

Marché Actions :

Une semaine positive...encore !

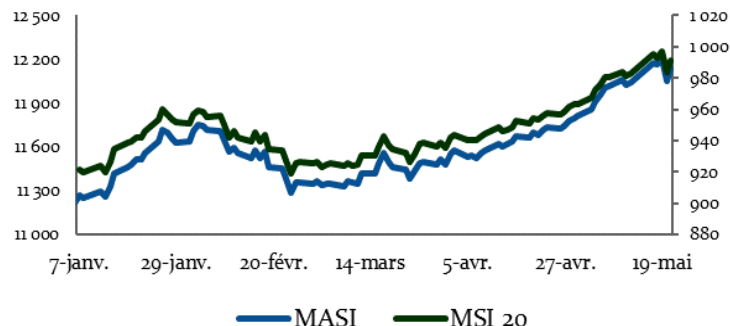
Le marché des actions continue d'être drivé par des publications trimestrielles prometteuses. En atteste le MASI, qui, malgré un léger tassement au niveau de la performance, continue de progresser d'une semaine à l'autre. En chiffres, le principal indice de la cote casablancaise a signé une performance hebdomadaire de 0,84% s'affichant ainsi à un niveau de 12.143 pts. Le MSI 20 lui, a progressé de 0,88% pour clôturer la semaine à 992 pts. Compte tenu de cette semaine, la performance annuelle des deux indices est désormais de 7,58% pour le premier et 7,47% pour le second. Côté échanges, Le volume moyen quotidien sur la semaine s'est établi à 196 MDHS, soit le double de la semaine précédente. En tête, ATTIJARIWABA BANK s'est démarquée en drainant 118 MMAD, elle a monopolisé 12% des échanges et a progressé de 2,23% à 456 DHS. En seconde place, 89 MMAD ont transité sur COSUMAR qui s'est délestée de 2,54% à 255 DHS. Enfin, BMCI, qui a détaché son dividende au cours de cette semaine, s'est placée en troisième position du flux global en drainant un volume de 84 MMAD et affichant une baisse de son cours de 2,30% à 683,90 DHS.

La meilleure performance de la semaine a été établie par S2M qui a progressé de 21,59% à 221,3 DHS, RISMA a suivi en améliorant son cours de 13,86% à 117,85 DHS, SONASID elle, a continué de briller et a gagné 8,57% sur une semaine à 458 DHS. En queue du tableau, FENIE BROSSETTE s'est délestée de 8,26% de sa valeur à 65,5 DHS, COLORADO s'est également déprécié de 7,84%, elle a ainsi clôturé le Vendredi au cours unitaire de 58,05 DHS. DISWAY a également réalisé une performance négative de 4,05% soit une clôture à 545 DHS.

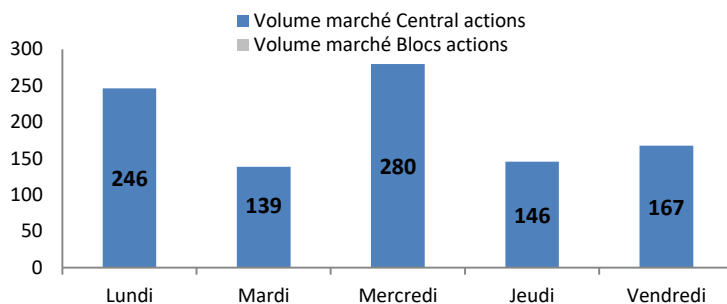
Globalement, 33 valeurs ont clôturé la semaine sur une note positive, 24 sociétés ont fini la semaine dans le rouge, le reste de la cote est resté inchangé.

Le rush des publications trimestrielles s'est poursuivi lors de cette semaine, MARSA MAROC a fait état d'un trafic global de 10,9 MT, en hausse de 10% par rapport à la même période de l'année 2020 (La filiale Tanger Alliances a commencé son activité le 1er Janvier 2021, et a contribué à hauteur de 1,8 MT), le trafic des conteneurs a progressé dans la foulée de 0,4% à 271 KEVP) alors que le transport de vrac a reculé de 9,6% à 6,5 MT. Cela s'est traduit par une hausse de 6% du chiffre d'affaires à 815 MDHS, et ce en tenant compte de l'intégration de la nouvelle filiale Tanger Alliance.

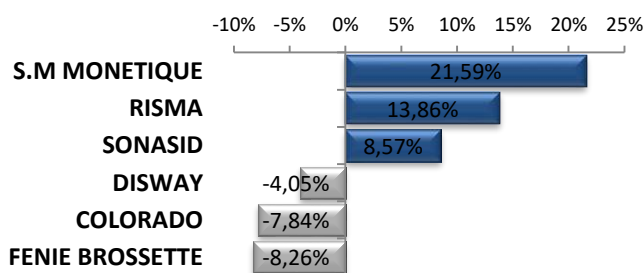
Autre grande entreprise à avoir publié ses comptes, BCP a renforcé ses ressources de 1,7 Mrds de DHS et son PNB de 13% à 4,8 Mrds de DHS, et ce, grâce à la montée des activités de marché de 794 MDHS. Dans un contexte incertain, le groupe est resté fidèle à sa politique de provisionnement prudente. Ainsi le coût du risque consolidé s'est renforcé d 55% à 1,2 Mrds de DHS et le RNPG s'est affermi de 103,6% à 499 MDHS au premier trimestre.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) s'est apprécié de 1,8% au premier trimestre de 2021 comparativement à la même période de l'année précédente. Cette évolution est le résultat de la hausse de 1,2% des prix du résidentiel et de 2,9% des prix du foncier et des biens à usage professionnel. Concernant les transactions, celles-ci ont progressé de 52,0% au T1-2021 par rapport à la même période de l'année précédente.

- Selon les statistiques de l'ACAPS, les primes émises par les compagnies d'assurances et de réassurance se sont établies à environ 14 Mrds de DHS. La branche "Non Vie" a progressé de 6,3% à plus de 9,3 Mrds de DHS, tirée par l'évolution du segment "Événements catastrophiques" à 191 MDHS. En revanche, la branche VIE a accusé une baisse de 1,8% à plus de 5,1 Mrds de DHS au terme des trois premiers mois de l'année, notamment sous le poids du segment.

Marché Monétaire :

En lien avec la hausse de l'encours de monnaie centrale de près de 5 Mrds de DH à 81,6 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation transparait sur le comportement des taux monétaires. Ces derniers ont évolué en stabilité en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour le repo jj. Du côté du Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire. Il a procédé à des injections quotidiennes moyennes de près de 9 Mrds de DH à travers le placement de ses excédents de trésorerie.

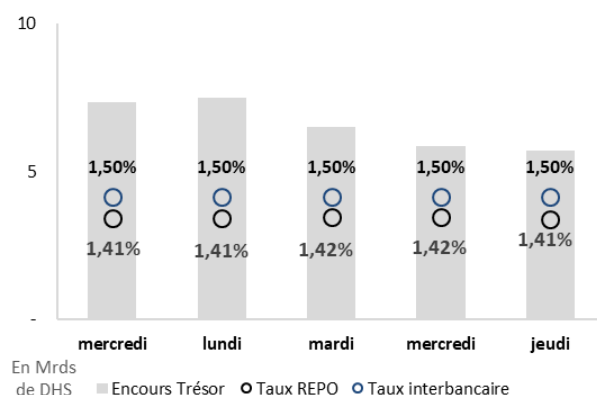
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/05/21	27/05/21	31,4	31,4	+31,35
Pension livrée à LT	20/05/2021	24/06/2021	15	5,6	-1,9
	25/03/2021	24/06/2021	15,8	11,3	4,6
Prêt(s) garanti(s)	-	-	31,9	28,6	-0,8
SWAP de change	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
13/05/21	76 752	78 001
14/05/21	76 752	78 001
15/05/21	76 752	78 001
16/05/21	76 752	78 001
17/05/21	81 592	81 166
18/05/21	81 592	76 166
19/05/21	83 504	75 485
20/05/21	77 384	74 204

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

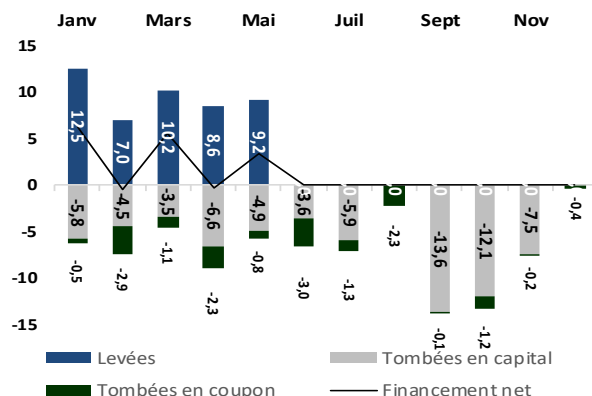
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	23/08/2021		1 300,0	1,320%	1,390%	100,0	1,320%	1,32%	8%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	800,0	1,521%	1,578%	400,0	1,559%	1,540%	50%
2 ans	17/07/2023	1,70%	4 826,5	1,675%	1,733%	1 500,0	1,694%	1,690%	31%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 926,5			2 000,1			29%

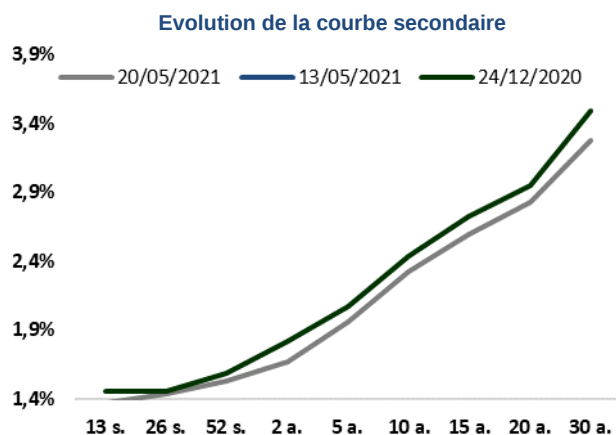
Au titre de cette séance primaire réservée au court et moyen termes, le Trésor a retenu un montant de 2 Mrds de DH. Compte tenu de cela, il porte le volume de ses interventions mensuelles à 9 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante qui a frôlé les 7 Mrds de DH. En termes de répartition et comme à l'accoutumée, le 2 ans a capté l'essentiel des soumissions (70%) tandis que le reliquat a été réparti entre le 13 Sem (19%) et le 52 Sem (12%). Face à cela et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (1,5 Mrds de DH) à 1,67% avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 13 Sem en y adjugeant respectivement 400 et 100 MDH à 1,52% et 1,32%.

Financement du Trésor en 2019



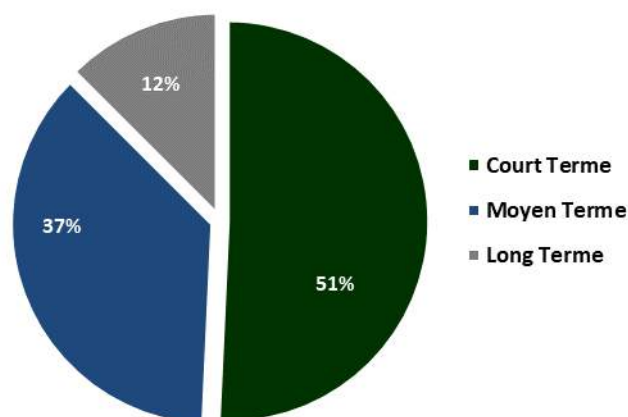
○ Marché secondaire

Au cours de cette semaine, la courbe secondaire a connu une légère baisse. Cette correction a concerné l'ensemble des segments de la courbe. Dans le détail, le 26 Sem, le 2 ans ont baissé respectivement de 1,9 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher désormais à 1,44% et 1,67%. Le long terme, à son tour, n'a pas été épargné de cette tendance. Ainsi, le 15 ans s'est échangé à 2,60% marquant ainsi une baisse de 1,9 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs. Compte tenu de cela, la performance annuelle remonte à 1,49%.



Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,37%	1,39%	-1,3	1,45%	-8,1
26 semaines	1,44%	1,43%	1,3	1,46%	-2,1
52 semaines	1,53%	1,54%	-0,6	1,58%	-4,9
2 Ans	1,67%	1,68%	-1,4	1,82%	-14,9
5 Ans	1,96%	1,94%	1,3	2,07%	-11,5
10 ans	2,32%	2,33%	-0,9	2,44%	-11,4
15 ans	2,60%	2,63%	-3,6	2,73%	-13,3
20 ans	2,82%	2,83%	-0,4	2,95%	-12,3
30 ans	3,28%	3,28%	0,0	3,50%	-22,0

Volumétrie sur le marché secondaire



○ Marché de la dette privée

Cette semaine, le marché de la dette privée a été plus ou moins mouvementé. En effet, plusieurs émissions ont été enregistrées. Il s'agit de CFG Bank qui a émis un CD d'une échéance de 9 ans à un taux de 3,00%. De son côté, WAFASALAF a émis un BSF de 5 ans à un taux de 2,41%. RDS a émis deux BT de maturités respectives de 2 semaines et 3 mois, à un taux de 4,35%.

Pour la semaine prochaine, une tombée est à prévoir. Il s'agit de BOA qui doit rembourser ses certificats de dépôt émis à 2,75%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG Bank	CD	9 ans	30/09/2030	3,00%
WAFASALAF	BSF	5 ans	21/05/2026	2,41%
RDS	BT	2 semaines	08/06/2021	4,35%
RDS	BT	3 mois	24/08/2021	4,35%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BOA	CD	52 semaines	800	2,75%

Moroccan Bond Index (MBI)

