

Marché Actions :

Huitième semaine de hausse... !

Doucement mais sûrement, le marché boursier a cassé son plus haut annuel durant la dernière séance de cette semaine. Son indice phare, le MASI, a progressé de 0,61% aux derniers échanges pour afficher désormais un niveau de 11.811 pts. Le MSI 20, baromètre des valeurs les plus liquides n'est pas en reste avec une amélioration de son cours de 0,63% à 964 pts. Les performances des deux indices depuis le début de l'année sont de 4,65% pour le premier et de 4,45% pour le second.

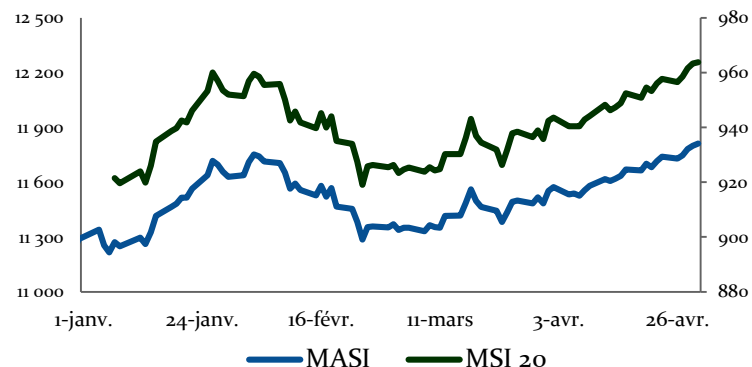
En amélioration notoire, le volume transactionnel a dépassé légèrement 800 MMAD, soit 298 MMAD de plus que la semaine dernière. La moyenne quotidienne s'est ainsi fixée à 160 MMAD. A la veille de la distribution du dividende, LAFARGEHOLCIM MAROC a canalisé le tiers des transactions, soit 270 MMAD. La cimenterie a progressé légèrement de 0,29% à 1.745 DHS. ATTIJARIWAFABANK a été deuxième au niveau des flux transactionnels. 92 MMAD ont transité sur la première capitalisation flottante de Casablanca, qui a fait du surplace à 430 DHS. Enfin, BCP, a monopolisé 72 MMAD du flux global et, comme sa consœur, a clôturé la semaine à l'équilibre à 258 DHS.

FENIE BROSSETTE a réalisé la meilleure performance de cette semaine, le cours de cette dernière a progressé de 21,6% à 61,96 DHS, devant ENNAKL dont le prix de l'action s'est amélioré de 14,2% à 32,34 DHS. Enfin, AUTO HALL s'est adjugée une place sur le podium et s'est offerte à l'occasion une performance de 7,02% à 89,9 DHS. En queue du peloton, DELATTRE LEVIVIER MAROC s'est délestée de 9,91% à 40 DHS, derrière M2M GROUP et EQDOM qui ont perdu 5,13% et 4,12% de leur valeur à 887 DHS et 1.186 DHS respectivement.

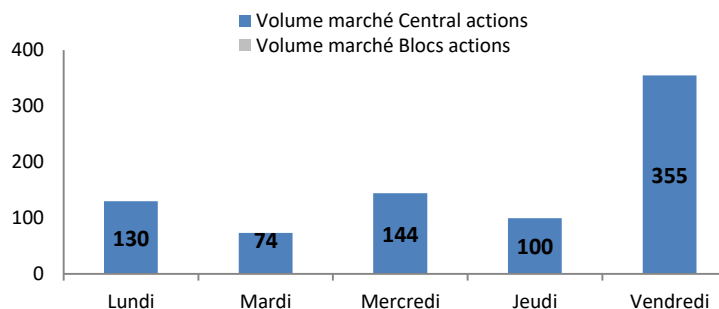
Sur les valeurs que compte la cote casablancaise, 40 sociétés ont clôturé la semaine dans le vert et 17 en territoire négatif.

La semaine a été creuse en terme d'informations sur les entreprises de la cote. On note toutefois que le management de MANAGEM autorisera une émission d'obligations ordinaires par appel public, en une ou plusieurs fois, dans la limite d'un montant maximum de 2 Mrds de DHS. Cette décision sera soumise à l'approbation de la prochaine assemblée générale ordinaire qui sera réunie extraordinairement le 27 mai 2021.

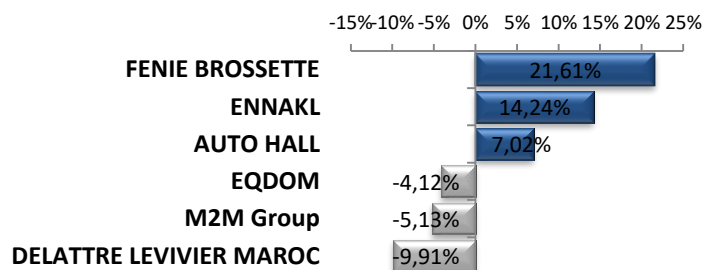
Une autre nouvelle concerne Delattre Levivier Maroc. La société ne bénéficiera plus de la sauvegarde judiciaire. La société a été mise en redressement judiciaire par le tribunal de commerce de Casablanca chargé de l'affaire. Rappelons à cet effet que l'entreprise avait été placée sous sauvegarde en décembre 2019. Alors qu'elle était en difficulté sans être officiellement en cessation de paiement. Une année plutôt, elle n'avait toujours pas obtenu la validation de son plan de sauvegarde, alors que le délai maximum est de 8 mois.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les projections du ministère de l'Agriculture, la production prévisionnelle des trois céréales, à savoir, le blé tendre, le blé dur et l'orge pour la campagne agricole 2020-2021 devrait se situer à 98 millions de quintaux, soit une hausse de 206 % par rapport à la campagne précédente.

- Selon le Haut Commissariat au Plan, l'indice des prix à la production du secteur des "Industries manufacturières hors raffinage de pétrole" a enregistré une hausse de 0,7% au cours du mois de mars 2021 par rapport à un mois auparavant. Cette évolution est la résultante de la hausse de 3,4% des prix de la "Métallurgie", de 2,5% de l'Industrie chimique" et de 0,8% des "Industries alimentaires".

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de 5,5 Mrds de DH à 69,3 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Pour cause, cette baisse a été compensée par le Trésor qui a revu à la hausse le volume quotidien moyen de ses placements à 16,6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué à des niveaux proches du taux directeur. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire jj et 1,42% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande des banques au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une injection de 5,5 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 74,7 Mrds de DH.

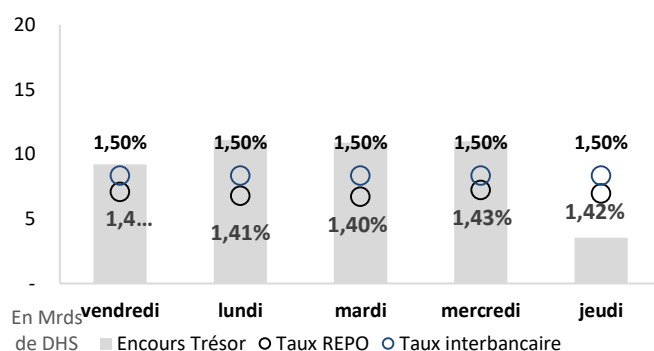
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	29/04/21	06/05/21	30,6	30,6	+5,16
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
22/04/21	69 272	68 921
23/04/21	69 272	69 333
24/04/21	69 272	69 333
25/04/21	69 272	69 333
26/04/21	69 272	70 944
27/04/21	69 272	70 694
28/04/21	69 272	70 698
29/04/21	74 732	64 762

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

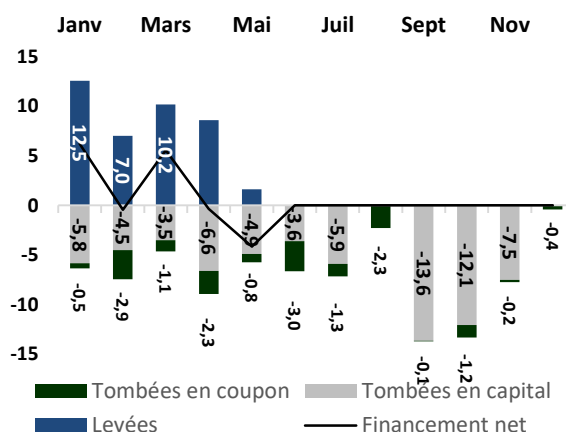
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/11/2021		800,0	1,440%	1,500%				0%
52 semaines									
2 ans	17/07/2023	1,70%	2 100,0	1,676%	1,741%	600,0	1,694%	1,685%	29%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	3 206,0	2,241%	2,314%	900,0	2,259%	2,249%	28%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	100,0	2,848%	2,849%	100,0	2,849%	2,849%	100%
30 ans									
Total			6 206,1			1 600,1			26%

Devant faire face à des tombées, au titre du mois de mai, qui frôlent les 7 Mrds de DH en capital et intérêts, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,6 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande de 6,2 Mrds de DH faisant ainsi ressortir un taux de satisfaction de 26%.

S'agissant de la structure de la séance, plus de la moitié de la demande a été orientée vers le 10 ans qui a capté 3,2 Mrds de DH. Le reliquat a été soumissionné sur le 2 ans (2,1 Mrds de DH), le 26 Sem (800 MDH) et le 20 ans (100 MDH). Face à cela, et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 10 ans (900 MDH) avant de boucler son besoin sur le 2 ans et le 20 ans.

En termes de taux, la courbe primaire a évolué de manière disparate. Dans le détail, le 2 ans a baissé de 2 pbs pour s'afficher à 1,67% alors que le 10 ans et le 20 ans ont pris respectivement 1,7 pbs et 0,3 pbs pour ressortir à 2,31% et 2,83%.

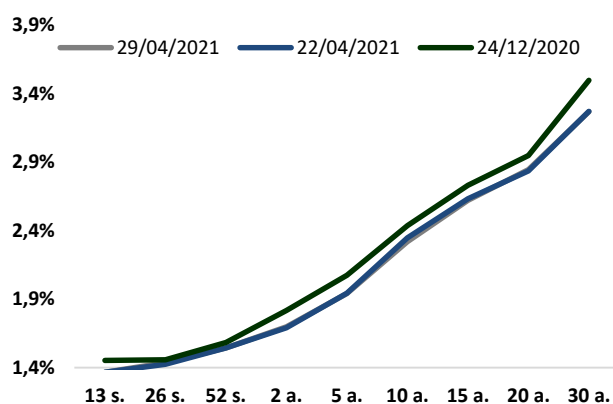
Financement du Trésor en 2021



○ Marché secondaire

L'intérêt pour les bons du Trésor continue de caractériser le marché secondaire de la dette souveraine. La persistance de cet intérêt, combinée à des besoins relativement modestes du Trésor exercent une pression baissière sur les rendements obligataires. Cette tendance baissière a principalement concerné la partie longue de la courbe. Dans le détail, le 10 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 2,9 pbs et 1,3 pbs pour s'afficher à 2,32% et 2,62%. S'agissant des autres maturités, ces dernières ont évolué en quasi-stabilité. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Evolution de la courbe secondaire

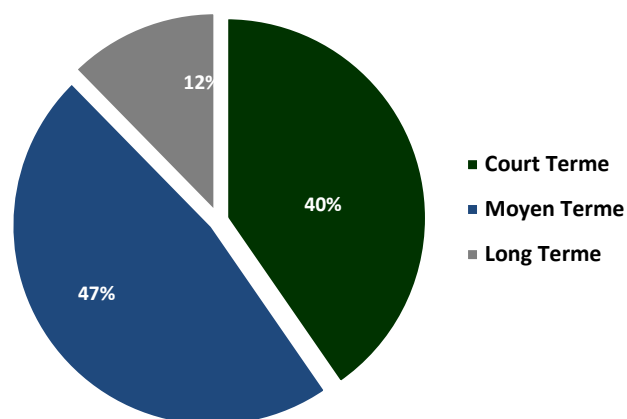


En ce qui concerne le marché de la dette privée, deux émissions ont été enregistrées. En effet, il s'agit de la BMCI qui a émis un certificat de dépôt d'une échéance de 52 semaines et d'un taux facial à 2,05%. Quant à SOGELEASE, elle a émis un BSF d'une maturité de 5 ans et d'un taux facial à 2,55%.

Plusieurs tombées sont prévues pour la semaine prochaine. On en cite la BMCI ainsi que BOA qui devraient rembourser leurs certificats de dépôt émis à 1,70% et 1,85% respectivement.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,37%	1,37%	0,0	1,45%	-8,6
26 semaines	1,44%	1,42%	1,3	1,46%	-2,2
52 semaines	1,54%	1,55%	-0,1	1,58%	-3,9
2 Ans	1,70%	1,69%	0,7	1,82%	-12,1
5 Ans	1,94%	1,94%	-0,2	2,07%	-13,1
10 ans	2,32%	2,35%	-2,9	2,44%	-11,7
15 ans	2,62%	2,63%	-1,3	2,73%	-11,0
20 ans	2,84%	2,83%	1,0	2,95%	-10,4
30 ans	3,27%	3,27%	-0,3	3,50%	-22,9

Volumétrie sur le marché secondaire



Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 semaines	02/05/2022	2,05%
SOGELEASE	BSF	5 ans	29/04/2026	2,55%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BMCI	CD	26 semaine	800	1,70%
BOA	CD	26 semaines	870	1,85%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,48%	1,75%	2,13%	2,69%	2,05%
Sensibilité	0.54	2.60	6,42	11,91	5,64

