

Marché Actions :

Des publications trimestrielles qui projettent le MASI à 12.000 pts...

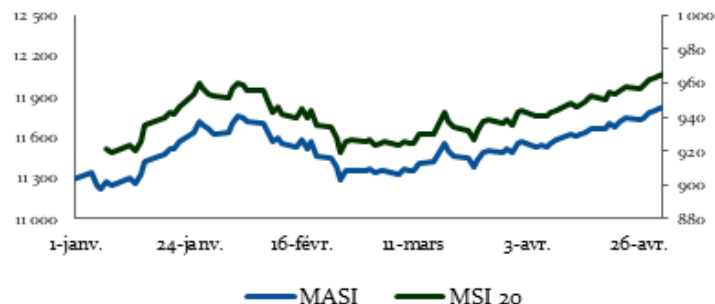
Une nouvelle semaine dans le vert pour la bourse de Casablanca. Cette performance a été accompagnée par des volumes en sensible hausse dénotant du regain d'intérêt sur le marché boursier. Ainsi, Le MASI, indice phare de la place casablancaise teste les 12.000 pts pour afficher un niveau de 12.019 pts à la clôture du Vendredi, soit une progression hebdomadaire de 1,70%, le son de cloche est le même du côté du MSI 20 qui clôture sur une hausse de 1,74% à 980 pts. Les performances respectives des deux indices sont désormais de 6,43% pour le premier et de 6,27% pour le second.

Côté Dynamisme, le marché boursier double quasiment en termes de volumes transactionnels. Ces derniers sont passés de 802 MMAD à 1,5 Mrds de DHS échangés cette semaine. LAFARGEHOLCIM MAROC reste en tête des volumes après la distribution de son dividende. 251 MMAD ont changé de mains sur la première capitalisation industrielle du royaume, qui s'est délestée de 0,80% de sa valeur à 1.731 DHS. Derrière, 245 MMAD ont transité sur MAROC TELECOM qui se remet de ses publications trimestrielles et affiche une progression de son cours de 1,16% à 139,6 DHS. Enfin, BCP s'adjuge la troisième place du podium en termes de volume et progresse de 2,52% dans la foulée à 264,5 DHS, et ce, sur la base d'un flux transactionnel de 163 MMAD.

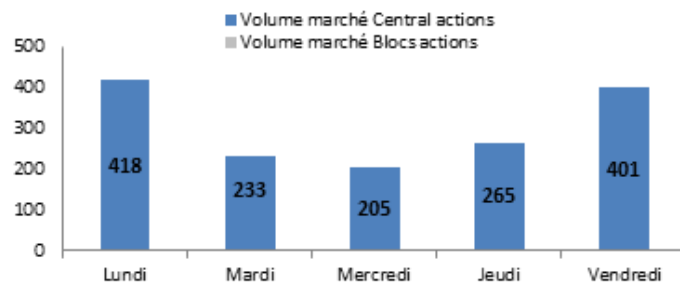
La palme d'or de cette semaine revient à FENIE BROSSETTE qui améliore son cours de 16,61% sur des sept derniers jours à 72,25 DHS, loin devant SONASID qui franchit le cap des 400 DHS à 420 DHS. Enfin CTM, s'apprécie également de 7,37% à 728 DHS. A contrario, DLM signe la moins bonne performance de la semaine et s'amenuise de 7,78% à 36,89 DHS, derrière STROC INDUSTRIE et LYDEC qui perdent respectivement 2,55% et 2,34% à 16,08 DHS et 327 DHS.

Les publications trimestrielles s'enchaînent lors de cette semaine de Mai. ATTIJARIWAFI BANK fait état d'un résultat net part du groupe de 1,3 Mrds de DHS pour ces trois premiers mois, en progression de 22% par rapport à la même période en 2020. En ce qui concerne le résultat d'exploitation, il a augmenté de 23,6% pour s'établir à 2,6 Mrds de DHS grâce à la maîtrise des charges d'exploitation qui ont été réduites de 2,5% mais surtout grâce à l'amélioration du coût du risque de -25,6%. En outre, selon Bloomberg le groupe a soumis une offre pour l'acquisition de 49,97% de l'Union Bank of Nigeria, sixième plus grande banque du Nigéria en termes de valeur.

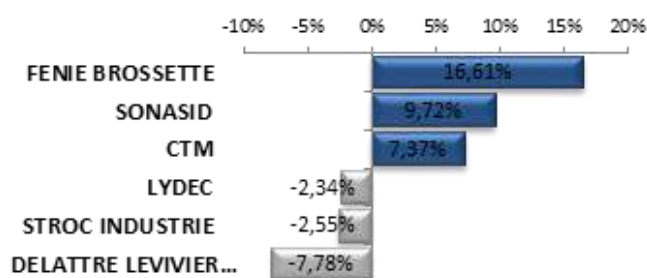
Autre banque à avoir publié ses comptes trimestriels, Crédit Du Maroc qui affiche un PNB de 610 MDHS. Une baisse que le groupe impute au repli de 9 % de la marge sur les commissions pour atteindre 114 MDHS. Le coût du risque augmente de 9,1% à 101 MMDHS sur la période.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En avril 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 14 793 unités contre 1 683 unités en avril 2020. Durant les 4 premiers mois de l'année de 2021, les ventes de véhicules neufs affichent une hausse de 74% à 58 956 unités. Plus en détail, les ventes de véhicules particuliers se sont appréciées de 77,2% à 52 185 unités et celles de véhicules utilitaires légers ont augmenté de 67,7% à 6 771 unités.

- Les ventes de ciment se sont établies à 1,17 MT en avril 2021 contre 552 000 tonnes en avril 2020. Dans contexte, la consommation nationale durant les 4 premiers mois de l'année 2021 s'établit à 4,6 MT, soit une progression de 19,5% comparativement à la même période de l'année précédente.

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Ceci se doit principalement à la hausse de l'encours global de monnaie centrale de près de 5,5 Mrds de DH pour atteindre 74,7 Mrds de DH. Cette hausse a permis de compenser à la fois la baisse de l'encours de placement de l'argentier du Royaume dont le montant quotidien moyen s'est élevé à 5 Mrds de DH, et la hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise souvent le mois de Ramadan. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

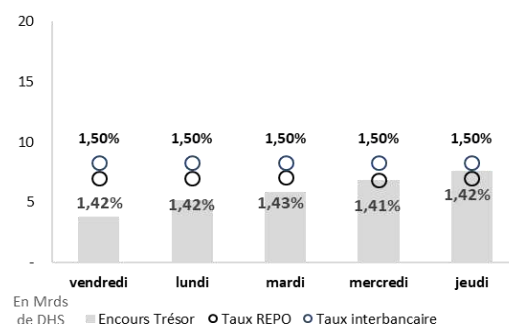
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	06/05/21	13/05/21	32,6	32,6	+2,0
	12/04/18	11/04/19	1,1	0,1	-
Prêt garanti	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
29/04/21	74 732	64 762
30/04/21	74 732	67 426
01/05/21	74 732	67 427
02/05/21	74 732	67 428
03/05/21	74 732	69 062
04/05/21	74 732	71 610
05/05/21	74 732	72 639
06/05/21	76 752	72 408

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

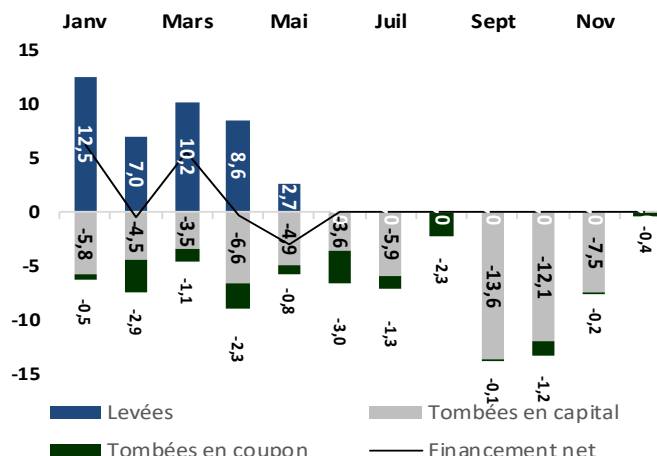
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/08/2021		500,0	1,350%	1,350%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	600,0	1,558%	1,604%				0%
2 ans	17/07/2023	1,70%	1 850,0	1,671%	1,746%	1 050,0	1,718%	1,690%	57%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 950,0			1 050,0			36%

Au titre de cette séance primaire réservée au court et moyen terme, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH. Il a puisé dans une demande, qui demeure assez faible et qui s'est limitée à 2,95 Mrds de DH. Compte tenu de cette levée, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le 2 ans qui a capté 1,85 Mrds de DH, soit 63% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (600 MDH) et le 13 Sem (500 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande, la courbe primaire a légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 2 ans a pris 2,1 pbs pour ressortir à 1,69%.

Financement du Trésor en 2021

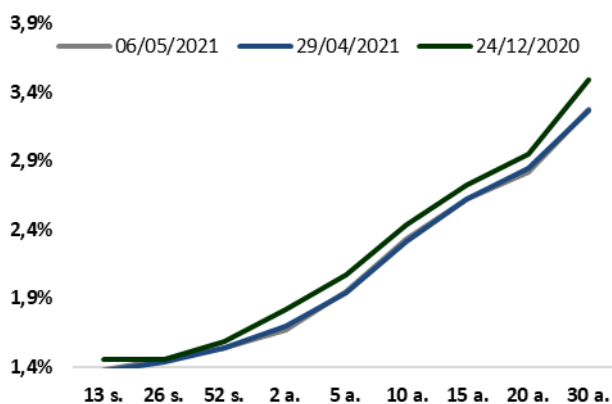


○ Marché secondaire

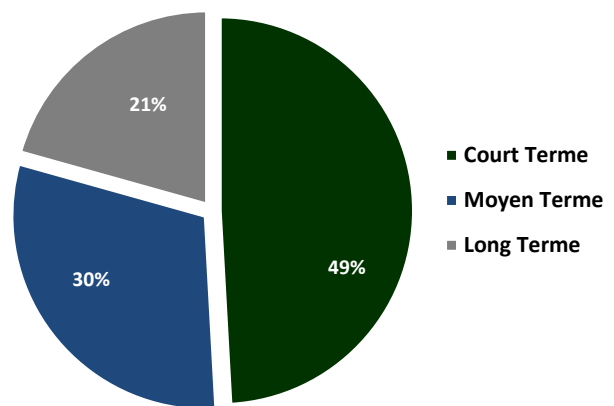
La courbe secondaire a évolué cette semaine de manière disparate. En effet, le court terme a pris quelques pbs tandis que le moyen et le long terme ont corrigé à la baisse. Dans le détail, le 26 Sem a pris 2,2 pbs pour ressortir à 1,46%. Le 2 ans et le 20 ans ont, quant à eux, évolué dans le sens inverse. Ils ont baissé respectivement de 2,9 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher à 1,67% et 2,82. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI rest ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,38%	1,37%	1,0	1,45%	-7,6
26 semaines	1,46%	1,44%	2,2	1,46%	0,1
52 semaines	1,54%	1,54%	-0,2	1,58%	-4,0
2 Ans	1,67%	1,70%	-2,9	1,82%	-14,9
5 Ans	1,95%	1,94%	1,1	2,07%	-12,0
10 ans	2,34%	2,32%	1,9	2,44%	-9,8
15 ans	2,62%	2,62%	-0,1	2,73%	-11,2
20 ans	2,82%	2,84%	-2,4	2,95%	-12,8
30 ans	3,28%	3,27%	0,9	3,50%	-22,0

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



○ Marché de la dette privée

Contrairement aux semaines précédentes, le marché de la dette privée a été moins mouvementé. En effet, une seule émission l'avait marqué. Il s'agit d'une obligation de l'ONCF d'une échéance de 30 ans émise à un taux de 3,59%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ONCF	CD	30 ans	03/05/2051	3,59%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CFG	CD	52 semaines	50	2,85%
BOA	CD	52 semaines	350	2,75%

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de CFG qui doit rembourser ses certificats de dépôt émis à 2,85%, de même pour BOA qui doit faire face au remboursement de ses certificats de dépôt émis à 2.75%.

Moroccan Bond Index (MBI)

