b>Avances à 7 jours</b>	15/04/21	22/04/21	33,9	33,9	+8,4 3
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	-
<b>SWAP de change</b>	21/11/19	19/12/19	4,2	4,2	0,3

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
08/04/21	67 977	77 692
09/04/21	67 977	77 869
10/04/21	67 977	77 869
11/04/21	67 977	77 869
12/04/21	67 977	79 029
13/04/21	67 977	77 308
14/04/21	67 977	77 834
15/04/21	77 407	81 438

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

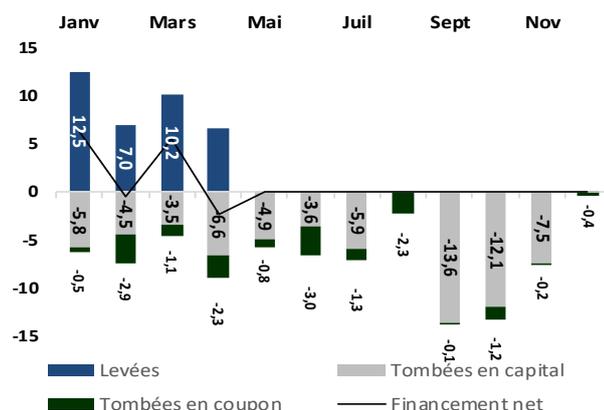
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
<b>26 semaines</b>	18/10/2021		200,0	1,500%	1,500%				0%
<b>52 semaines</b>	20/06/2022	1,55%	800,0	1,601%	1,662%				0%
<b>2 ans</b>									
<b>5 ans</b>	20/04/2026	2,05%	6 448,7	1,944%	2,003%	3 000,0	1,972%	1,955%	47%
<b>10 ans</b>									
<b>15 ans</b>	14/07/2036	2,75%	207,4	2,725%	2,725%				0%
<b>20 ans</b>									
<b>30 ans</b>									
<b>Total</b>			<b>7 656,2</b>			<b>3 000,0</b>			<b>39%</b>

Au titre de cette troisième séance primaire du mois d'avril, le Trésor a retenu un volume de 3 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande, qui demeure modeste et qui s'est limitée à 7,7 Mrds de DH. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 6,7 Mrds de DH pour un besoin compris en 10,5 et 11 Mrds de DH. Le total des levées nettes du Trésor depuis le début d'année reste conforme par rapport aux prévisions de la LF 2021.

S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le 5 ans qui a capté 6,5 Mrds de DH, soit 84% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (200 MDH), le 52 Sem (800 MDH) et le 15 ans (207 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans.

En termes de taux, la courbe primaire a légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 5 ans a pris 1,8 pbs pour ressortir à 1,97%.

### Financement du Trésor en 2021



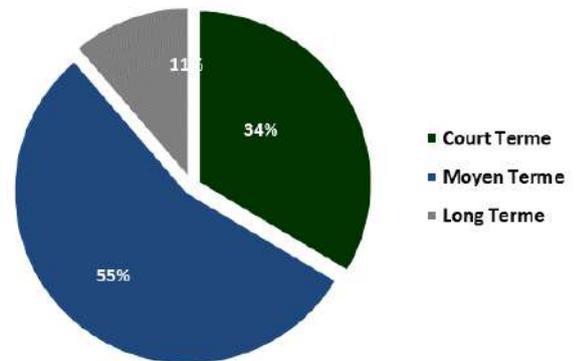
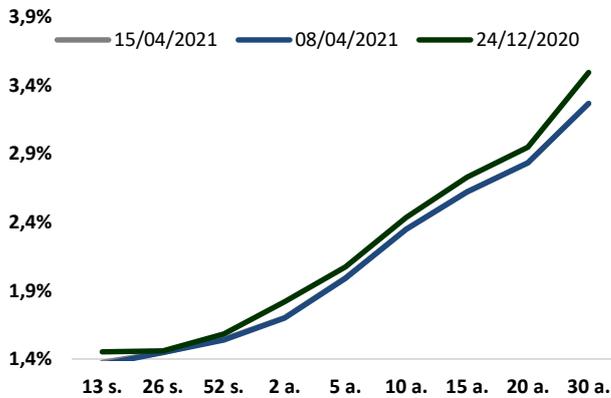
○ **Marché secondaire**

Le mouvement de consolidation se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. A en juger par les faibles variations hebdomadaires de la semaine qui témoignent du consensus des investisseurs autour des niveaux actuels.

Ainsi, le 52 Sem traite entre 1,53% et 1,56%, le 2 ans oscille entre 1,68% et 1,74%, le 5 ans varie entre 1,95% et 2% tandis que le 10ans fluctue entre 2,33% et 2,38%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs. Il porte ainsi sa performance depuis le début de l'année à 1,12%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,37%	1,36%	1,5	1,45%	-7,9
26 semaines	1,45%	1,45%	0,0	1,46%	-1,1
52 semaines	1,55%	1,54%	0,7	1,58%	-3,7
2 Ans	1,70%	1,70%	0,3	1,82%	-11,5
5 Ans	1,99%	1,99%	0,4	2,07%	-8,0
10 ans	2,35%	2,35%	-0,2	2,44%	-8,8
15 ans	2,62%	2,62%	0,0	2,73%	-10,7
20 ans	2,83%	2,83%	0,0	2,95%	-11,4
30 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,50%	-22,6

**Volumétrie sur le marché secondaire**



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 de la BNCI qui a émis un certificat de dépôt pour une maturité de 1 an assorti d'un taux facial de 3%, du groupe CAM qui a émis lui aussi deux certificats de dépôts de 2 ans et 6 mois pour un taux facial respectif de 2,13% et 1,73% et enfin un dernier certificat de dépôt de CFG d'une échéance entre un an et 4 ans pour des taux de 2,49% et 2,60% respectivement.

**Emissions de la semaine à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	Entre 6mois et 2 ans	-	Entre 1,73% et 2,13%
CFG BANK	CD	52s et 4 ans	-	Entre 2,49% et 2,60%
BNCI	CD	52S	-	3,00%

Pour la semaine prochaine, de multiples tombées sont à prévoir. Il s'agit principalement de SOGELEASE qui doit rembourser ses bons de sociétés de financement émis à 2,81%, de même pour SALAFIN qui doit faire face au remboursement de ses bons de sociétés de financement émis à 3,65% et du ARADEI CAPITAL qui doit rembourser des billets de trésorerie émis à un taux de 2,34%.

**Tombées de la semaine à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
SOGELEASE	BSF	2 ans	150	2,81%
SALAFIN	BSF	5 ans	80	3,65%
ARADEI CAPITAL	BT	6 mois	70	2,34%

**Moroccan Bond Index (MBI)**

