

Marché Actions :

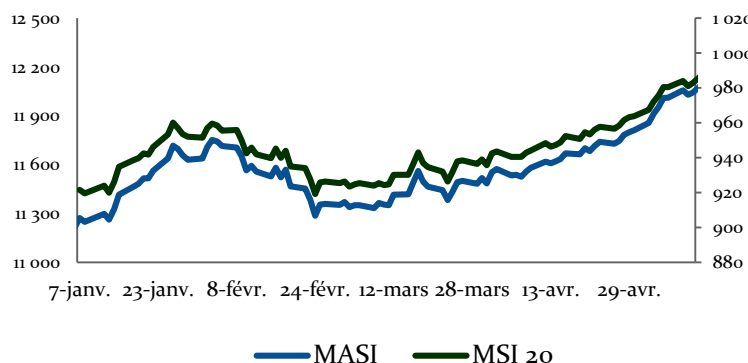
Une semaine positive...encore !

Le marché des actions est parvenu à clôturer sa douzième semaine de hausse consécutive, il a été porté par des résultats trimestriels au beau fixe des valeurs financières (bancaires et assurance), et freiné par le recul des résultats du secteur de la distribution. Le MASI a ainsi performé de 0,16% sur la semaine à 12.163 pts tandis que le MSI 20 lui a réalisé une performance nettement supérieure de 0,41% sur les sept derniers jours à 996 pts. Depuis le début de l'année, les deux indices affichent une amélioration de leurs cours de 7,76% pour le premier et 7,91% pour le second.

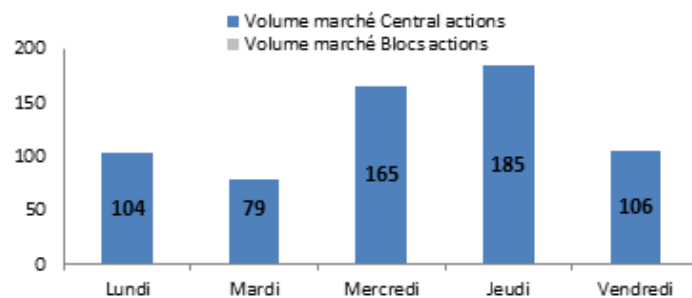
Du côté des échanges, le volume global s'est établi à 639 MMDHS, en repli de 338 MMDHS comparativement à la semaine dernière. C'est ATTIJARIWABA BANK qui a monopolisé le plus l'intérêt des investisseurs avec 55 MDHS qui ont transité sur le groupe bancaire. Il a fini en hausse de 0,42% à 457,9 DHS. Derrière, c'est une petite capitalisation qui occupe la deuxième place des flux transactionnels, 44 MMAD ont transité sur AGMA. Le courtier a clôturé la semaine en retrait de 1,47% à 4.350 DHS. Derrière, ADDOHA a eu le vent en poupe, 43 MMAD ont été échangés sur l'immobilière qui a publié ses comptes trimestriels. Son cours s'est appréciée au passage de 9,35% à 7,72 DHS.

D'ailleurs, celle-ci a enregistré la seconde performance de la semaine, juste derrière une autre immobilière, RESIDENCES DAR SAADA, qui a vu son cours s'apprécier de 10% à 27,72 DHS. Enfin, OULMES a fermé la marche du podium, son cours s'est amélioré de 7,52% à 1.172 DHS. En bas du tableau, SMI, FENIE BROSETTE et MANAGEM ont signé les plus grandes contreperformances de ces sept derniers jours. Leurs cours respectifs se sont délestés de 13,45% pour la première à 2.035 DHS, de 6,12% et de 5,45% pour les deux autres à 61,49 DHS et 1.475 DHS respectivement.

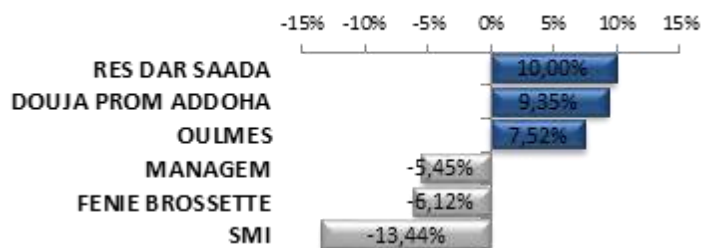
Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, LABEL VIE a publié ses indicateurs trimestriels, le chiffre d'affaires du groupe a atteint 2,6 Mrds de DHS, en baisse de 10% par rapport à la même période l'an dernier. Le management explique que le retrait de celui-ci est causé par la consommation exceptionnelle réalisée lors du premier trimestre 2020 après l'effet de surstockage. En outre, le groupe a ouvert 5 nouveaux magasins sur la période. Les investissements au premier trimestre 2021 ont atteint 149 MMDHS, en hausse de 108%. L'endettement du groupe s'élève à 2,4 Mrds de DHSmillions de dirhams, en hausse de 6% par rapport à la même période l'an dernier. HPS a également publié ses indicateurs trimestriels. A périmètre équivalent, le groupe enregistre un net rebond de sa performance comparativement au même trimestre de 2020. Avec une croissance de 9,7% par rapport à 2020. L'activité « Processing » tire vers le haut l'activité avec une croissance de 52%, L'activité « Solutions » de 9% alors que les services ressortent en retrait de 21%.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En avril 2021, l'Indice des Prix à la Consommation a augmenté de 1,2% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte d'une hausse de 3,0% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non-alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC affiche une hausse de 1,4%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,3% par rapport à mars 2021 et de 0,9% par rapport à avril 2020.

- Selon la Direction des Etudes et des Prévisions Financières, les recettes touristiques ont accusé un retrait de 69,1% au cours du premier trimestre 2021, soit une perte de 12 Mrds de DHS, l'évolution des indicateurs du secteur touristique a été affecté par le renforcement des restrictions aux trafics aérien et maritime de passagers après un assouplissement au T4-2020 et ce, suite au développement de nouveaux variants de la Covid-19.

Marché Monétaire :

A l'image de chaque fin de mois, la semaine a été marquée par une présence modeste du Trésor sur le marché monétaire. Ceci est dû principalement à la paie des fonctionnaires qui a poussé l'argentier de l'Etat à réduire drastiquement son encours de placement à 1,9 Mrds de DHS contre 7,3 Mrds de DHS sept jours auparavant. Parallèlement, la Banque Centrale a maintenu son encours de monnaie centrale quasi-stable, il se situe à 78 Mrds de DHS. Malgré la présence limitée du Trésor sur le marché monétaire, les taux JJ ont pu garder leur stabilité. En effet, ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,38% pour le repo JJ.

Concernant la semaine à venir, l'institut d'émission baissera légèrement ses avances sur sept jours tout en améliorant son dispositif sur les prêts garantis de 1,8 Mrd de DH.

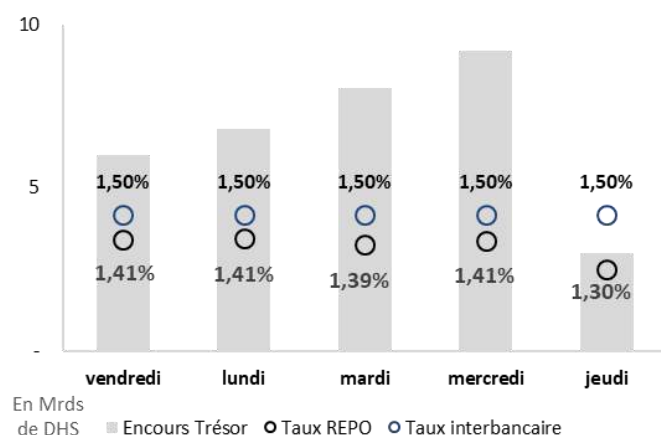
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/05/21	27/05/2021	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
20/05/21	77 384	74 204
21/05/21	77 384	74 320
22/05/21	76 962	73 898
23/05/21	76 962	73 898
24/05/21	76 962	76 301
25/05/21	76 962	76 082
26/05/21	76 962	76 137
27/05/21	77 782	72 237

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

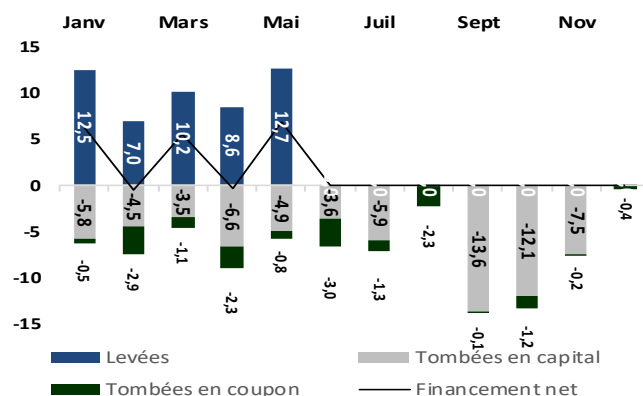
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	29/11/2021		500,0	1,390%	1,430%	500,0	1,430%	1,420%	100%
52 semaines									
2 ans	17/07/2023	1,70%	2 350,0	1,690%	1,733%	1 750,0	1,709%	1,704%	74%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	3 158,7	2,318%	2,372%	1 040,0	2,333%	2,326%	33%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	389,8	2,841%	2,846%	289,8	2,841%	2,841%	74%
30 ans									
Total			6 398,6			3 580,0			56%

Au titre de cette dernière séance du mois de Mai, le Trésor a retenu 3,6 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande, qui est restée dans le même sillage que la semaine dernière, soit 6,4 Mrds de DH. Compte tenu de cette levée, le Trésor porte le volume de ses levées mensuelles à 12,6 Mrds de DH pour un besoin de ce mois compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

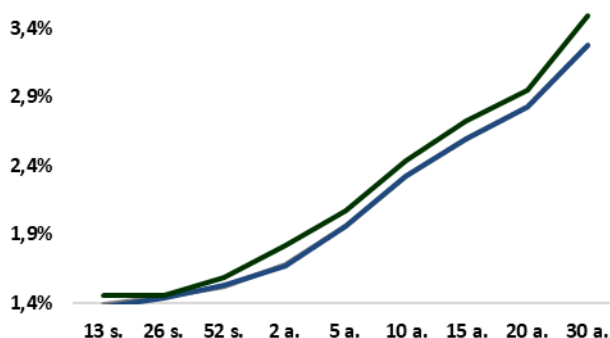
S'agissant de la structure de la séance, le plus gros de la demande a été réparti entre le 2 ans et le 10 ans qui ont capté respectivement 2,35 et 3,2 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (500 MDH) et le 20 ans (400 MDH). Face à cette configuration, la levée de l'argentier de l'Etat a été réalisée essentiellement sur le 2 ans (1.75 Mrds de DH) à 1.69% et le 10 ans (1 Mrd de DH) à 2,33%,

Financement du Trésor en 2019



○ Marché secondaire

Lors de cette semaine, la stabilité a été le maître mot sur la courbe secondaire. De légères variations ont concerné quelques segments, notamment la jambe courte. En effet, le 52 Sem a dévissé de 1,6 Pb à 1,52% alors que le 2 ans a connu une légère progression de 1,4 Pb à 1,68%. Le long terme lui, est resté stable dans l'ensemble. Ainsi, le 15 ans s'est échangé à 2,60% alors que le 20 ans a transité à 2,83%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 Pbs. Et sa performance annuelle est remontée à 1,75%.



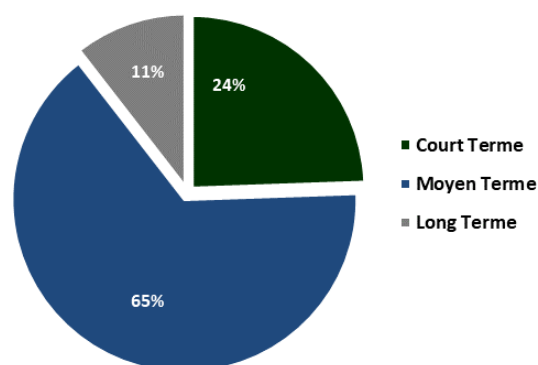
○ Marché de la dette privée

Cette semaine, le marché de la dette privée a été moins mouvementé par rapport à la semaine dernière. En effet, deux émissions ont été enregistrées. Il s'agit de CFG Bank qui a émis un CD d'une échéance de 6 ans à un taux de 3,00%. De son côté, SOGELEASE a émis un BSF de 4 ans à un taux de 2,42%.

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées sont à prévoir. On en cite EQDOM qui rembourserait ses BSF émis à 2,99%, ainsi que la SGMB qui devrait faire face au remboursement de ses CD émis à 2,81%

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



Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG Bank	CD	6 ans	30/09/2027	3,00%
SOGELEASE	BSF	4 ans	26/05/2025	2,42%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	5ans	31/05/2021	2,99%
SGMB	CD	5 ans	31/05/2021	2,81%

Moroccan Bond Index (MBI)

