

## Marché Actions :

### Marché Actions : Le MASI souffle enfin !

Impacté par un mouvement de prise de bénéfices, le marché boursier casse une série de quinze semaines positives lors de cette clôture semestrielle. Ce mouvement a, en effet, eu raison du MASI, indice de toutes les valeurs, qui s'est délesté de 0,28% sur la semaine à 12 453 pts. Le MSI 20, a connu un retrait plus accentué en perdant 0,39% à 1 018 pts. Compte tenu de cela, la performance depuis le début de l'année des deux indices est revenue à 10,33% pour le premier et 10,36% pour le second.

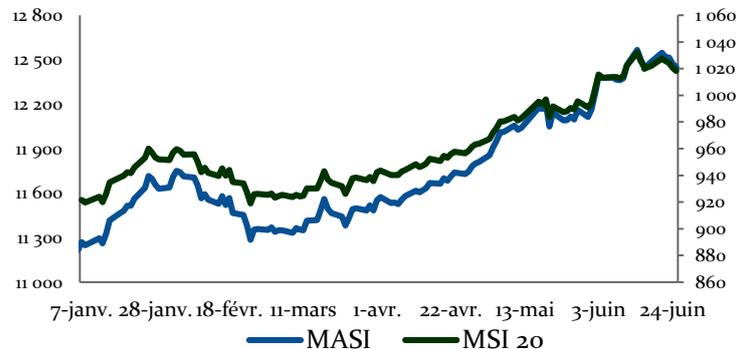
Dynamique en cette clôture semestrielle, 3,7 Mrds de DHS ont transité sur le marché central, contre 1 Mrd de DHS une semaine auparavant. CIMENTS DU MAROC a monopolisé 70% des flux transactionnels, soit 2,6 Mrds de DHS. Au passage, l'action a perdu 1,91% de sa valeur à 1.849 DHS. Derrière, très loin derrière, ATIJARIWABA BANK occupe la deuxième place en termes de volumes, 157 MMDHS ont transité sur le groupe bancaire dont le cours s'est délesté de 0,45% à 460 DHS. Enfin, 122 MMDHS ont été échangés sur ITISSALAT AL-MAGHRIB qui a fini en retrait de 0,68% à 137,80 DHS. Enfin, à l'occasion des arrêts semestriels, 64 000 titres sur CMT et 52 436 actions de CIMENTS DU MAROC ont transité sur le marché de blocs.

En ce qui concerne le palmarès des valeurs, FENIE BROSSETTE a signé la meilleure performance en progressant de 19% à 81 DHS, loin devant MED PAPER qui a amélioré son cours de 9,33% à 16,4 DHS. Enfin, SONASID continue sur sa tendance haussière, elle a atterri à 619 DHS, soit un cours en progression de 6,71%. En bas du tableau, ENNAKL, DISWAY et M2M GROUP se sont délestées de 6,91%, 9,36% et 9,67% respectivement pour clôturer la séance à 28,95 DHS, 518 DHS et 840 DHS.

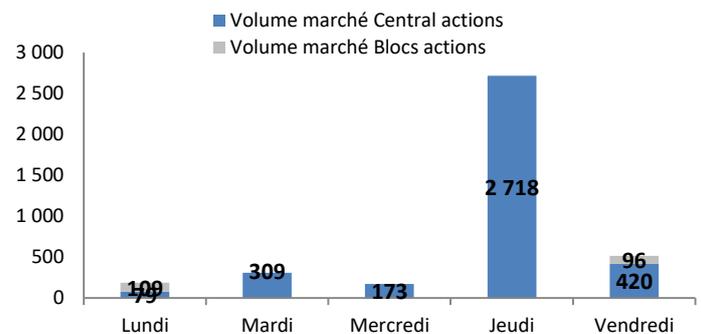
Dans l'ensemble, 30 valeurs ont clôturé la semaine en territoire positif, 37 sociétés ont fini la semaine dans le rouge, le reste de la cote est resté inchangé.

Du côté des nouvelles des entreprises de la cote, MANAGEM a annoncé avoir coulé son premier lingot d'or suite à la finalisation des travaux de construction de la mine TRI-K. La mine étant à ciel ouvert et permet de produire un lingot à un coût prévisionnel de 600 à 700 \$/oz. Rappelons que la durée de vie de la mine est de 12 ans et que la production annuelle devrait se situer autour de 130.000 onces d'or.

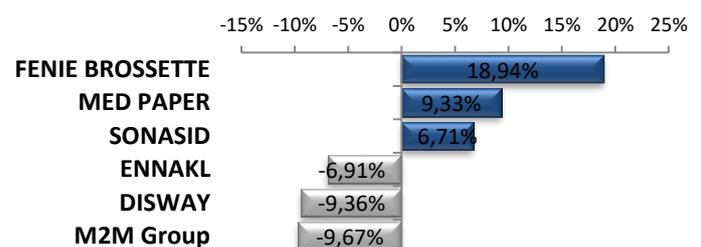
Dans un autre contexte, SNEP a revu son dividende à la hausse suite à la tenue de son assemblée générale. Il a été fixé à 15 DHS par action contre 12 DHS. La reprise de l'activité durant cette année conforte la société dans ses choix. En 2020, le résultat net du groupe avait progressé de 40% à 80 MMDHS et son résultat d'exploitation de 26% à 148 MDHS.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le conseil de BAM s'est tenu durant cette semaine, il a maintenu le taux directeur au niveau actuel. Il a également noté que l'inflation devrait poursuivre son accélération tout en restant à des niveaux modérés, Il se situerait à 1% en 2021 et 1,2% en 2022. Aussi, le conseil a noté que l'économie marocaine devrait enregistrer une croissance de 5,3% au titre de l'année 2021, avant de s'établir à 3,3% en 2022.

-L'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,9% en mai 2021, comparé au même mois de l'année précédente, cette hausse est conséquence de l'augmentation de l'indice des produits alimentaires de 1,5% et de celui des produits non alimentaires de 2,2%, explique le HCP dans sa note relative à l'IPC du mois de mai 2021

## Marché Monétaire :

L'injection de 4,13 Mrds de DH additionnels effectuée par BAM par le biais des avances à 7 jours, a permis au marché monétaire de maintenir son équilibre. Cette injection a, en effet, pu compenser la baisse des placements du Trésor qui ont reculé à 5 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour le repo jj.

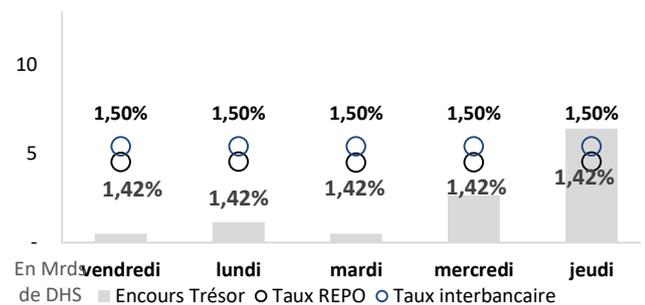
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument         | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | +/-   |
|--------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avances à 7 jours  | 24/06/2021 | 01/07/2021 | 28,1            | 28,1          | -7,26 |
| Penson livrée à LT | 24/06/21   | 30/09/21   | 23,9            | 14,1          | -     |
|                    | 24/06/21   | 29/07/21   | 14,5            | 9,4           | -     |
| Prêt(s) garanti(s) | -          | -          | 32,7            | 28,6          | -0,4  |
| SWAP de change     | -          | -          | -               | -             | -     |

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

| Date     | Monnaie centrale | Déficit de liquidité |
|----------|------------------|----------------------|
| 17/06/21 | 80 912           | 70 376               |
| 18/06/21 | 80 912           | 69 169               |
| 19/06/21 | 80 912           | 69 169               |
| 20/06/21 | 80 912           | 69 169               |
| 21/06/21 | 80 912           | 68 883               |
| 22/06/21 | 80 912           | 68 779               |
| 23/06/21 | 80 912           | 67 012               |
| 24/06/21 | 79 732           | 68 144               |

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

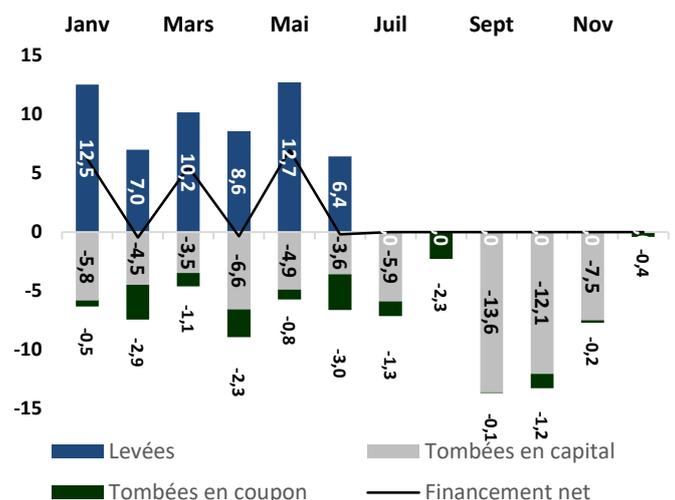
#### Résultat de la séance d'adjudication

| Échéance     | Échéance   | Coupon | Proposé        | Taux min | Taux max | Retenu       | Taux limite | TMP    | Satisfaction |
|--------------|------------|--------|----------------|----------|----------|--------------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines  | 27/09/2021 |        | 300,0          | 1,300%   | 1,350%   |              |             |        | 0%           |
| 26 semaines  |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| 52 semaines  | 20/06/2022 | 1,55%  | 700,0          | 1,539%   | 1,560%   | 500,0        | 1,528%      | 1,528% | 71%          |
| 2 ans        | 18/09/2023 | 1,70%  | 800,0          | 1,750%   | 1,773%   |              |             |        | 0%           |
| 5 ans        |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| 10 ans       |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| 15 ans       |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| 20 ans       |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| 30 ans       |            |        |                |          |          |              |             |        |              |
| <b>Total</b> |            |        | <b>1 800,0</b> |          |          | <b>500,0</b> |             |        | <b>28%</b>   |

Le demande pour les titres souverains s'affaiblit davantage sur le marché primaire. Elle s'est limitée, au titre de cette dernière séance du mois de juin, à 1,8 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 500 MDH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7 Mrds de DH pour des tombées en capital de près de 5 Mrds de DH. En termes de répartition, la demande a été répartie sur l'ensemble des segments proposés avec une légère concentration autour du 2 ans qui a capté 44%. Le reliquat a été proposé le 52 Sem (800 MDH) et le 13 Sem (300 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 52 Sem en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, en dépit de la faiblesse de la demande, les taux monétaires ont corrigé à la baisse. Ainsi, la maturité adjudgée, à savoir le 52 Sem, a baissé de 1,7 pbs à 1,7045%.

### Financement du Trésor en 2021

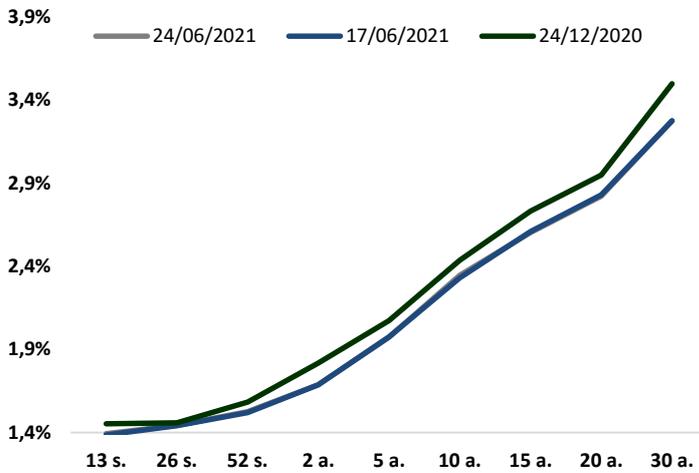


○ **Marché secondaire**

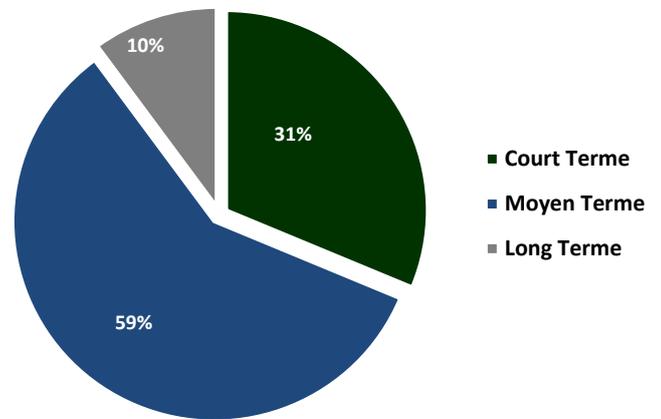
A l'instar du compartiment primaire, l'accalmie s'empare du marché secondaire de la dette souveraine. En effet, les rendements obligataires ont évolué en quasi-stabilité. En termes de cotations, le 52 Sem se stabilise entre 1,50% et 1,53%, le 2 ans fluctue entre 1,68% et 1,71%, le 5 ans varie quant à lui entre 1,95% et 2% tandis que le 10 ans cote entre 2,30% et 2,35%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs. Par ailleurs, rappelons que le Trésor a procédé à un swap de titres de courtes maturités contre d'autres de maturités plus longues. Cette séance a connu une demande de 2,4 Mrds de DH dont 1,9 Mrds ont été échangés.

| Maturité           | S     | S-1   | Var  | 2020  | Var   |
|--------------------|-------|-------|------|-------|-------|
| <b>13 semaines</b> | 1,39% | 1,39% | 0,7  | 1,45% | -6,0  |
| <b>26 semaines</b> | 1,44% | 1,44% | 0,2  | 1,46% | -1,5  |
| <b>52 semaines</b> | 1,53% | 1,52% | 0,6  | 1,58% | -5,7  |
| <b>2 Ans</b>       | 1,69% | 1,69% | 0,0  | 1,82% | -13,1 |
| <b>5 Ans</b>       | 1,97% | 1,98% | -0,3 | 2,07% | -10,1 |
| <b>10 ans</b>      | 2,34% | 2,33% | 1,5  | 2,44% | -9,2  |
| <b>15 ans</b>      | 2,60% | 2,61% | -0,5 | 2,73% | -12,8 |
| <b>20 ans</b>      | 2,82% | 2,83% | -0,8 | 2,95% | -12,7 |
| <b>30 ans</b>      | 3,27% | 3,27% | 0,0  | 3,50% | -22,2 |

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



En ce qui concerne le marché de la dette privée, trois émetteurs ont intervenu. Il s'agit du groupe CAM et de CDG CAPITAL qui ont émis des certificats de dépôt sur des durées allant de 6 mois à 52 semaines et pour des taux respectifs allant de 1,69% à 1,89% et de 1,64% à 1,78%, ainsi que de RDS a émis des billets de trésorerie sur des durées qui varient entre 3 semaines et 3 mois pour un taux facial allant de 3,70% à 4,35%.

**Principales émissions de la semaine**

| Emetteur     | Nature | Durée            | Échéance            | Taux facial    |
|--------------|--------|------------------|---------------------|----------------|
| <b>CAM</b>   | CD     | Plusieurs durées | Plusieurs échéances | Plusieurs taux |
| <b>CDG K</b> | CD     | Plusieurs durées | Plusieurs échéances | Plusieurs taux |
| <b>RDS</b>   | BT     | Plusieurs durées | Plusieurs échéances | Plusieurs taux |

|                    | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| <b>Rendement</b>   | 1,48%  | 1,77%  | 2,17%   | 2,67%  | 2,05%      |
| <b>Sensibilité</b> | 0,53   | 2,71   | 6,59    | 11,80  | 5,59       |

