

Marché Actions :

Un début de mois dans le vert

Poussé par la communication des banques concernant la distribution de leurs dividendes, le marché a continué sur son trend haussier haussière. Son indice phare, le MASI s'est apprécié de 0,64% d'une semaine à l'autre pour atteindre 11.573 pts. Le MADEX, limité aux valeurs les plus liquides, a gagné 0,60% au fil des échanges pour se fixer à 9.409 pts. Les deux indices, affichent désormais une performance Year-To-Date de 2,53% pour le premier et 2,38% pour le second.

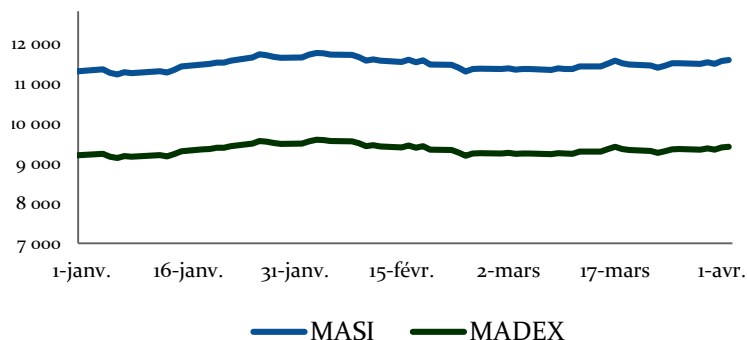
Modéré, le volume transactionnel s'est établi à seulement 430 MMAD sur les sept derniers jours, contre un flux de 853 MMAD une semaine plus tôt, soit une baisse de 49%. SALAFIN, qui a dévoilé ses comptes annuels s'est hissée en tête de la volumétrie globale avec 32 MMAD transités accusant dans la foulée une baisse de 3,54% à 549,8 DHS. Derrière, les deux mastodontes du marché boursier, à savoir IAM et ATW, s'accaparent les deux autres places du podium avec des volumes respectifs de 31 MMAD et 25 MMAD. Si l'opérateur de télécommunications finit à l'équilibre à 139,25 DHS, la bancaire, réalise quant à elle une performance de 2,60% à 430,9 DHS, progression liée à l'annonce d'un dividende de 11 DHS pour l'année 2020.

En cette fin de semaine, les trois valeurs ayant tiré leur épingle du jeu son ENNAKL qui a performé de 11,67% à 29,37 DHS, devant SOTHEMA, qui s'est attribuée 10,23% à 3.320 DHS, STROC INDUSTRIE n'est pas en reste et a amélioré son cours de 9,70% à 17,99 DHS. A contrario, SNEP s'est délesté de 3,64% de sa valeur à 556 DHS, mieux que HPS et IB MAROC qui ont perdu 3,81% chacune à 5.800 DHS et 30,31 DHS.

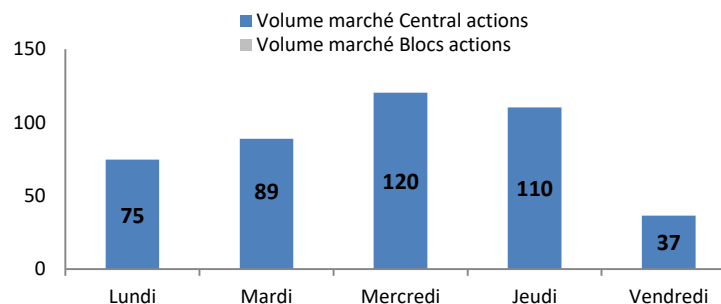
Globalement, 40 valeurs ont clôturé cette semaine en territoire positif, 19 sociétés ont perdu de leurs valeurs alors que les 15 restantes ont fait du surplace.

La Bourse de Casablanca fera ses adieux à Nexans Maroc qui souhaite procéder à la radiation de ses titres de capital de la Bourse de Casablanca. Le titre est peu liquide et a une visibilité limitée au sein de la cote, selon le management. En conséquence, une offre publique de retrait portant sur la totalité des titres de capital de Nexans Maroc sera lancée par son actionnaire majoritaire, Nexans Participations.

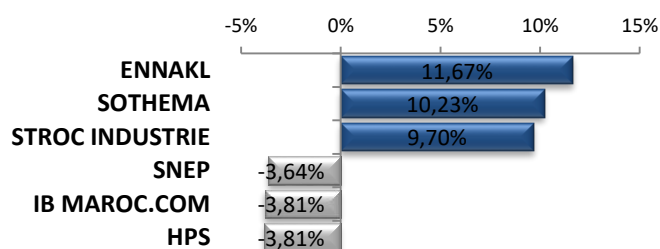
L'autre nouvelle concerne ATTIJARIWafa BANK, qui devrait procéder à une seconde augmentation de capital par la conversion d'une partie du dividende de 2020 en actions, soit 891 MMAD ou 4,25 DHS par actions. Par ailleurs, le groupe bancaire devrait procéder également au paiement en espèce de ses actionnaires à hauteur de 6,75 DHS par titre. Le dividende global proposé est de 11 DHS contre 13 DHS en 2019, soit une légère régression de 15%. Cette approche permettra au groupe de renforcer ses capitaux propres et financer le développement organique de la banque au Maroc et à l'international sans léser les petits porteurs de part.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Après Fitch Ratings, Standard & Poor's est venue dégrader à son tour la note du Maroc de "BBB-" à "BB+", le passant ainsi en catégorie spéculative, l'agence justifie cet abaissement par la détérioration attendue de la situation budgétaire du Royaume sur l'horizon 2021-2024, à cause notamment d'une dette publique nette qui devrait atteindre 72% du PIB. En 2021, l'agence s'attend à une croissance de 5% contre une contraction de 6,7% sur l'année écoulée.

- Pour le mois de février 2021, l'indice des prix à la production a connu une augmentation de 0,3 %. C'est ce qui ressort des informations publiées par le Haut Commissariat au Plan. La hausse de l'indice des prix à la production est le résultat de l'augmentation des prix de la « Métallurgie » de 4,2 %, de la « Fabrication d'équipements électriques », de 0,7 %, des « Industries alimentaires » de 0,1 %, du « Travail du bois et fabrication d'articles en bois et en liège » de 1,8 % et de la « Fabrication de textiles » de 0,3 %.

Marché Monétaire :

La présence régulière de la Banque Centrale préserve l'équilibre du marché monétaire. Cette situation d'équilibre transparaît essentiellement sur l'évolution du volume global de monnaie centrale. L'encours de cette dernière se stabilise aux alentours de 72 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a injecté de la liquidité sur le marché par le biais des placements de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 9 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires restent globalement stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% pour la pension livrée jj.

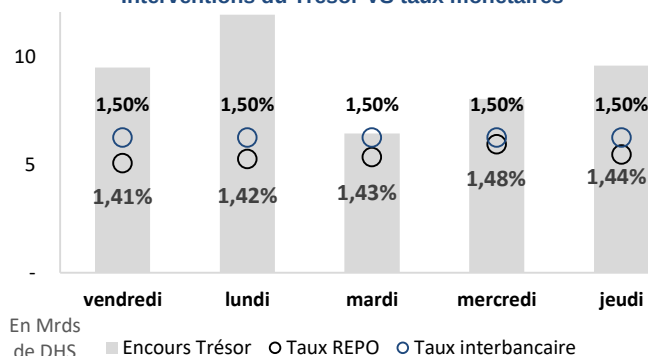
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	01/04/21	08/04/21	0,0	0,0	--
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
25/03/21	72 157	69 925
26/03/21	72 157	70 522
27/03/21	72 157	70 522
28/03/21	72 157	70 522
29/03/21	72 157	75 247
30/03/21	72 157	70 423
31/03/21	72 157	70 535
01/04/21	78 997	74 880

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

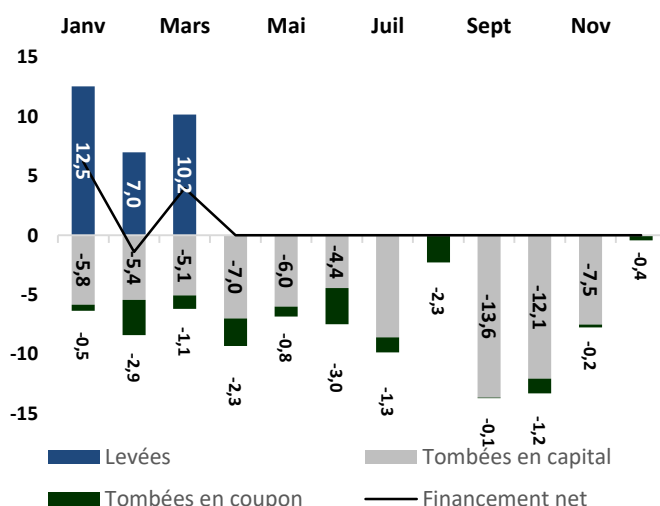
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/10/2021		300,0	1,450%	1,500%				0%
52 semaines									
2 ans	15/05/2023	1,70%	2 400,0	1,704%	1,763%	2 000,0	1,753%	1,729%	83%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	1 915,0	2,300%	2,401%				0%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	300,0	2,849%	2,849%	300,0	2,849%	2,849%	100%
30 ans	20/02/2051	3,45%	275,5	3,266%	3,266%	275,5	3%	3,27%	1
Total			5 190,6			2 575,7			50%

Devant faire, au titre du mois d'avril, à des tombées en capital et intérêts de près de 10 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée relativement importante. Il a, en effet, retenu un volume de 2,6 Mrds de DH en puisant dans une demande, qui demeure modeste, de l'ordre de 5,2 Mrds de DH. S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans et le 10 ans. Ces deux maturités ont, en effet, capté 2,4 et 1,9 Mrds de DH. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem (300 MDH), le 20 ans (300 MDH) et le 30 ans (275 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (2 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 20 ans et le 30 ans en y adjugeant respectivement 300 et 275 MDH.

En termes de taux, la courbe primaire s'est légèrement aplatie. Ainsi, le 2 ans a pris 5,3 pbs pour s'afficher à 1,73% alors que le 20 ans et le 30 ans ont baissé dans l'ordre de 1,7 pbs et 9,9 pbs pour ressortir à 2,83% et 3,27%.

Financement du Trésor en 2021



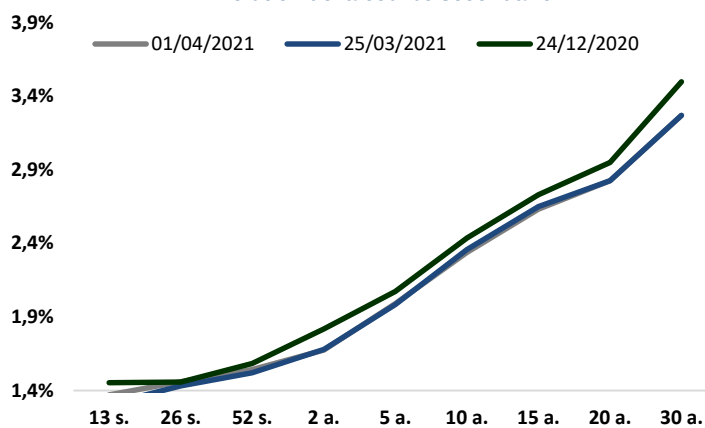
○ Marché secondaire

Au cours de cette semaine, la courbe secondaire a connu un léger mouvement d'aplatissement. En effet, le court terme a corrigé à la hausse tandis que le long terme s'est légèrement détendu.

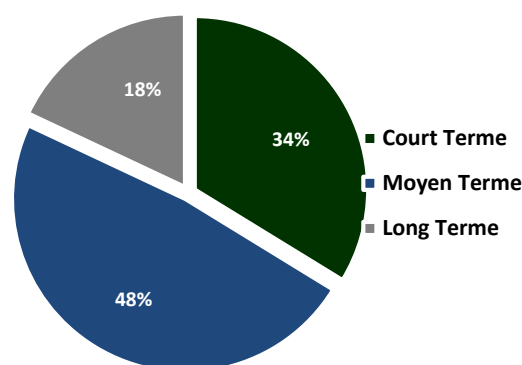
Dans le détail, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont perdu respectivement 6,2 pbs, 2,7 pbs et 2,1 pbs pour s'afficher à 1,37%, 1,46% et 1,54%. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans et le 15 ans ont perdu dans l'ordre 2,1 pbs et 1,8 pbs pour ressortir à 2,34% et 2,63%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,37%	1,31%	6,2	1,45%	-8,4
26 semaines	1,46%	1,43%	2,7	1,46%	0,0
52 semaines	1,54%	1,52%	2,1	1,58%	-4,2
2 Ans	1,68%	1,68%	-0,3	1,82%	-14,3
5 Ans	1,99%	1,98%	0,7	2,07%	-8,2
10 ans	2,34%	2,36%	-2,1	2,44%	-9,9
15 ans	2,63%	2,65%	-1,8	2,73%	-9,9
20 ans	2,83%	2,82%	0,2	2,95%	-12,2
30 ans	3,27%	3,27%	0,1	3,50%	-22,7

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Semaines	31/03/2022	2,05%
RDS	BT	3 mois	29/06/2021	4,35%
EQDOM	BSF	2 ans	31/03/2023	1,98%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
BOA	CD	1 an	06/04/2021	2,60%
ARADEI CAPITAL	BT	1 an	05/04/2021	3,28%
SOGLEASE	BSF	2 ans	Plusieurs échéances	Plusieurs taux

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 BMCI qui a émis un certificat de dépôt pour une maturité de 1 an assorti d'un taux facial de 2,05%. RDS quant à elle, a émis un billet de trésorerie de 3 mois pour un taux de 4,35% et finalement EQDOM s'est financée sur 2 ans à un taux facial 1,98%.

Pour la semaine prochaine, quatre tombées sont à prévoir. Il s'agit de CFG qui doit rembourser ses certificats de dépôt s'étalant sur plusieurs échéances avec des taux entre 2,50% et 2,95%, ainsi que de BOA dont le certificat de dépôt de 1 an arrive à échéance pour un taux de 2,60%. ARADEI CAPITAL quant à lui doit rembourser son billet de trésorerie de 1 an émis à 3,28% et pour finir SOGLEASE qui doit rembourser plusieurs bons de société de financement de plusieurs maturités et de différents taux.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,48%	1,75%	2,18%	2,68%	2,06%
Sensibilité	0,50	2,54	6,35	11,93	5,63

Moroccan Bond Index (MBI)

