

## Marché Actions :

### Une volumétrie en forte amélioration...

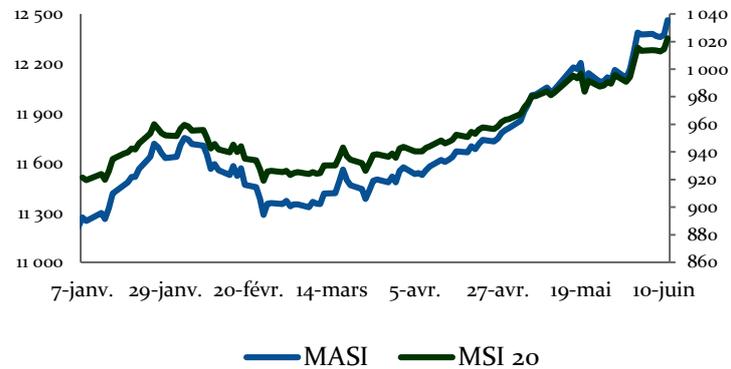
Après quatre jours de consolidation, le marché boursier a repris sa hausse au cours de la dernière journée de la semaine. En chiffres, le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote, a clôturé la semaine à 12.463 pts, soit une progression de 0,70%, dont 0,72% pour le dernier jour de la semaine. Le MSI 20 a gagné 0,90% pour afficher un niveau de 1.022 pts. Les deux indices sont sur leurs plus hauts annuels et leurs performances respectives sont de 10,42% et 10,81%.

Dynamique, le flux transactionnel est également sur des plus hauts annuels, il culmine à 1,5 Mrds de DHS, soit une moyenne quotidienne de 299 MDHS contre 123 MDHS depuis le début de l'année. Une valeur se hisse en haut du tableau, il s'agit de Wafa Assurance qui draine le plus gros volume de la cote sur fonds de détachement de dividende, 374 MMDHHS ont transité sur la compagnie d'assurance, soit 25% du flux total, cette dernière se déleste de 1,72% dans la foulée à 4.000 DHS. Derrière, 171 MDHS ont transité sur Maroc Telecom, soit la deuxième en termes de volumes. L'opérateur de télécommunications perd 1,24% au fil des échanges à 139,05 DHS. Enfin COSUMAR gagne 4,62% à 283 DHS, sur la base de 130 MMDHS qui ont changé de main. Elle se hisse au passage en troisième position des flux transactionnels.

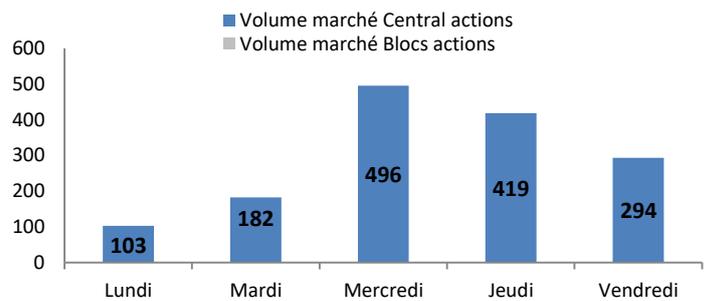
Les immobilières sont à la fête et signent les meilleures performances de cette semaine, la palme d'or revient à RESEIDENCES DAR SAADA qui progresse de 17% pour clôturer la séance du Vendredi à 34,21 DHS, devant ALLIANCES et ADDOHA qui améliorent leurs cours respectifs de 16% et 14% à 40,65 DHS et 10,21 DHS. En bas du tableau, M2M Group se déleste de 8,69% de sa valeur à 860 DHS, derrière MANAGEM et IB MAROC qui signent des performances négatives de 4% et 5% à 1.485 DHS pour la minière et 29,78 DHS pour la deuxième.

La cimenterie de Settat a été classée 2ème usine la plus performante du groupe LafargeHolcim dans le monde. Avec une capacité annuelle de production de 1,7 million de tonnes de ciment, l'usine dispose d'un portefeuille de produits diversifiés qui lui permet de répondre aux différents besoins de la région, qu'il s'agisse de constructions individuelles, d'ensembles immobiliers ou de grands ouvrages d'infrastructure. En raison de cette excellence opérationnelle, elle a été choisie par le Groupe comme usine pilote dans le cadre du projet « Plant of Tomorrow » ou « l'usine de demain ».

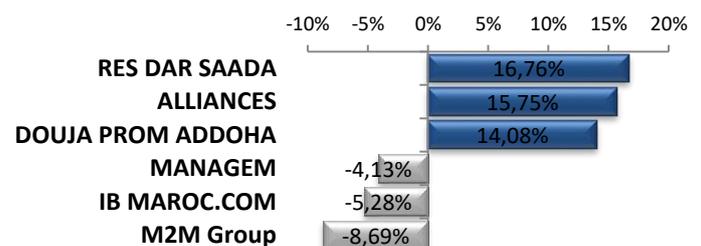
Autre nouvelle qui concerne BCP cette fois, celle-ci a renouvelé son programme de rachat d'actions, il a été visé par l'AMMC et sera entamé début Juillet et s'étalera jusqu'à Janvier 2023, il porte sur un nombre maximal d'actions à détenir de 10 Millions. Le prix maximum d'achat a été fixé à 351 DHS, alors que celui minimum de vente à 189 DHS.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

-A fin mai 2021, la consommation de ciments s'est élevée à 5,4 millions de tonnes, en hausse de 25% par rapport à la même période de 2020. Sur le mois écoulé, les livraisons de ciments se sont établies à 882 785 tonnes, et ressortent en progression de 69% par rapport au mois de mai 2020.

-Au titre des cinq mois de 2021, la situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 24,6 milliards Mrds de DHS, contre 23,3 Mrds de DHS à fin mai 2020. Ce bulletin fait également ressortir une baisse des recettes ordinaires brutes de 5,8% à 97 Mrds de DHS et une hausse des dépenses ordinaires émises de 1,9% à 107 Mrds de DHS, soit un solde ordinaire négatif de 10 Mrds de DHS.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 2,6 Mrds de l'encours global de monnaie centrale, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette baisse a été compensée par la récente hausse de l'encours des avoirs officiels de réserves qui sont passés de 303 à 304 Mrds de DH. De plus, l'argentier de Royaume a augmenté le volume quotidien moyen de ses injections sur le marché de près de 2 Mrds de DH à 17,5 Mrds de DH. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% pour la pension livrée

ii

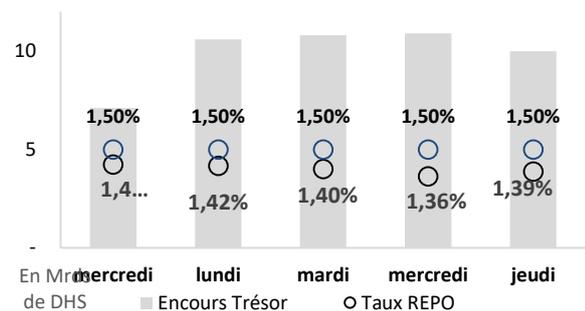
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
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
03/06/21	75 142	76 525
04/06/21	75 142	76 651
05/06/21	75 142	76 651
06/06/21	75 142	76 651
07/06/21	75 142	78 679
08/06/21	75 142	79 000
09/06/21	75 142	78 294
10/06/21	76 782	77 054

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### o Marché primaire :

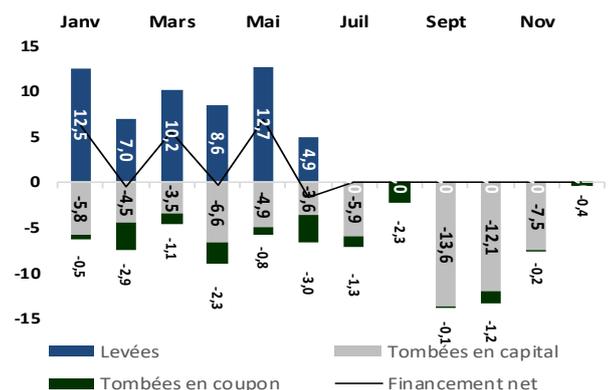
#### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	13/12/2021		1 650,0	1,380%	1,480%	750,0	1,420%	1,410%	45%
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 100,0	1,550%	1,610%				0%
2 ans									
5 ans	19/10/2026	2,00%	3 955,0	1,991%	2,041%	2 250,0	2,015%	2,009%	57%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	550,0	2,705%	2,705%				0%
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>7 255,1</b>			<b>3 000,1</b>			<b>41%</b>

Le BdT 5 ans continue de capter l'intérêt des investisseurs sur le marché primaire de la dette souveraine. A elle seule, cette maturité a drainé près de 4 Mrds de soumissions portant ainsi la demande globale, au titre de cette deuxième séance primaire du mois de juin, à 7,2 Mrds de DH. Puisant dans cette manne, le Trésor s'est financé à hauteur de 3 Mrds de DH. Il a retenu l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (2,25 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 26 Sem (750 MDH). Compte tenu de cette levée, l'argentier du Royaume porte le montant de ses interventions mensuelles à 4,9 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10,5 et 11 Mrds de DH.

En termes de taux, la tendance des rendements primaires reste globalement stable. Dans le détail, le 26 Sem a baissé de 1 pbs pour s'afficher à 1,42% tandis que le 5 ans a baissé de 0,6 pbs à 1,98%.

### Financement du Trésor en 2019



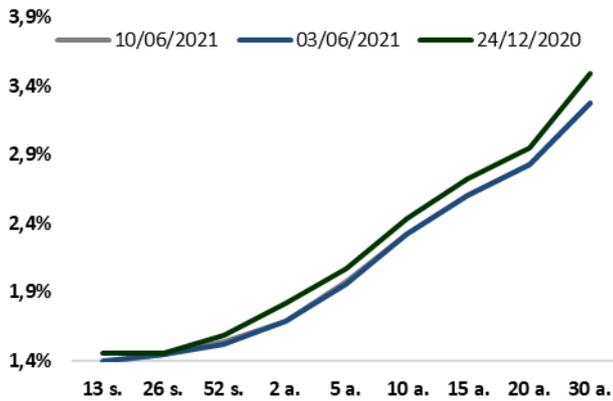
## ○ Marché secondaire

La consolidation des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, en dehors du 5 ans qui a pris 2,2 pbs pour s'approcher de son niveau primaire à 1,98%, les autres segments sont restés globalement stables.

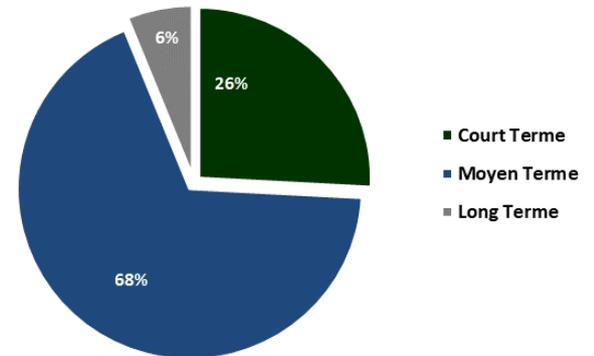
En termes de cotations, le 52 Sem varie entre 1,52% et 1,55%, le 2 ans fluctue entre 1,67% et 1,70%, le 5 ans oscille entre 1,95% et 2% tandis que le 10 ans coté entre 2,30% et 2,35%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs. Depuis le début de l'année, sa performance a atteint les 1,61%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,40%	-1,2	1,45%	-6,7
26 semaines	1,44%	1,44%	-0,1	1,46%	-1,5
52 semaines	1,54%	1,53%	1,3	1,58%	-4,5
2 Ans	1,69%	1,69%	-0,1	1,82%	-13,1
5 Ans	1,98%	1,96%	2,2	2,07%	-9,4
10 ans	2,32%	2,32%	-0,1	2,44%	-11,4
15 ans	2,61%	2,61%	0,0	2,73%	-12,3
20 ans	2,83%	2,83%	-0,1	2,95%	-11,9
30 ans	3,27%	3,27%	0,0	3,50%	-22,2

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



## ○ Marché de la dette privée

Cette semaine, le marché de la dette privée a été mouvementé. Il a, en effet, été marqué par les émissions de deux acteurs bancaires. Il s'agit de CFG bank qui a émis deux certificats de dépôt (6 mois et 1 an) et de la CDG Capital qui, de son côté, a émis 3 certificats de dépôt (3 mois, 6 mois et 1 an).

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG Bank	CD	6 mois	06/12/2021	2,40%
CDG CAPITAL	CD	3 mois	07/09/2021	1,57%
CDG CAPITAL	CD	6 mois	07/12/2021	1,64%
CDG CAPITAL	CD	1 an	07/06/2022	1,78%
CFG Bank	CD	1 an	08/06/2022	2,50%

Moroccan Bond Index (MBI)

