

Marché Actions :

Une autre semaine positive...

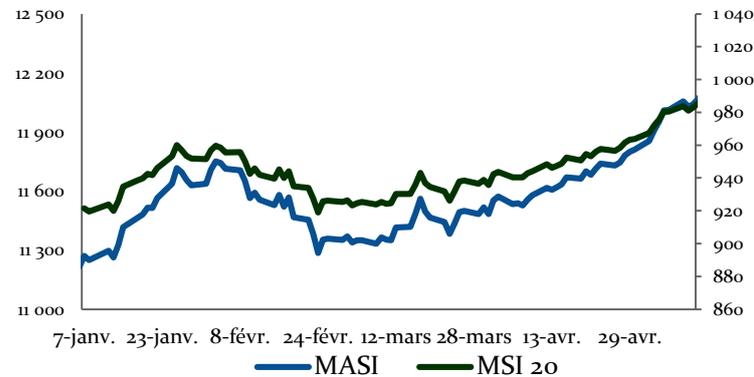
Le marché boursier a fait un pas de géant en avant cette semaine, les investisseurs se sont manifestés avec des volumes en forte progression. Ainsi, le MASI, baromètre de toutes les valeurs cotées à Casablanca a gagné 1,75% sur une semaine pour clôturer la séance du Vendredi au niveau de 12.376 pts. Le MSI 20, a affiché une performance similaire, il a progressé de 1,78% pour atteindre un niveau de 1.013 pts. Depuis le début de l'année, les deux indices ont amélioré leurs cours respectifs de 9,64% et de 9,57%.

Le volume transactionnel est au rendez-vous, 767 MMDHS ont transité sur le marché boursier, soit un volume moyen quotidien de 153 MMDHS. Les investisseurs se sont tournés vers le premier opérateur de télécommunications, le géant a monopolisé 17% des transactions, soit 133 MMDHS et a amélioré son cours de 0,79% à 140,80 DHS. Derrière, HPS a progressé de 9,02% d'une semaine à l'autre à 6.596 DHS sur la base de 90 MMAD échangés, soit le deuxième meilleur volume transactionnel de la semaine. Enfin, ATTIJARIWABA BANK, a occupé la dernière marche du podium, 57 MMAD ont transité sur le groupe bancaire qui a amélioré son cours de 1% à 462,5 DHS.

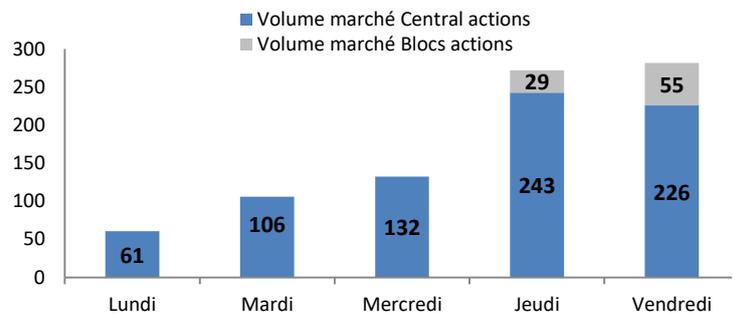
Deux immobilières occupent le palmarès de la semaine, DOUJA PROMOTION ADDOHA s'est appréciée de 15,93% d'une semaine à l'autre pour atteindre 8,95 DHS, devant ALLIANCES qui a gagné 11,07% à 35,12 DHS, enfin SALAFIN, a amélioré son cours de 9,04% à 627 DHS. Au bas du tableau CARTIER SAADA, STROC INDUSTRIE et ZELLIDJA se sont dépréciées de 5,46%, 5,03% et 3,93%.

Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, MUTANDIS SCA a signé un contrat prévoyant l'acquisition de la société Season Brand LLC, société dont le siège est basé dans le New Jersey. La marque est leader dans la vente de conserves de sardines haut de gamme aux Etats-Unis. Cette gamme de produits représente environ 90% du chiffre d'affaires de l'entreprise. Les produits sont distribués par les principales chaînes de supermarchés, notamment par les deux leaders de la distribution Costco Wholesale Club et Walmart. Pour l'année fiscale 2020, le groupe américain a réalisé un chiffre d'affaires de 55 Millions de Dollars, un Excédent Brut d'Exploitation de 8 Millions de Dollars et un Résultat Net de 6 Millions de Dollars.

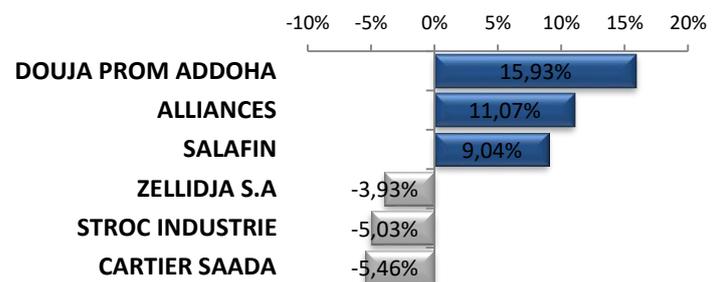
Autre nouvelle, SBM a autorisé l'opération d'acquisition de 100% du capital de la société Cépages Marocains Réunis auprès de Investrat SA, filiale du Groupe Castel pour un montant total de 200 MMDHS. Cépages Marocains Réunis est la société en charge de l'exploitation des domaines agricoles de Castel au Maroc depuis 1994 dont le savoir-faire a permis le développement de cépages de renom et la mise en valeur des oliveraies autour de quatre variétés d'olives. Elle se distingue par sa présence dans deux prestigieuses aires d'appellation d'origine garantie Beni M'Tir, Guerrouane et dans la région de Boulaouane.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Jusqu'à fin Mai 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 74 049 unités, en hausse de 12% par rapport au même mois de 2019. Le nombre des nouvelles immatriculations de véhicules particuliers s'est établi à 65 325 unités, en progression de 10% par rapport à fin mai 2019, tandis que celui des véhicules utilitaires légers s'est chiffré à 8.724 unités et a progressé de 30%.

- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin avril 2021, les exportations de biens et services se sont élevées à 128 Mrds de DHS, en hausse de 5%. De même, les importations affichent une progression de 8% à 170 Mrds de DHS. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à négatif de 42 Mrds de DHS. Le taux de couverture global s'est replié de 2,5 points à 75%. De leur côté, les recettes voyages ont chuté de 66% à 6 Mrds de DHS tandis que les recettes MRE affichent une hausse de 45% à 29 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire se stabilise et ce en dépit de la légère hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise généralement les fins de mois. Ceci se doit aux interventions de la Banque Centrale dont l'encours a augmenté de 800 MDH pour atteindre 77,7 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité par le biais du placement de ses excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen a dépassé les 14 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Ils ont traité à 1,50% alors que la pension livrée jj est ressortie à 1,41%.

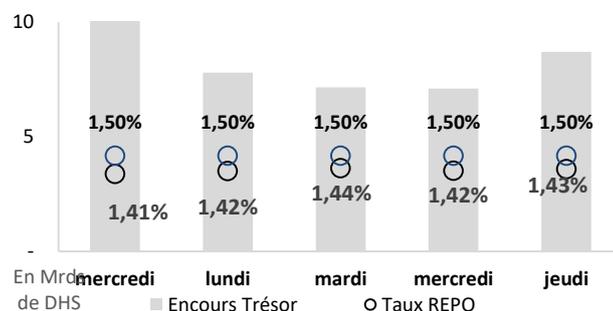
Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	03/06/2021	10/06/2021	28,4	28,4	-2,62
Penon 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	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
27/05/21	77 782	73 537
28/05/21	77 782	72 156
29/05/21	77 762	72 136
30/05/21	77 762	72 136
31/05/21	77 762	74 069
01/06/21	77 762	74 633
02/06/21	77 762	75 272
03/06/21	75 142	76 025

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

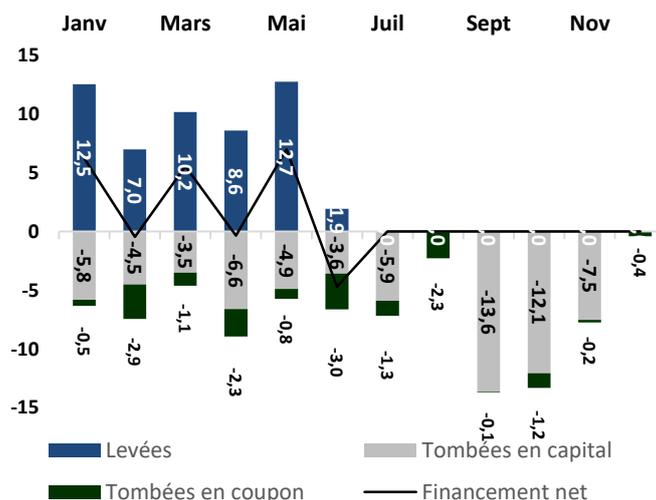
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	06/09/2021		700,0	1,320%	1,350%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 300,0	1,540%	1,608%	500,0	1,550%	1,550%	38%
2 ans	18/09/2023	1,70%	2 070,0	1,685%	1,762%	1 420,0	1,744%	1,717%	69%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 070,0			1 920,1			47%

Devant faire face au titre du mois de juin à des tombées en capital et intérêts de près plus de 9 Mrds de, le Trésor entame le mois avec une levée brute de 1,92 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une faible demande qui s'est limitée à 4 Mrds de DH.

En termes de répartition, près de la moitié des soumissions a été proposé sur le 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1,3 Mrds de DH) et le 13 Sem (700 MDH). Face à cela, et suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,42 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, la tendance de la courbe primaire a été quasi-stable. Dans le détail, le 2 ans a pris 1 pbs alors que le 52 Sem s'est stabilisé à 1,52%.

Financement du Trésor en 2021

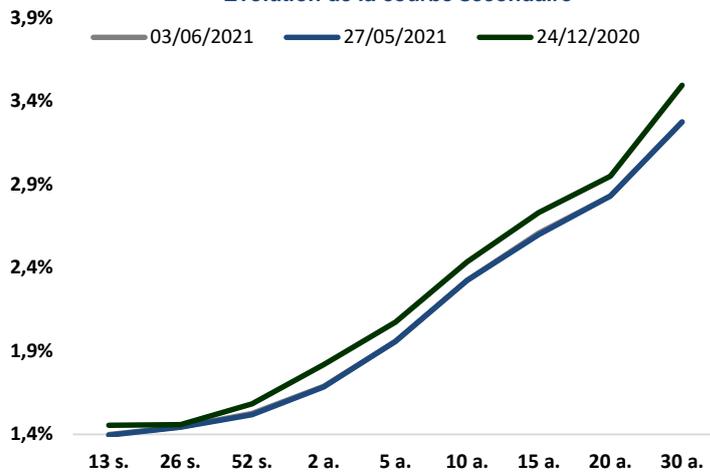


○ **Marché secondaire**

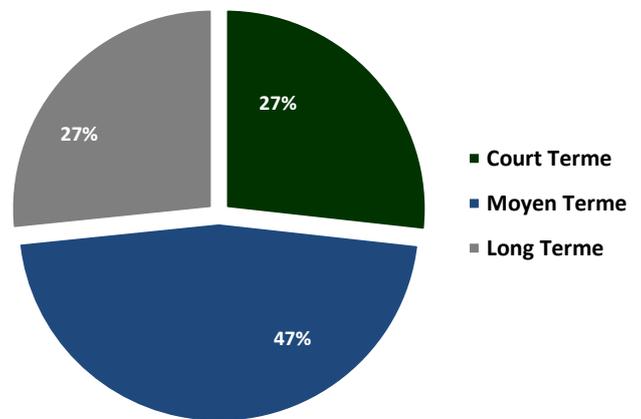
La consolidation caractérise toujours le compartiment secondaire de la dette souveraine. Un certain consensus semble, en effet, se dessiner autour des niveaux actuels. En termes de cotations, le 52 Sem varie entre 1,52% et 1,55%, le 2 ans fluctue entre 1,67% et 1,70%, le 5 ans oscille entre 1,95% et 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 1 pbs. Depuis le début de l'année, sa performance a atteint les 1,56%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,40%	1,39%	0,5	1,45%	-5,5
26 semaines	1,44%	1,44%	0,2	1,46%	-1,5
52 semaines	1,53%	1,52%	0,8	1,58%	-5,7
2 Ans	1,69%	1,68%	0,6	1,82%	-13,0
5 Ans	1,96%	1,96%	-0,1	2,07%	-11,6
10 ans	2,32%	2,32%	0,0	2,44%	-11,3
15 ans	2,61%	2,60%	1,0	2,73%	-12,3
20 ans	2,83%	2,83%	0,0	2,95%	-11,8
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
SGMB	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
BMCI	CD	52 Sem	01/06/2022	2,05%
EQDOM	BSF	2 ans	31/05/2023	1,99%
RDS	BT	2 Sem	11/06/2021	3,80%

Principales tombées de la semaine prochaine

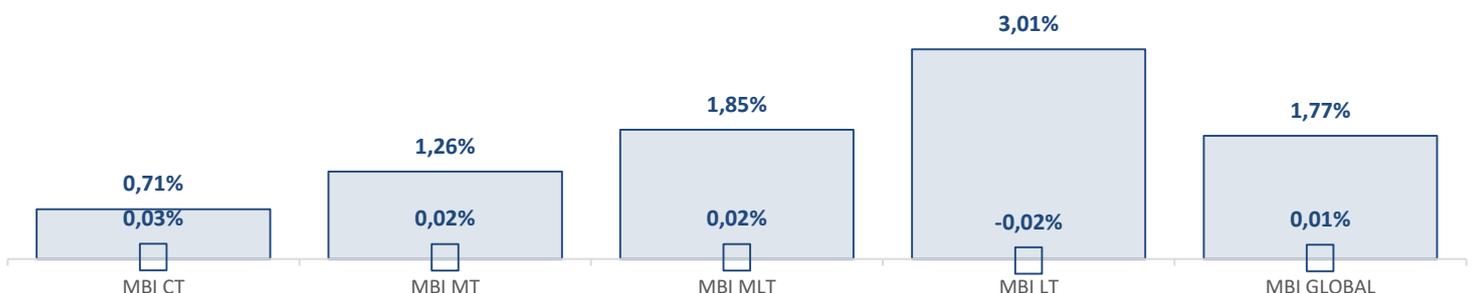
Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CFG Bank	CD	52 Sem	Plusieurs échéances	3,00%
ATW	CD	52 Sem	11/06/2026	2,69%

Le marché de la dette privée a été marqué par l'émission de trois Titres de Créances Négociables au cours de cette semaine. Il s'agit de SGMB et BMCI qui ont émis des Certificats de dépôts à des taux de coupons de 1,53% et 1,64% pour la première banque pour des maturités respectives de 3 et 6 mois, et 2,05% pour la seconde pour une durée d'un an. Eqdom, de son côté, s'est financée par le biais d'émission de Bons de Sociétés de Financement d'une maturité de 2 ans à 1,99%. Finalement, RDS a émis des Billets de Trésorerie d'une durée de 2 semaines à 3,80%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de Certificats de Dépôts de CFG Bank et ATW pour des volumes respectifs de 270 et 500 MDH.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,48%	1,75%	2,14%	2,67%	2,04%
Sensibilité	0,55	2,62	6,33	11,84	5,63

Moroccan Bond Index (MBI)



■ Performance YTD □ Performance hebdomadaire