

## Marché Actions :

### Marché Actions : Poursuite de la baisse du MASI !

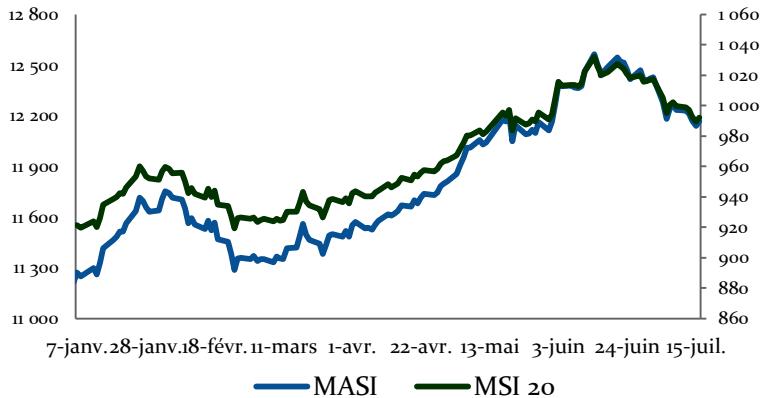
Le glissement baissier se poursuit sur le marché des actions qui clôture la semaine en territoire négatif, et ce, en lien avec le sentiment attentiste des investisseurs qui se justifie par la cherté relative du marché et par les craintes quant à la dégradation de la situation sanitaire. Ainsi, le MASI a régressé de 0,56% d'une semaine à l'autre pour clôturer la séance du Vendredi à 12.166 pts alors que le MSI 20, englobant les valeurs les plus liquides s'est délesté de 0,78% à 992 pts. Depuis le début de l'année, les deux indices reviennent à 7,79% pour l'indice global de la cote et 7,27% pour le second.

Peu dynamique en cette semaine, le volume transité sur le marché est en forte régression d'une semaine à l'autre et totalise seulement 414 MDH contre 1.233 MDH une semaine auparavant. En outre, 364 MDH ont été échangés sur le marché de bloc. En tête du palmarès, les grosses cylindrées monopolisent les flux de la semaine, ATTIJARIWAFA BANK se hisse en tête du palmarès, 53 MDH ont transité sur le groupe bancaire qui finit en retrait de 0,81% à 442,1 DHS, devant MUTANDIS qui a concentré 48 MMDHS des transactions et s'est délesté de 1,86% de sa valeur à 261 DHS. Enfin, 38 MDH ont transité sur IAM qui s'est délesté de 0,18% de sa valeur à 135,25 DHS. Enfin, deux opérations sur le marché de bloc ont été initiées, la première concerne 50 000 titres de TAQA MOROCCO, échangés à 982 DHS, la seconde portant sur 284 MMDHS de Bank Of Africa.

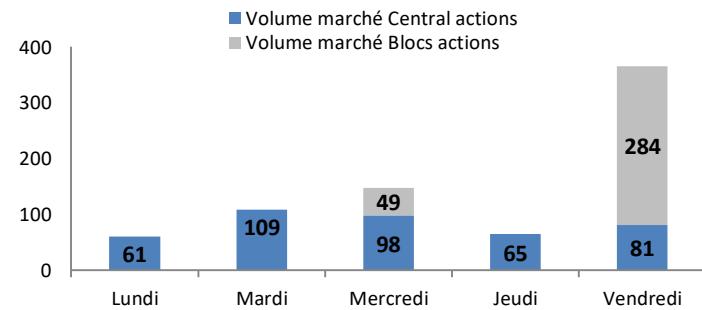
En termes de variations, FENIE BROSSETTE a réalisé la meilleure performance de la semaine, en améliorant son cours de 22% à 102,55 DHS, loin devant ENNAKL et EQDOM qui ont progressé de 8,04% et 8,02% respectivement à 30,25 DHS et 1.334 DHS. En bas du tableau, ALUMINIUM DU MAROC s'est délesté de 5,56% de sa valeur à 1.360 DHS, alors que BALIMA et AGMA ont perdu 5,30% et 5,51% à 78,86 DHS et 4.197 DHS.

Du côté des nouvelles de sociétés, Wafa Assurance a lancé sa filiale égyptienne Wafa Life Insurance Egypt, dotée d'un capital social de 150 Millions de livres égyptiennes, soit 87 Millions de Dirhams. L'offre du nouvel assureur s'articulera autour de la protection de l'épargne des assurés, la protection de la santé, et le déploiement de l'offre d'assurance inclusive Taamine Iktissadi. Ainsi, Wafa Assurance est désormais présente dans 6 pays africains à travers 10 compagnies, soit une représentativité de 39% du marché de l'assurance africain hors Afrique du Sud avec l'ambition d'atteindre un taux de couverture de 65% à horizon 2025 à travers l'implantation dans une dizaine de pays africains.

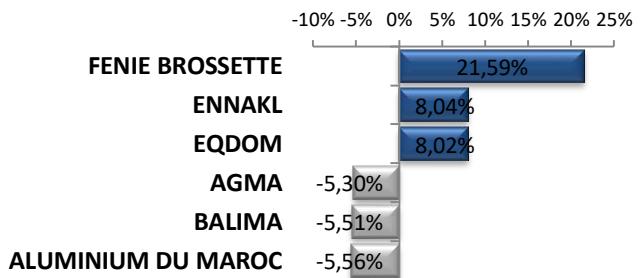
Aussi, l'AMMC a visé, en date du 9 juillet 2021, le document d'information relatif au Fonds de Placements Collectifs en Titrisation « FT HYPOTHECA ». L'opération porte sur la titrisation de créances hypothécaires détenues par Bank of Africa. Le plafond du montant total de l'émission est fixé à 500,1MDHS.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 9,9% à fin juin 2021 pour s'établir à 119 Mrds de DHS. Celle-ci résulte de la progression de 8,4% des recettes fiscales à 108 Mrds de DHS. Les dépenses globales ont atteint 149 Mrds de DHS en augmentation de 8% tenant compte d'une hausse de 5,4% des dépenses ordinaires à 128 Mrds de DHS et de 0,4% des dépenses d'investissement à 32 Mrds de DHS.
- Selon les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages s'est établi à 63 au T2 2021 contre 65,6 pts une année auparavant, enregistrant ainsi une baisse de 2,6 pts. Comparé au trimestre précédent, l'ICM a reculé de 5,3 pts.

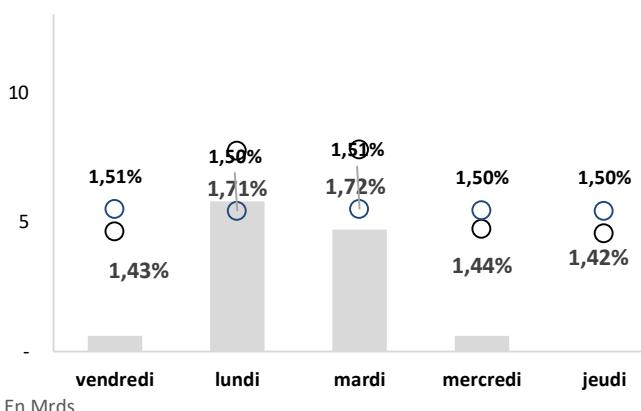
## Marché Monétaire :

La hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise souvent la période précédant Aid Al Adha, a exercé un effet restrictif sur la liquidité bancaire. Sous cet effet, les banques de la place se sont retrouvées obligées à recourir aux avances à 24H de la Banque Centrale pour un volume total de 10,67 Mrds de DH. De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché monétaire en procédant à des placements quotidiens moyens de près de 5 Mrds de DH. Dans ce contexte de pression sur le cash, la rémunération de la pension livrée jj s'est orientée à la hausse en s'affichant à 1,54% en moyenne. Le TMP interbancaire, quant à lui, est resté stable à 1,50%.

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
08/07/21	88 068	67 452
09/07/21	88 069	72 970
10/07/21	88 070	73 760
11/07/21	88 071	73 760
12/07/21	88 072	79 668
13/07/21	82 102	73 645
14/07/21	85 872	71 458
15/07/21	120 912	85 617

### 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	15/07/2021	22/07/2021	69,3	69,3	+40,9
Pension livrée à LT	20/05/21 25/03/21	24/06/21 24/06/21	15 15,8	5,6 11,3	-1,9 4,6
Prêt(s) garanti(s)	-	-	31,9	28,6	-0,8
SWAP de change	-	-	-	-	-

## Marché Obligataire :

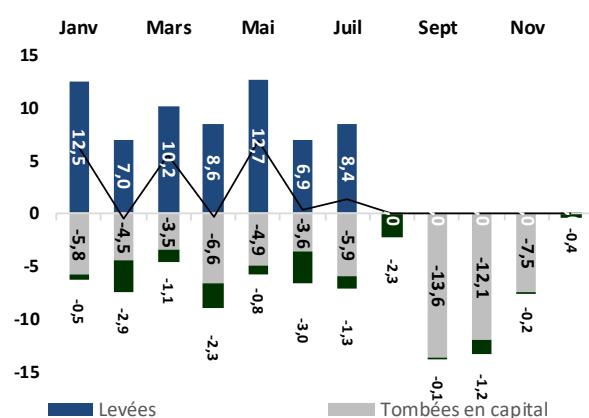
- Marché primaire :

### Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									0%
26 semaines	17/01/2022		300,0	1,470%	1,500%				
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 250,0	1,548%	1,625%	100,0	1,526%	1,526%	8%
2 ans									
5 ans	19/10/2026	2,00%	3 625,0	2,042%	2,093%	3 200,0	2,070%	2,058%	88%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	300,0	2,682%	2,682%	100,0	2,643%	2,643%	33%
20 ans									
30 ans									
Total			5 475			3 400			62%

Impactée par les resserrements de la liquidité sur le marché monétaire, la demande sur les bons du Trésor reste modeste en se limitant à 5,5 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 3,4 Mrds de DH et porte, de ce fait, le volume de ses interventions mensuelles à près de 9 Mrds de DH pour un besoin mensuel entre 10 et 10,5 Mrds de DH. En termes de répartition, l'essentiel de la demande a été proposé sur le 5 ans qui en a capté 66%. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1,25 Mrds de DH), le 15 ans (300 MDH) et le 26 Sem (300 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de son besoin sur le 5 ans (3,2 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 15 ans en y retenant 100 MDH chacune. En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande, les taux primaires poursuivent leur correction haussière. Dans le détail, le 52 Sem, le 5 ans et le 15 ans ont pris respectivement 1,1 pbs, 6,2 pbs et 1 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,54%, 2,05% et 2,64%.

### Financement du Trésor en 2019



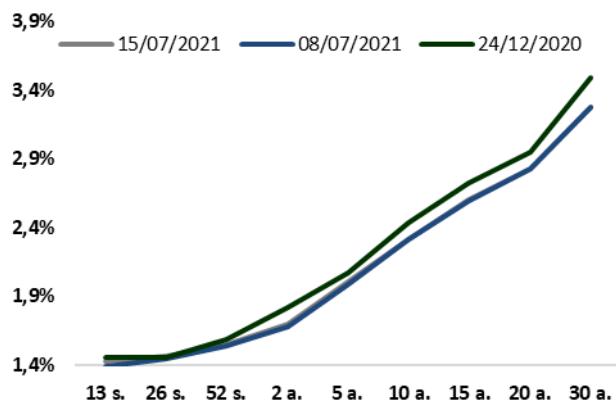
## ○ Marché secondaire

Lors de cette semaine, la courbe monétaire a connu diverses variations. Elles sont dues principalement aux sorties de la monnaie fiduciaire. En effet, le 13Sem, le 26Sem ainsi que le 52Sem ont pris respectivement 3.5 pbs, 1.7 pbs et 1.2 pbs pour s'afficher désormais à 1,43%, 1,47% et 1,55%.

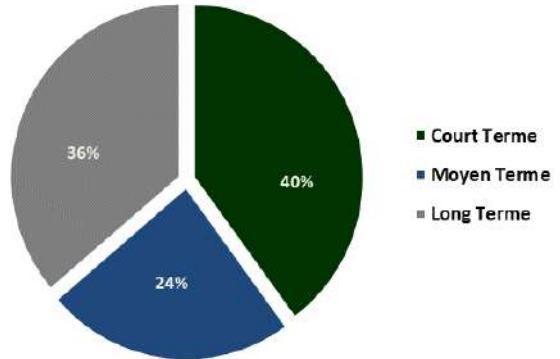
De même pour les maturités moyen terme, le 2ans ainsi que le 5 ans ont pris 1.5 pbs et 2.1 pbs respectivement. Tandis que les maturités longues sont restées stables.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,43%	1,39%	3,5	1,45%	-2,6
26 semaines	1,47%	1,45%	1,7	1,46%	0,8
52 semaines	1,55%	1,54%	1,2	1,58%	-3,1
2 Ans	1,70%	1,68%	1,5	1,82%	-12,0
5 Ans	2,00%	1,98%	2,1	2,07%	-6,8
10 ans	2,32%	2,32%	0,1	2,44%	-11,7
15 ans	2,60%	2,60%	0,1	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

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 très calme. En effet, quatre émissions ont été enregistrées. Il s'agit de WAFASALAF qui a émis un BSF d'une échéance de 5 ans à un taux de 2,45%. De son côté, SALAFIN a émis un BSF de 5 ans à un taux de 2,60%.

Pour la semaine prochaine, une tombée est à prévoir. Il s'agit de CAM qui va devoir rembourser son CD de 26 semaines contracté au taux de 1,70%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	09/07/2026	2,45%
SALAFIN	BSF	5 ans	12/07/2026	2,60%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CAM	CD	26 Sem	900	1,70%

Moroccan Bond Index (MBI)

