

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI toujours en ascension !

Malgré quelques prises de bénéfices survenues en cours de semaine, le marché est parvenu à sortir la tête de l'eau lors des derniers échanges de vendredi. Le MASI a ainsi clôturé sa quinzième semaine dans le vert et a performé de 0,20% à 11.488 pts. Le MSI 20 est resté quasi à l'équilibre (-0,02%) pour se maintenir à 1022 pts. Les performances depuis le début de l'année des deux indices sont désormais de 10,64% pour le premier et 10,78% pour le second.

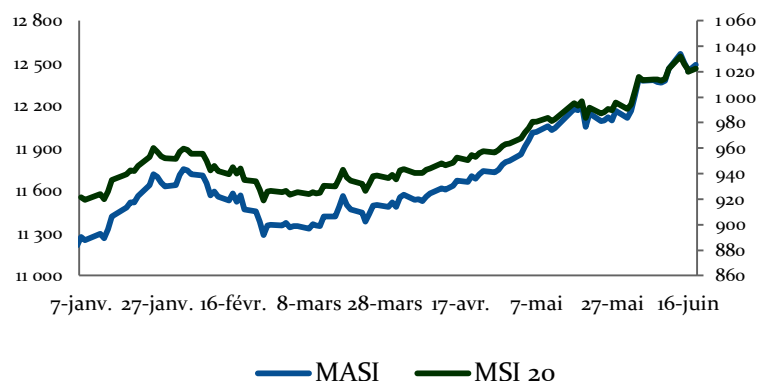
Dynamique, le flux échangé a totalisé 1,02 Mrd de DHS, soit un volume quotidien moyen de 206 MDHS, contre un volume moyen depuis le début de l'année de 127 MMDHS. ATTIJARIWABA BANK est en tête du volume transactionnel, elle monopolise 109 MMDHS du flux échangé et clôture la semaine quasi à l'équilibre à 462,1 DHS. Derrière, DOUJA PROMOTION ADDOHA a particulièrement intéressé les investisseurs durant cette semaine avec un volume hebdomadaire 81 MDHS s'appréciant au passage de 7,84% à 11,01 DHS. Enfin, l'opérateur de télécommunications est en troisième place des volumes avec 70 MDHS échangés, MAROC TELECOM termine la semaine en léger retrait de 0,22%, soit 138,75 DHS.

RISMA est parvenue à signer la meilleure performance de la semaine, son cours s'est apprécié de 12,45% d'une semaine à l'autre pour clôturer le Vendredi à 131 DHS, devant FENIE BROSSETTE qui s'est adjugée 9,87% à 68,1 DHS. Enfin, SONASID est restée sur son trend haussier en améliorant son cours de 8,98% à 580 DHS. Le bas du tableau est composé de REBAB COMPANY qui s'est délestée de 5,74% à 99,92 DHS, alors que STOKVIS et JET CONTRACTORS ont perdu 5,20% et 4,81% de leurs valeurs à 12,77 DHS et 247,5 DHS respectivement.

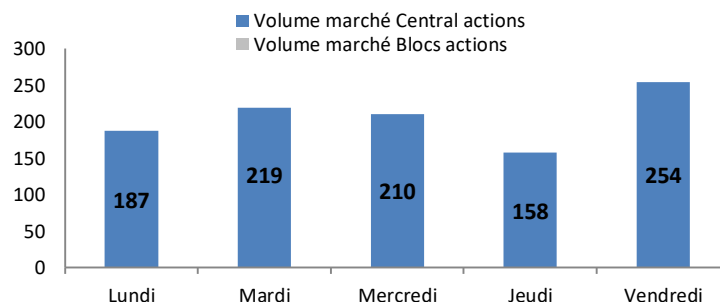
Globalement, 29 des valeurs composant la cote de Casablanca ont terminé leur semaine dans le vert, alors que 37 sociétés ont réalisé une clôture hebdomadaire dans le rouge.

Pour son dernier classement, le magazine Global Finance a désigné Attijariwafa bank parmi les meilleurs laboratoires d'innovation financière à l'échelle mondiale. Les rédacteurs en chef du mensuel anglo-saxon, ont noté que l'entité innovation du groupe est une marque de référence dans le déploiement d'instruments innovants permettant le développement de solutions bancaires ainsi que de nouvelles technologies et infrastructures numériques des plus inclusives.

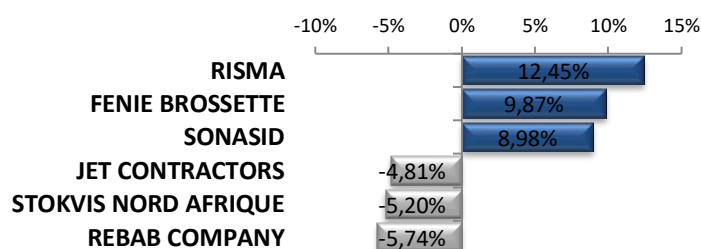
Dans le but de poursuivre son place de développement et diversifier ses sources de financement, le groupe CMT a procédé à une émission d'obligations ordinaires par placement privé pour un montant de 250 MMDHS, l'opération est assortie d'un coupon annuel de 2,84% pour la maturité fixe et 2,44% pour la ligne révisable.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

-OCP a annoncé avoir procédé à une émission obligataire sur les marchés internationaux pour un montant total de 1,5 Mrd de dollars. Cette nouvelle émission est composée de deux tranches de maturités de 10 et 30 ans, avec des coupons de 3,750% et 5,12%. Le groupe prévoit d'utiliser les fonds levés pour le financement de la seconde phase de son programme d'investissement ainsi que pour le rachat partiel de ses obligations internationales existantes arrivant à maturité en 2024 et 2025.

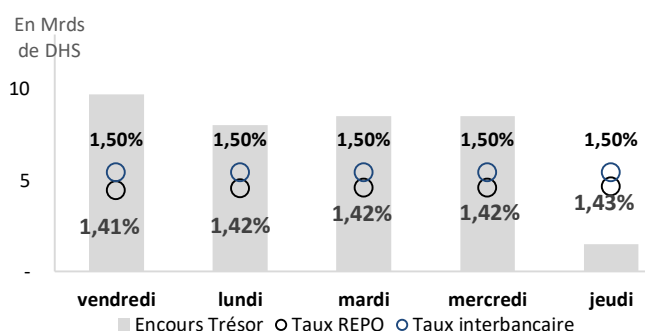
- L'indice des prix à la production du secteur des "Industries manufacturières hors raffinage de pétrole" a enregistré une hausse de 0,6% au cours d'avril 2021 par rapport à un mois auparavant, selon le Haut-Commissariat au Plan. Cette évolution résulte de la hausse de 2,5% des prix de "l'Industrie chimique", de 0,5% dans les "Industries alimentaires".

Marché Monétaire :

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
10/06/21	76 782	77 054
11/06/21	76 782	77 734
12/06/21	76 782	77 734
13/06/21	76 782	77 734
14/06/21	76 782	76 765
15/06/21	81 312	81 197
16/06/21	81 312	81 441
17/06/21	80 912	70 376

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	17/06/2021	24/06/2021	35,3	35,3	+4,5
Penson livrée à LT	20/05/21	24/06/21	15	5,6	-1,9
	25/03/21	24/06/21	15,8	11,3	4,6
Prêt(s) garanti(s)	-	-	31,9	28,6	-0,8
SWAP de change	-	-	-	-	-

Marché Obligataire :

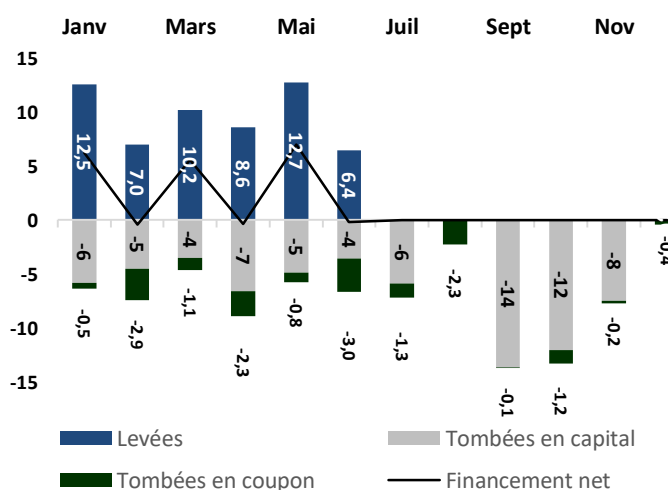
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	20/09/2021		930,0	1,310%	1,440%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 310,0	1,540%	1,601%	1 000,0	1,570%	1,550%	76%
2 ans	18/09/2023	1,70%	1 335,0	1,708%	1,768%	500,0	1,740%	1,726%	37%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 575,0			1 500			42%

Face à une faible demande d'à peine 3,6 Mrds de DH, le Trésor a retenu, au titre de cette troisième séance primaire à règlement en juin, un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 6,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10,5 et 11 Mrds de DH. S'agissant de la structure de la séance, la demande a quasiment été équilibrée entre les trois maturités proposées. Dans le détail, le 2 ans et le 52 Sem ont représenté 37% de la demande globale tandis que le 13 Sem en a capté 26%. Face à cela, le Trésor a retenu 1 Mrd de DH sur le 52 Sem et 500 MDH sur le 2 ans. En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande, les taux primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem a pris 2,6 pbs pour ressortir à 1,54% alors que le 2 ans a limité sa hausse à 0,7 pbs pour s'afficher à 1,70%.

Financement du Trésor en 2021

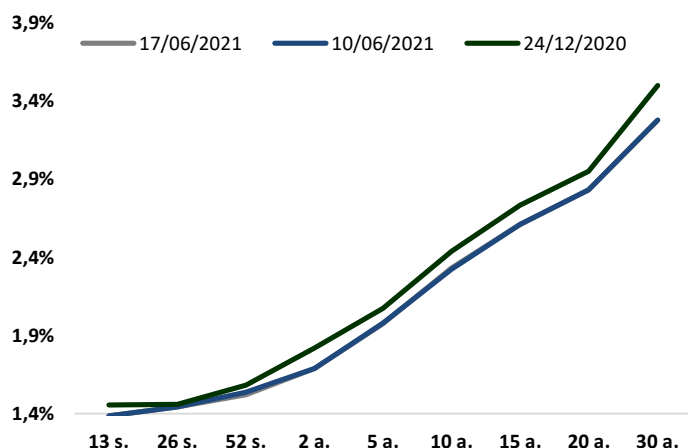


○ Marché secondaire

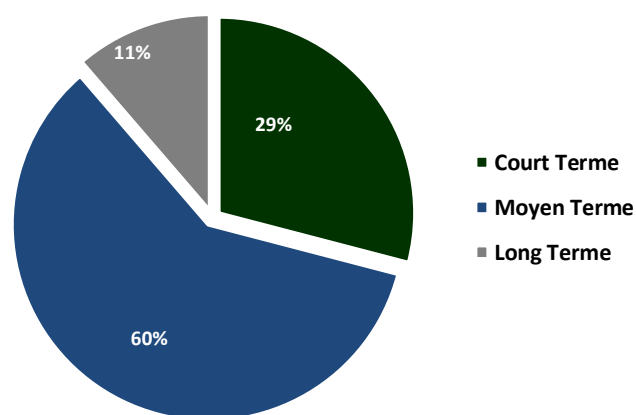
La stabilité règne sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Le mouvement de consolidation observé continue cette semaine. En termes de cotations, on remarque une quasi stabilité des rendements, mis à part le 52 Sem qui s'est délesté de -1.8 pbs pour se positionner à 1,52% et une légère hausse au niveau du taux 10 ans qui a augmenté de 0.7 pbs pour arriver à 2,33%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs. Depuis le début de l'année, sa performance a atteint les 1,85%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,39%	0,0	1,45%	-6,7
26 semaines	1,44%	1,44%	-0,2	1,46%	-1,7
52 semaines	1,52%	1,54%	-1,8	1,58%	-6,3
2 Ans	1,69%	1,69%	0,0	1,82%	-13,1
5 Ans	1,98%	1,98%	-0,3	2,07%	-9,8
10 ans	2,33%	2,32%	0,7	2,44%	-10,7
15 ans	2,61%	2,61%	0,0	2,73%	-12,3
20 ans	2,83%	2,83%	0,0	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



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	1 an	10/06/2022	2,50%
BMCI	CD	1 an	17/06/2021	1,85%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BOA	CD	52 s	70	1,80%
CDG CAPITAL	CD	6 mois	350	1,80%
CAM	CD	3 mois	50	1,51%

En ce qui concerne le marché de la dette privée, deux émetteurs sont intervenus sur les nouvelles émissions. Il s'agit de la CFG Bank et la BMCI qui ont émis des certificats de dépôt d'une maturité d'un an à des taux respectifs de 2,50% et 1,85%.

Pour cette semaine, plusieurs tombées sont à prévoir, on en cite BOA, CDG CAPITAL et CAM qui doivent rembourser leurs certificats de dépôt comme le récapitule le tableau ci-après.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,47%	1,77%	2,16%	2,67%	2,04%
Sensibilité	0,54	2,72	6,55	11,82	5,59

Moroccan Bond Index (MBI)

