

Marché Actions :

Un marché boursier flirtant avec ses plus hauts annuels

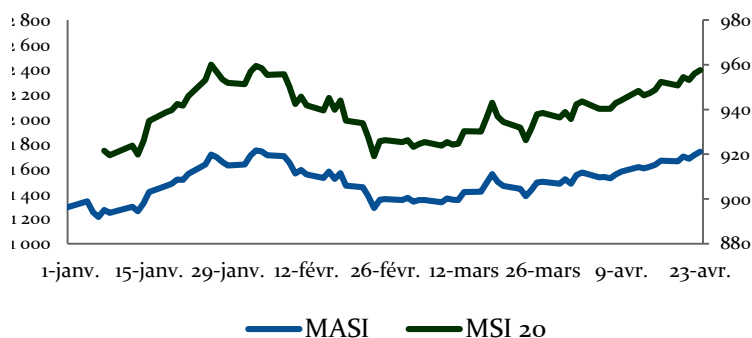
Et une autre semaine positive sur le marché boursier, et ce, malgré des volumes qui demeurent modestes. A la clôture de cette dernière séance de la semaine, le MASI flirte avec son plus haut annuel à 11.739 pts et signe une performance de 0,60% sur ces cinq jours. Le MSI 20, indice des valeurs les plus liquides, s'apprécie de 0,55% à 958 pts. Depuis le début de l'année, les deux baromètres réalisent une performance de 4,01% pour le premier et 3,79% pour le second. Du côté de la volumétrie, elle progresse d'une semaine à l'autre et s'aligne sur la moyenne enregistrée depuis le début de l'année. En effet, 203 MMAD ont été échangés durant ces cinq derniers jours, soit une moyenne quotidienne de 100 MMAD. Par valeur, c'est ATTIJARIWABA BANK qui occupe la première place grâce à 68 MMAD qui ont été échangés, le groupe bancaire s'apprécie dans la foulée de 0,68% à 429,9 DHS. Derrière, CEMENTS DU MAROC gagne 0,56% de sa valeur à 1.780 DHS sur la base de 59 MMAD transités. Enfin, une autre entreprise du secteur, LAFARGEHOLCIM CEMENTS trône la troisième place des volumes avec 51 MMAD échangés. Elle progresse de 1,16% au passage à 1.740 DHS.

Sur les valeurs que compte la cote casablancaise, 32 sociétés ont clôturé la semaine dans le vert, 28 en territoire négatif alors que les 14 restantes sont restées à l'équilibre.

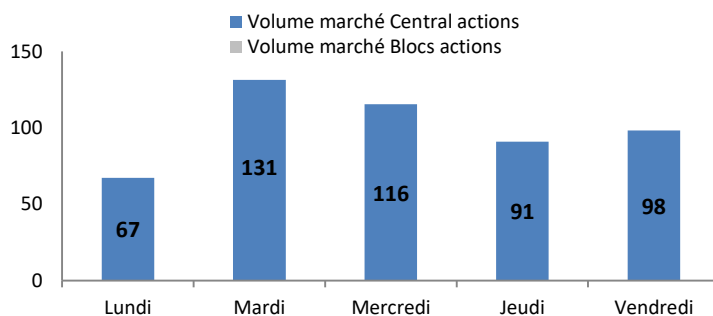
JET CONTRACTORS revient de loin et réalise la meilleure progression de la semaine à 221,9 DHS, soit +4,52%, devant COSUMAR qui améliore son cours de 4,08% à 255 DHS. Enfin, SMI inscrit la troisième performance de la semaine à 2.110 DHS. En bas du tableau, STROC INDUSTRIE trébuche et se déleste de 5,56% à 17 DHS, devant RSIMA et SALAFIN qui abandonnent respectivement 4,21% et 3,98% à 100 et 528 DHS.

Le bal des publications trimestrielles a commencé avec Maroc Telecom qui a dégagé des résultats consolidés en baisse en comparaison avec la même période de l'année précédente. Le chiffre d'affaires du groupe a été affecté par le contexte COVID 19 et par l'environnement réglementaire actuel et a baissé de 4,2% pour se situer à 8,9 Mrds de DHS. Le résultat opérationnel a lui atteint 4,56 Mrds de DHS, en retrait de 4,9%. La baisse de ce dernier est expliquée essentiellement par la baisse du chiffre d'affaires. Le résultat Net Part du Groupe a perdu 7,7% à fin mars 2021 pour s'établir à 1,47 Mrds de DHS.

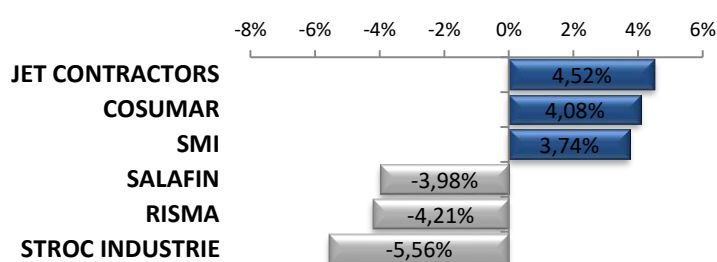
En détails, l'activité du groupe au Maroc, est en net retrait de 16% et pâtit du contexte réglementaire actuel, en particulier sur le segment de la « Data prépayée », le revenu des services sortants a baissé, tandis que le revenu des services entrants est impacté par les baisses de tarifs de terminaison de 35% et pâtit toujours des effets de la pandémie de covid-19 sur les activités de l'international et du roaming.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En mars 2021, l'Indice des Prix à la Consommation a augmenté de 0,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte d'une hausse de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC affiche une hausse de 0,1%. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,1% par rapport à février 2021 et de 0,7% par rapport à mars 2020.

-Selon l'Office National des Aéroports, le trafic passagers s'est élevé à 400.863 en mars 2021, en baisse de 57,4% par rapport au même mois de l'année précédente. A cet effet, le trafic aérien durant les trois premiers mois de l'année 2021 affiche un repli de -70,2% en glissement annuel, soit 1.466.634 passagers.

Marché Monétaire :

Grâce à la hausse de l'encours global de monnaie centrale de 8,4 Mrds de DH, le marché monétaire a maintenu son équilibre. En effet, cette hausse des interventions de la Banque Centrale a pu compenser la baisse importante des placements du Trésor dont la moyenne quotidienne est passé de 20 à 10 Mrds de DH d'une semaine à l'autre. Dans ce contexte les taux monétaires se sont globalement stabilisés. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% en moyenne pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, comme à l'accoutumée, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titres des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction de 8,1 Mrds de DH. Ainsi, l'encours global de monnaie centrale se situe désormais à 69,3 Mrds de DH.

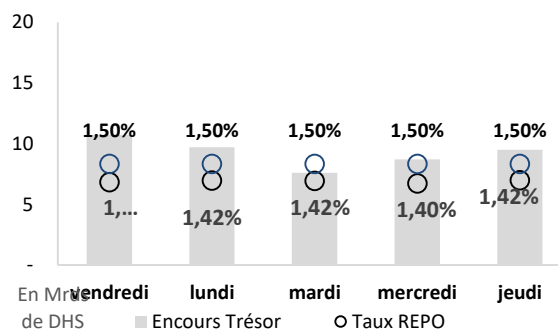
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	22/04/21	29/04/21	25,5	25,5	8,43
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
15/04/21	77 407	81 438
16/04/21	77 407	75 883
17/04/21	77 407	75 883
18/04/21	77 407	75 883
19/04/21	77 407	73 923
20/04/21	77 407	69 862
21/04/21	77 407	69 042
22/04/21	69 272	0

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

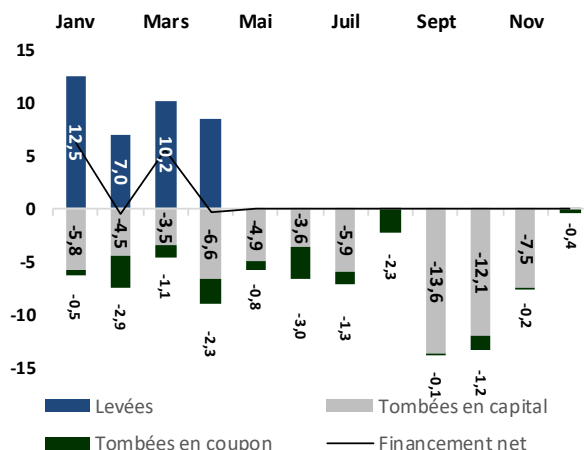
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/07/2021		700,0	1,330%	1,370%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 560,0	1,575%	1,619%				0%
2 ans	17/07/2023	1,70%	4 959,6	1,703%	1,768%	2 000,0	1,722%	1,713%	40%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 219,6			2 000,0			28%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois d'avril, le Trésor a retenu un montant de 2 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 9 Mrds de DH pour des tombées en capital de près de 7 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande, en légère amélioration, de près de 7,3 Mrds de DH.

Elle a été essentiellement orientée vers le 2 ans qui en a capté 69%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem et le 13 Sem à hauteur de 1,6 Mrd et 700 MDH. Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, la concentration de la demande sur le 2 ans a exercé une pression baissière sur cette dernière. Ainsi, le 2 ans a baissé de 2 pbs pour ressortir à 1,69%.

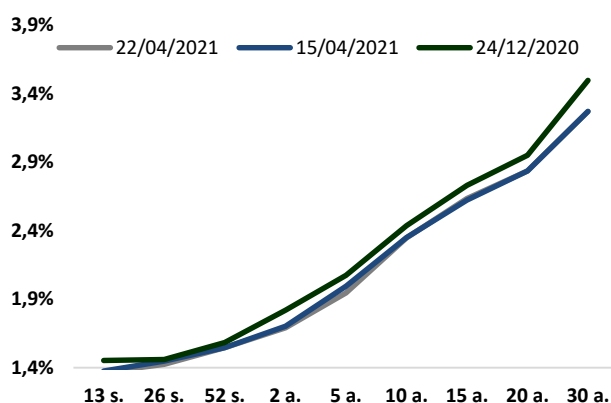
Financement du Trésor en 2021



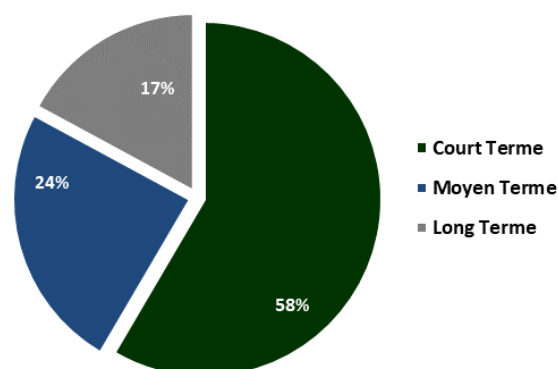
○ Marché secondaire

Un léger retour d'intérêt se fait sentir sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, les investisseurs ont dû concéder quelques points de base afin d'être servis. Cette tendance a principalement concerné le court et le moyen termes. Ainsi, le 26 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont baissé respectivement de 2,3 pbs, 1,2 pbs et 4,9 pbs pour s'afficher à 1,42%, 1,55% et 1,94%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a été marqué par plusieurs émissions de titres de créances négociables. Il s'agit de CFG BANK qui a émis un certificat de dépôt pour une maturité de 1 an assorti d'un taux facial de 2,60%, du groupe AWB qui a émis lui aussi un certificat de dépôts de 5 ans pour un taux facial de 2,35, et enfin un dernier certificat de dépôt de BMCI d'une échéance d'un an et 4 ans pour un taux de 3,00%. De son côté, SOFAC a émis un BSF d'une maturité de 3 ans pour un taux facial à 2.32%

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 semaines	19/04/2022	2,60%
AWB	CD	5 ans	20/04/2026	2,35%
BMCI	CD	52 semaines	21/03/2023	3,00%
SOFAC	BSF	3 ans	16/04/2024	2,32%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
SOFAC	BSF	4 ans	140000000	3,37%
BMCE	CD	2 ans	365000000	2,71%

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de SOFAC qui doit rembourser ses bons de sociétés de financement émis à 3,37%, ainsi que BMCE qui doit faire face au remboursement de ses certificats de dépôt émis à 2,71%.

Moroccan Bond Index (MBI)

