

Marché Actions :

Marché Actions : Une semaine sans volume

Le marché des actions marocain est en léthargie durant cette période de fête religieuse qui jouxte la période estivale, généralement synonyme d'accalmie des investisseurs. Sur la bourse de Casablanca, seuls 85 MMDHS ont changé de mains et ont permis au MASI, indice de toutes les entreprises cotées de performer de 0,42% d'une semaine à l'autre pour finir le Vendredi à 12.217 pts. Quant au MSI 20, il a progressé de 0,52% à 997 pts. La performance des deux indices sur l'ensemble de l'année est ainsi de 8,24% pour le premier et 8,07% pour le second.

En effet, les flux sont anémiques en cette semaine de l'Aid, seul 85 MMDHS ont été échangés, soit un volume quotidien moyen de 28 MMDHS contre 153 MMDHS depuis le début de l'année. Les flux transactionnels ont concerné principalement les grosses cylindrées. A elles seules, ATTIJARIWAFA BANK et ITISSLALAT AL MAGHRIB ont monopolisé 39% du volume traité. La première a terminé sa semaine à l'équilibre, à 442,5 DHS sur la base de 20 MMDHS transités, devant ITISSLALAT AL MAGHRIB qui s'est délesté de 0,70% à 134,3 DHS pour 13 MMDHS échangés. En troisième place des volumes, pas moins de 12 MMDHS ont été négociés sur JET CONTRACTORS qui a chuté de 2,18% à 269 DHS.

En termes de variations, FENIE BROSSETTE a –encore une fois– réalisé la meilleure performance de la semaine, en améliorant son cours de 12,43% à 115,3 DHS, devant SOTHEMA qui a progressé de 7,42% à 1.230 DHS, ENNAKL n'est pas loin derrière avec un gain de 6,45% d'une semaine à l'autre. A contrario, STOKVIS NORD AFRIQUE, SALAFIN et SMI ont signé les moins bonnes performances de la semaine, Leurs cours respectifs se sont dégradés de 4,81%, 3,86% et 3,55% à 13,05, 647 et 1.928 DHS.

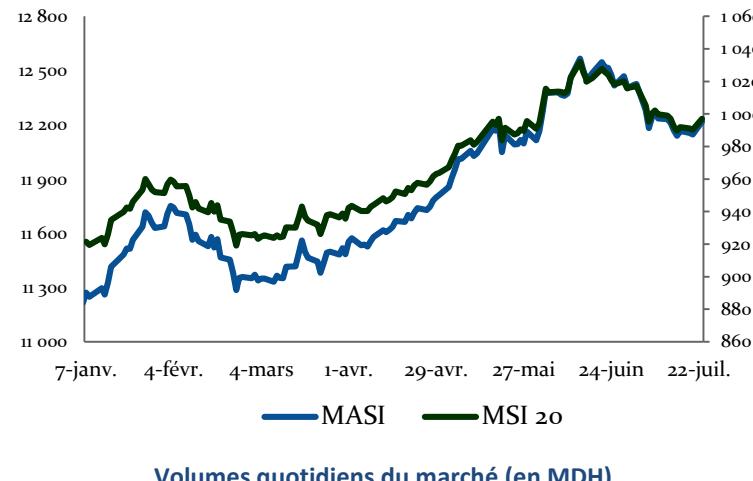
Dans un marché plutôt calme, 30 valeurs ont clôturé la semaine dans le vert, 23 ont terminé la semaine en territoire négatif, les 16 restantes sont restées inchangées.

CFG Bank a annoncé, l'acquisition d'une participation de 31,5% dans Reim Partners pour monter ainsi à 60% de son capital. Désormais, CFG Bank détient, au travers de ses filiales CFG Capital et Reim Partners, deux foncières cotées, Immomorente Invest et Aradei, pour la gestion de leurs actifs immobiliers loués, ces deux dernières totalisent une capitalisation d'environ 5,1 Mrds de DHS. Pour rappel, Reim Partners conseille Aradei Capital, produit de l'externalisation des actifs du groupe Label VIE, dont la capitalisation boursière s'élève à 4,2 Mrds de DHS. CFG Bank, est également à travers sa filiale CFG Capital, le gestionnaire et le promoteur d'Immomorente Invest, société dédiée à l'immobilier professionnel locatif, cotée à la Bourse de Casablanca depuis mai 2018, dont la capitalisation s'élève à environ 900 MMDHS.

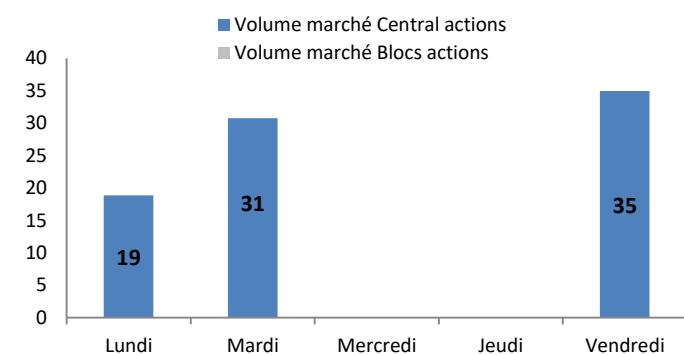
L'opération permettra à CFG Bank et Reim Partners d'unir leurs forces, leurs expériences et leurs expertises pour développer les activités de Gestion d'actif dédiées à l'immobilier locatif au Maroc et dans certains territoires africains.

Infos de la semaine :

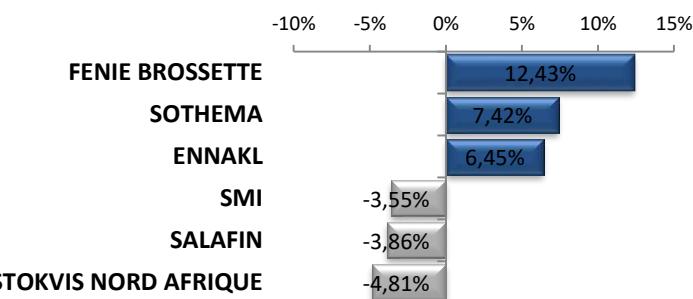
- En juin 2021, l'Indice des Prix à la Consommation a reculé de 0,7% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte de la baisse de 1,9% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 1,5%, l'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,1% par rapport à mai 2021 et de 1,3% par rapport à juin 2020.
- Dans son budget exploratoire, le HCP note que L'activité économique nationale devrait connaître en 2021 un rebond de sa croissance après une récession profonde en 2020. Elle devrait connaître un rebond de 5,8% en 2021 au lieu d'une récession de 6,3% enregistrée en 2020.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Marché Monétaire :

Avec l'injection des 35 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité. L'institut d'émission a, en effet, porté le volume global de la monnaie centrale à plus de 120 Mrds de DH. Avec cela, les pressions sur le cash qui marquent généralement la semaine d'el Aid se sont dissipées. En conséquence, les taux monétaires se globalement sont détendus. Ainsi, la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,42% tandis que le TMP interbancaire a traité à 1,50%.

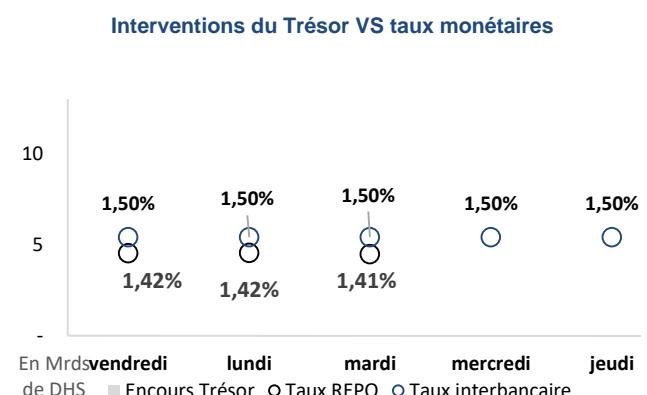
Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
15/07/21	120 912	85 617
16/07/21	120 912	86 985
17/07/21	120 912	86 986
18/07/21	120 912	86 987
19/07/21	120 912	86 693
20/07/21	120 912	88 212
21/07/21	120 912	88 213
22/07/21	120 912	88 214

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	26/07/2021	29/07/2021	49,83	49,83	-19,42
Penson livrée à LT	20/05/21	24/06/21	15	5,6	-1,9
Prêt(s) garanti(s)	25/03/21	24/06/21	15,8	11,3	4,6
SWAP de change	-	-	31,9	28,6	-0,8



Marché Obligataire :

- Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

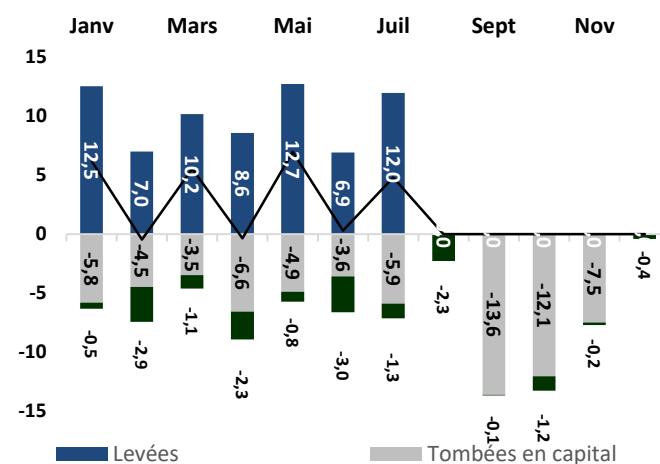
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/10/2021		800,0	1,390%	1,450%	400,0	1,390%	1,39%	50%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 270,0	1,570%	1,615%	850,0	1,558%	1,558%	67%
2 ans	18/09/2023	1,70%	2 385,0	1,776%	1,819%	2 285,0	1,814%	1,795%	96%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 455,0			3 535,1			79%

Dans un marché caractérisé par une faiblesse de la demande et des besoins relativement élevés du Trésor, les rendements primaires s'orientent à la hausse. En effet, les investisseurs n'ont manifesté que 4,5 Mrds de DH de soumissions, le Trésor en a retenu 3,5 Mrds de DH faisant ressortir ainsi un taux de satisfaction qui frôle les 80% ! Compte tenu de cette séance, le Trésor boucle le mois de juillet avec des levées brutes dépassant les 12 Mrds de DH pour des tombées en capital de 5,2 Mrds de DH.

En ce qui concerne la répartition de la demande, sur les 4,4 Mrds demandés, 2,4 Mrds de DH ont été orientés vers le 2 ans (53%) et le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,27 Mrds de DH) et le 13 Sem (800 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (2,3 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur 52 Sem (850 MDH) et le 13 Sem (400 MDH).

En termes de taux, la correction haussière se poursuit sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Ainsi, le 13 Sem, 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 7 pbs, 3,4 pbs et 1 pbs pour s'afficher désormais à 1,39%, 1,57% et 1,76%.

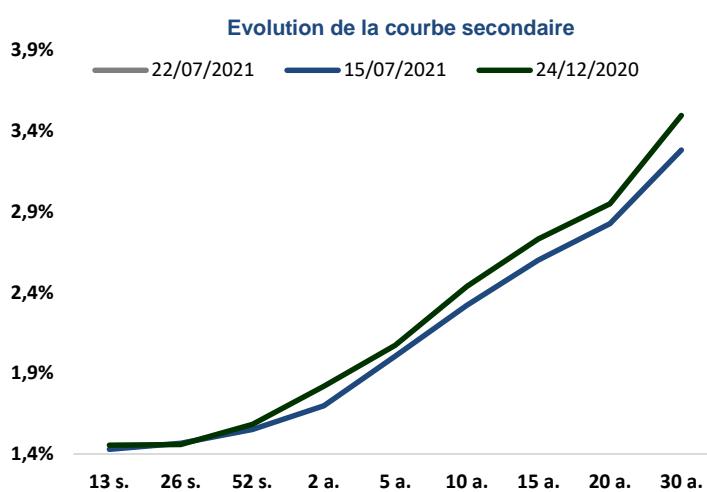
Financement du Trésor en 2021



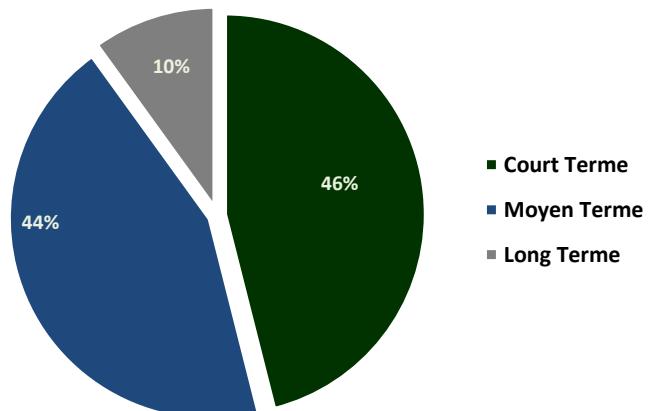
- Marché secondaire

La forte liquidité du marché monétaire due essentiellement aux injections de la Banque Centrale a impacté les taux secondaires du court terme à la baisse. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem ont baissé respectivement de 3,8 pbs et 1,4 pbs pour s'afficher désormais à 1,39% et 1,45%. Evoluant dans le sens inverse, le moyen terme a subi un léger mouvement haussier. Sous cet effet, le 2 ans et le 5 ans ont pris dans l'ordre 6,5 pbs et 2,4 pbs à 1,76% et 2,03%. S'agissant de la partie longue de la courbe, cette dernière a évolué en stabilité.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,43%	-3,8	1,45%	-6,4
26 semaines	1,45%	1,47%	-1,4	1,46%	-0,7
52 semaines	1,56%	1,55%	1,2	1,58%	-2,0
2 Ans	1,76%	1,70%	6,5	1,82%	-5,5
5 Ans	2,03%	2,00%	2,4	2,07%	-4,5
10 ans	2,32%	2,32%	-0,1	2,44%	-11,8
15 ans	2,60%	2,60%	0,0	2,73%	-13,0
20 ans	2,82%	2,82%	0,0	2,95%	-12,4
30 ans	3,28%	3,28%	0,0	3,50%	-21,6



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, aucune émission n'a eu lieu cette semaine.

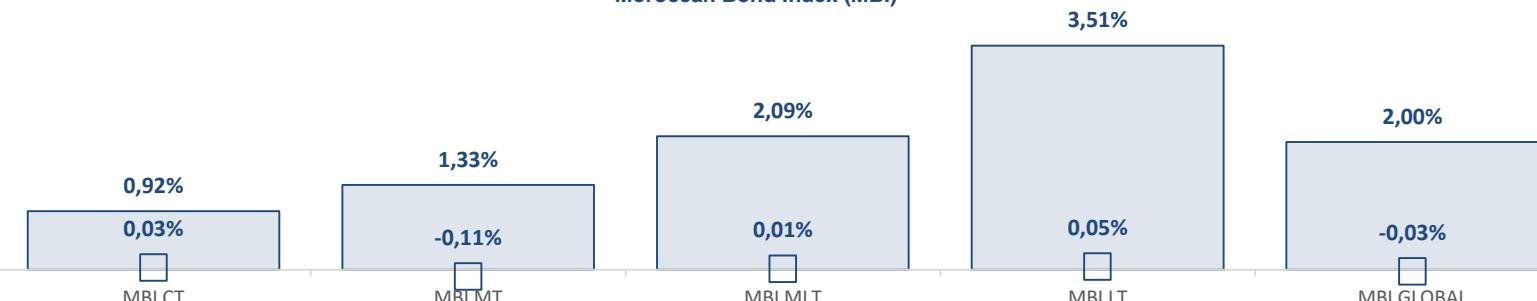
Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit de la SGMB qui va devoir rembourser son certificat de dépôt de 52 semaines contracté au taux de 2,01% et d'EQDOM qui va devoir rembourser son bon de société de financement émis au taux de 2,69%.

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
EQDOM	BSF	2 ans	31/07/2021	2,69%
SGMB	CD	52 Sem	29/07/2021	2,01%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,49%	1,83%	2,18%	2,69%	2,07%
Sensibilité	0,53	2,68	6,67	12,14	5,57

Moroccan Bond Index (MBI)



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire