

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI à bout de souffle !

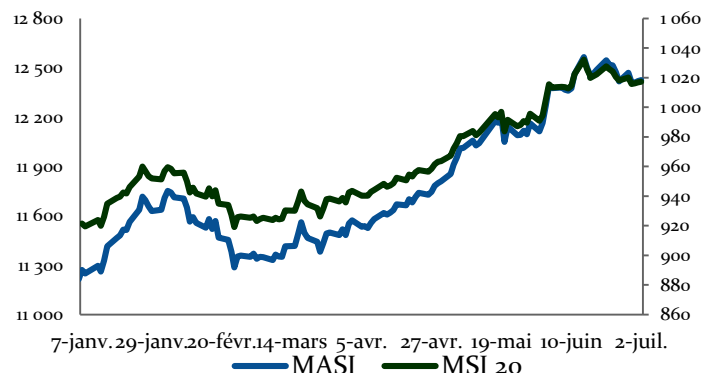
Le marché plane sans direction apparente après la correction survenue durant les sept derniers jours. Le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote fait du surplace et évolue positivement de 0,06% d'une semaine à l'autre, il a clôturé la séance du Vendredi à 12 426 pts. Le MSI 20 lui, s'est délesté de 0,09% à 1 017 pts. Compte tenu de cela, la performance des deux indices est de 10,09% pour le premier et 10,26% pour le second.

De 1,2 Mrd de DHS sur le marché central et 1,49 Mrd de DHS sur le marché de blocs, le volume transactionnel est en forte baisse d'une semaine à l'autre et est plus dopé par des opérations de fin de semestre. En effet, 753 MMDHS ont transité sur ATTIJARIWABA BANK qui finit en haut du palmarès en termes de volume, elle fait du surplace parfait à 460 DHS, devant MAROC TELECOM et MARSAMAROC qui finissent en deuxième et troisième place en termes de flux, la première finit la semaine en léger retrait de 0,87% à 136,6 DHS, tandis que la seconde se déteste de 0,81% à 246 DHS. Sur le marché de blocs, 836 MDHS de BCP ont été échangés au cours unitaire de 268,4 DHS et 449 MMDHS sur ATTIJARIWABA BANK. Sur COSUMAR, 132 MMDHS ont transité au cours unitaire de 272 DHS. Enfin, 75 MMDHS de CMT ont été passés sur le marché de bloc à 1.700 DHS. En termes de variations, MUTANDIS s'est apprécié de 4,71% au fil des échanges à 267 et s'est placée en tête du palmarès, devant ATLANTA SANAD qui a amélioré son cours de 3,89% à 93,50 DHS, JET CONTRACTORS s'est classée en troisième place avec une amélioration de 3,61% à 256,95 DHS. Les contreperformances de la semaine reviennent à UNIMER, RISMA et TIMAR qui se sont ressorties en retrait de 7,66%, 6,38% et 5,81% à 133,9, 116 et 126,5 DHS respectivement.

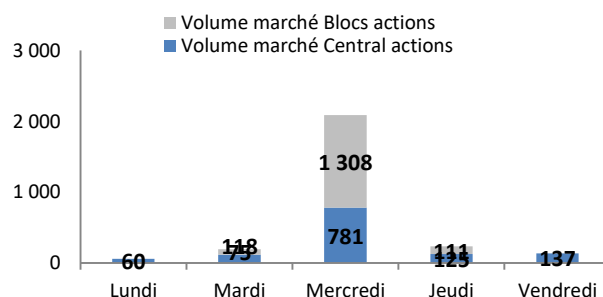
Globalement, 25 valeurs ont terminé leur semaine dans le vert, 33 sociétés ont clôturé la semaine en territoire négatif.

En ce qui concerne les nouvelles sectorielles, l'encours du crédit bancaire a augmenté de 1 Mrd de DH par rapport à fin avril 2021. L'encours des créances en souffrance est aussi à la hausse pour les ménages et pour les entreprises. L'encours des crédits distribués s'élève à 949 Mrds de DHS, en légère progression de 1 milliard de dirhams par rapport au mois précédent. Il affiche une hausse de 23,4 Mrds de DHS. Le crédit à l'équipement affiche un niveau de 178 Mrds de DHS, en diminution de 5% par rapport au même mois de l'année précédente. Les créances en souffrances s'élèvent à 83 Mrds de DHS. Sur un an, elles ont augmenté de 12,2%, ou 9 Mrds de DHS.

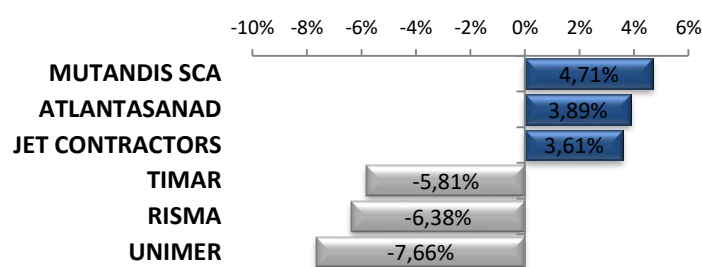
Dans un autre registre, le groupe Alliances a annoncé le lancement d'une nouvelle marque pour diversifier son offre immobilière, Alliances Résidences regroupera les activités standing du groupe, c'est à dire les villas et appartements avec des standards de meilleurs qualité, le premier projet de la nouvelle entité sera intitulé « Les Résidences Riad Marrakech ».



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Agence nationale de réglementation des télécommunications, le parc de la téléphonie mobile au Maroc est passé de 46 millions d'abonnés en Mars 2020 à 49 millions d'abonnés au terme du premier trimestre 2021, Le taux de pénétration s'est ainsi situé à 138% au cours des trois premiers mois de cette année, contre 129% à fin mars 2020, indique l'agence dans son observatoire de la téléphonie mobile.

- Selon les derniers chiffres du HCP, l'indice des prix à la production du secteur des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a connu une légère hausse de 0,4% en mai dernier comparé au mois précédent. Cette hausse provient notamment de l'augmentation des prix des industries alimentaires (+1,6%), de la métallurgie (+0,8%), de l'industrie chimique et la fabrication d'équipements électriques (+0,3%), et de la baisse des prix de l'industrie d'habillement (-0,3%).

Marché Monétaire :

Impacté par les sorties occasionnées par la fin du semestre, le marché monétaire a connu quelques resserrements au cours de cette semaine. Pour compenser ce gap, les banques de la place ont recouru aux avances à 24 heures en date du 29 juin pour un montant de 2 Mrds de DH. Compte tenu de cela, le volume global de monnaie centrale se hisse à 82 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a continué d'injecter de la liquidité sur le marché monétaire par le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 18 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,45% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, la demande des banques au titres des avances à 7 jours a été revue à la hausse. Servie totalement par la Banque Centrale, l'encours global de monnaie centrale augmente de 8,3 Mrds de DH pour s'établir à 88 Mrds de DH.

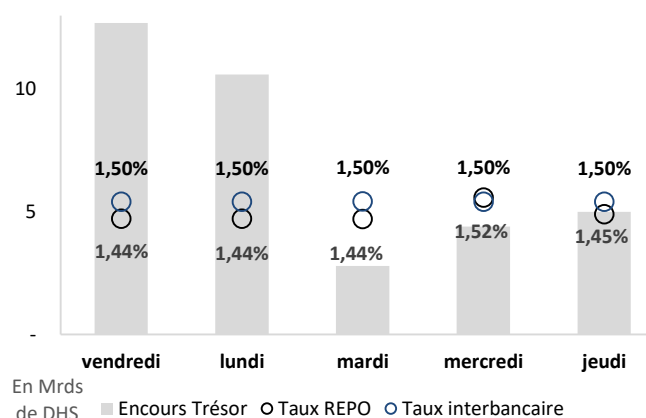
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

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
24/06/21	79 732	74 544
25/06/21	79 732	82 124
26/06/21	79 732	82 124
27/06/21	79 732	82 124
28/06/21	79 732	79 716
29/06/21	79 732	70 769
30/06/21	79 732	73 107
01/07/21	88 062	75 685

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

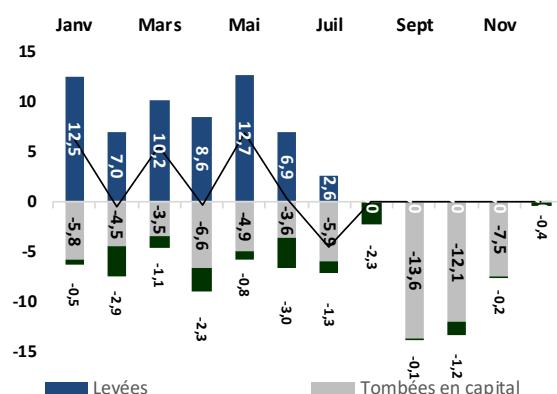
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	03/01/2022		200,0	1,500%	1,500%				0%
52 semaines									
2 ans	18/09/2023	1,70%	1 680,0	1,741%	1,787%	1 080,0	1,769%	1,764%	64%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	2 100,0	2,336%	2,406%	1 050,0	2,366%	2,355%	50%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	100,0	2,842%	2,846%	100,0	2,846%	2,844%	100%
30 ans	20/02/2051	3,45%	450,0	3,265%	3,300%	400,0	3%	3,27%	89%
Total			4 530,1			2 630,2			58%

La demande sur les bons du Trésor reste relativement modeste sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Elle n'a pas dépassé, au titre de cette première séance primaire à règlement en juillet, les 4,6 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor en a retenu 2,6 Mrds de DH. S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité de la demande a été proposée sur le 10 ans et le 2 ans. Ils ont capté respectivement 46% et 37% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 30 ans (450 MDH), le 26 Sem (200 MDH) et le 20 ans (100 MDH). Allant dans le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 10 ans et le 2 ans à hauteur de 1 Mrd sur chaque maturité avant de boucler son besoin sur le 20 ans et le 30 ans en y retenant respectivement 100 et 400 MDH.

En termes de taux, étant donné la faiblesse des rendements, la courbe primaire a pris quelques points de base. Dans le détail, le 2 ans, le 10 ans, le 20 ans et le 30 ans ont pris dans l'ordre 2,4 pbs, 3,9 pbs, 0,9 pbs et 1,1 pbs pour s'afficher désormais à 1,73%, 2,37%, 2,84% et 3,28%.

Financement du Trésor en 2019

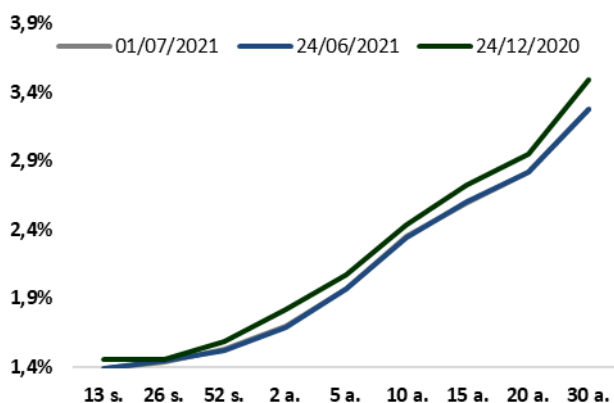


○ Marché secondaire

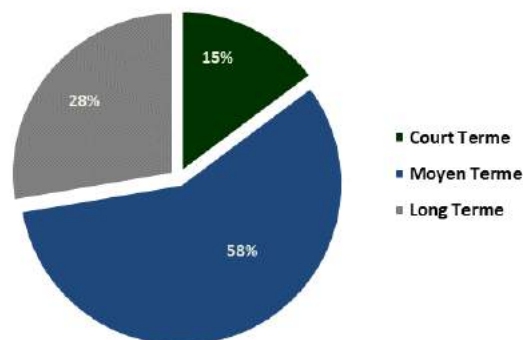
En dehors du 10 ans qui a pris 1,7 pbs pour se rapprocher de son niveau du primaire à 2,35%, les rendements obligataires continuent d'observer un mouvement de consolidation. En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 1,52% et 1,55%, le 2 ans varie entre 1,68% et 1,72%, le 5 ans oscille entre 1,95% et 2% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,33% et 2,38%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,39%	-0,4	1,45%	-6,4
26 semaines	1,44%	1,44%	-0,3	1,46%	-1,8
52 semaines	1,53%	1,53%	0,6	1,58%	-5,2
2 Ans	1,70%	1,69%	1,1	1,82%	-12,0
5 Ans	1,97%	1,97%	-0,1	2,07%	-10,2
10 ans	2,35%	2,34%	0,5	2,44%	-8,7
15 ans	2,60%	2,60%	-0,3	2,73%	-13,1
20 ans	2,82%	2,82%	0,0	2,95%	-12,7
30 ans	3,28%	3,27%	0,7	3,50%	-21,5

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 marqué par plusieurs émissions de nombreux acteurs de marché, principalement les banques à travers des émissions de certificats de dépôts pour des maturités allant de 26 Sem à 5 ans. Pour sa part, Eqdom, s'est financée à travers l'émission de bons de sociétés de financement pour une durée de 2 ans.

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées sont à prévoir. On en cite SOFAC qui remboursera ses BSF émis à 3,27%, la BMCI qui devrait faire face au remboursement de ses CD émis à 2,50%, ainsi que ATW qui rembourserait ses CD émis à 2,66%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	5 ans	01/07/2028	2,37%
CFG Bank	CD	6 mois	28/12/2021	3,20%
BMCI	CD	52 semaines	01/07/2022	2,05%
CDG CAPITAL	CD	52 semaines	23/06/2022	1,78%
CAM	CD	52 semaines	23/06/2022	1,89%
EQDOM	BSF	2 ans	29/06/2023	2,06%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
SOFAC	BSF	52 Sem	975	3,27%
ATW	CD	2 ans	4 310,00	2,66%
BMCI	CD	52 Sem	866	2,50%

Moroccan Bond Index (MBI)

