

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI marque une pause !

Le mouvement de prises de bénéfices se poursuit sur le marché boursier entraînant dans son sillage les deux indices phares dans le territoire négatif, et ce pour la deuxième semaine consécutive. En effet, le MASI, indice de toutes les valeurs, s'est essoufflé de 1,54% en clôturant à 12 235 pts. Même son de cloche du côté du MSI 20, qui a fini la semaine en retrait de 1,72% à 1 000 pts. Depuis le début de l'année, les deux indices reviennent à 8,40% pour le MASI et 8,36% pour le MSI 20.

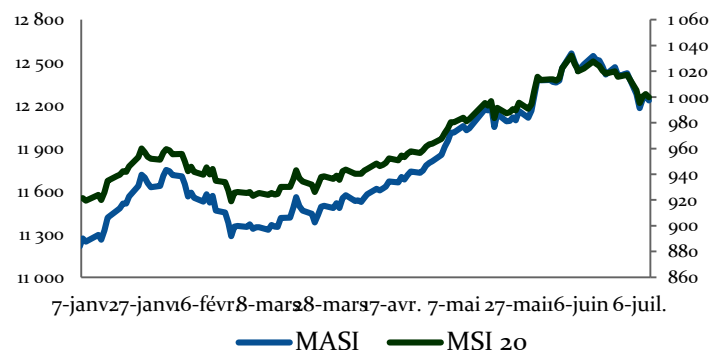
En stabilité, le volume transactionnel est ressorti à 1,23 Mrd de DHS. Cependant, le flux est monopolisé par des valeurs qui ont connu des opérations sur titres (détachement de dividende), notamment CIMAR et COSUMAR. En effet, 389 MMDHS ont transité sur le cimentier qui finit en retrait de 4,59% à 1.765 DHS après le détachement d'un dividende de 100 DHS, devant COSUMAR qui s'est déprécié de 3,69% à 261 DHS sur la base de 338 MMDHS échangés. Enfin LABEL VIE occupe la troisième place du palmarès en termes de flux, 82 MMDHS ont changé de main sur le distributeur qui finit également la semaine en retrait de 1,14% à 3.999 DHS. En sus, deux opérations sur le marché de bloc ont été effectuées, la première concerne 10 000 titres de SOTHEMA au prix unitaire de 2 287 DHS et la seconde portait sur 454 MMDHS de ATTIJARIWABA BANK au cours unitaire de 464,95 DHS.

En termes de variations, STROC INDUSTRIE signe la meilleure performance de la semaine, cette dernière clôture la semaine en progression de 10,56% à 19,9 DHS, devant COLORADO et FENIE BROSSETTE qui remontent de 5,72% et 4,12% à 63,43 DHS et 84,34 DHS respectivement. A contrario, EQDOM s'est délesté de 7,77% de sa valeur à 1.235 DHS, SONASID et SMI se sont dépréciées également de 6,13% et 4,80% à 567 DHS et 1.965 DHS.

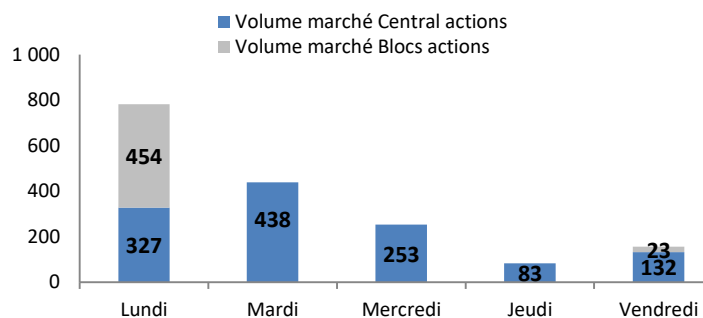
Globalement, 27 sociétés ont fini la semaine en hausse, 37 valeurs ont fini dans le rouge, les 10 valeurs restantes étant inchangées.

Du côté des nouvelles des sociétés, HPS a récemment communiqué sur son nouveau partenariat avec Serquo, société espagnole leader dans le secteur du paiement. A travers ce partenariat, HPS étend davantage ses partenariats et sa présence en Europe et particulièrement sur la péninsule ibérique. En sus, l'alliance permettrait aux deux entreprises d'échanger et de maximiser leur efficacité technologique.

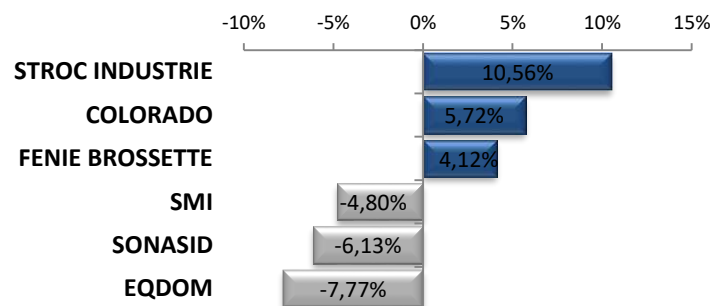
Dans un autre registre, le groupe BCP a annoncé avoir acquis les parts minoritaires de CIH BANK dans MAROC LEASING et MAGHREB TITRISATION, l'opération permettra à la BCP de monter à 87% du capital de la première et 54% pour la seconde. Le groupe BCP entend optimiser les synergies avec ces deux filiales et consolider leurs gouvernances. Pour CIH Bank, l'opération lui permettra de rationaliser la consommation des fonds propres et de poursuivre son plan de développement en tant que banque universelle.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de mai 2021 montrent une progression de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Pour sa part, le taux d'utilisation des capacités de production se serait établi à 74% en mai 2021 contre 71% un mois auparavant.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin mai 2021, les exportations de biens et services se sont élevées à 157 Mrds de DHS, en hausse de 7,1%. De même, les importations affichent une progression de 15,5% à 214 Mrds de DHS. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à 57 Mrds de DHS contre. Le taux de couverture global s'est replié à 73,5%. Les recettes voyages ont chuté de 63% à 7,4 Mrds de DHS tandis que les recettes MRE affichent une hausse de 50% à 36 Mrds de DHS.

Marché Monétaire :

La hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise souvent la veille de Aid Al Adha, et l'effet restrictif sur la liquidité bancaire qui en découle commence à se faire sentir sur le marché monétaire. Mais avec la présence régulière de la Banque Centrale qui satisfait l'intégralité de la demande des banques de la place, le marché monétaire a pu se maintenir en équilibre. En chiffres, la Banque Centrale a injecté 8,33 Mrds de DH additionnels par le biais des avances à 7 jours, portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 88 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a injecté de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 12 Mrds de DH. Dans ce contexte, le TMP interbancaire a traité à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,43%.

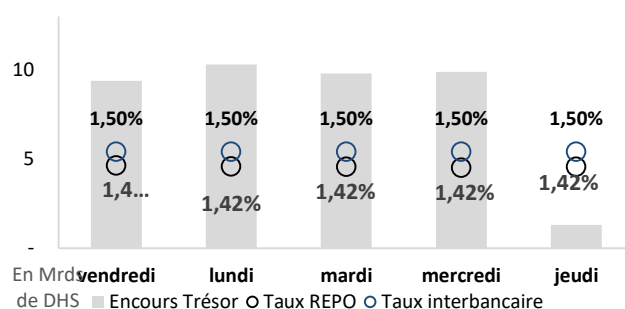
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	08/07/2021	15/07/2021	0,0	0,0	-36,4
Pension 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
01/07/21	88 062	75 685
02/07/21	88 062	79 501
03/07/21	88 063	79 501
04/07/21	88 064	79 501
05/07/21	88 065	80 401
06/07/21	88 066	83 971
07/07/21	88 067	85 229
08/07/21	88 068	67 452

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

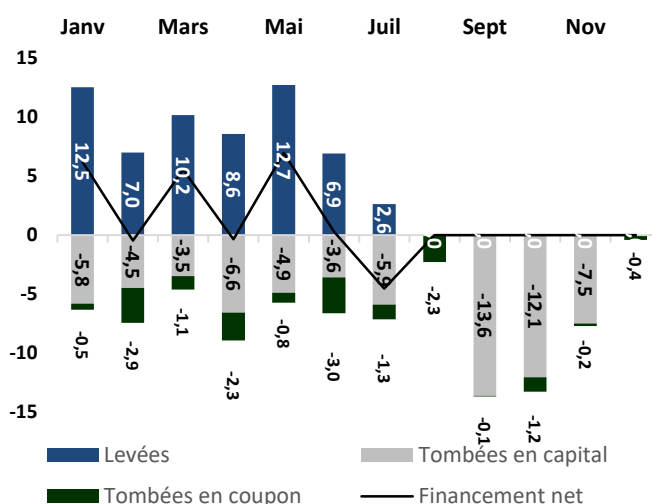
Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/10/2021		500,0	1,370%	1,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 450,0	1,581%	1,624%				0%
2 ans	18/09/2023	1,70%	2 830,0	1,760%	1,817%	2 400,0	1,788%	1,774%	85%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 780,0			2 400,0			50%

La faiblesse de la demande continue de caractériser le marché primaire de la dette souveraine. Au titre de cette deuxième séance du mois de juillet, les soumissions se sont limitées à 4,8 Mrds de DH seulement. Face à cela, le Trésor a retenu 2,4 Mrds de DH et porte, de ce fait, le volume de ses interventions mensuelles à 5,2 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. S'agissant de la structure de la séance, le 2 ans a capté l'essentiel de la demande. Il a, en effet, représenté 59% de la demande globale alors que le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,45 Mrds de DH) et le 13 Sem (500 MDH). Face à cela, et allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, la faiblesse de la demande a exercé une pression haussière sur les rendements primaires. Ainsi, la maturité adjudgée, à savoir le 2 ans, a pris 1,9 pbs pour s'afficher à 1,75%.

Financement du Trésor en 2021

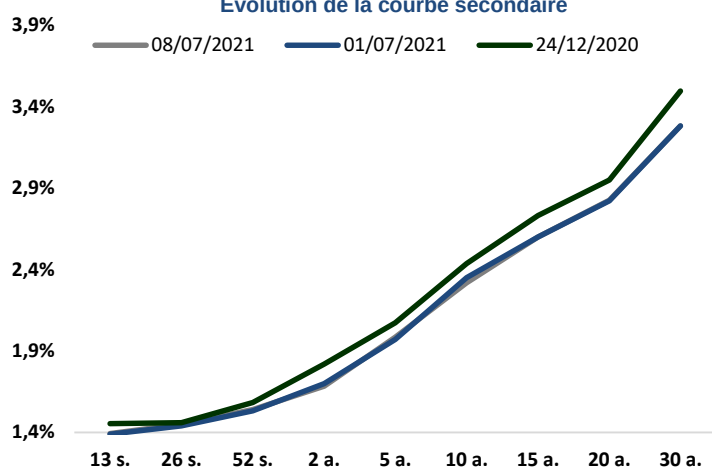


○ Marché secondaire

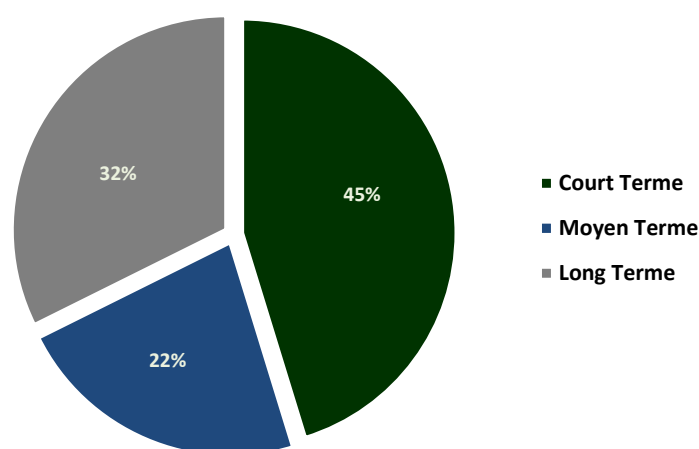
Les rendements obligataires ont évolué de manière disparate au cours de la semaine. En effet, le court terme a été impacté par les resserrements momentanés du marché monétaire en lien avec les sorties de la monnaie fiduciaire. Sous cet effet, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris chacun 1 pbs pour s'afficher désormais à 1,45% et 1,54%. Évoluant dans le sens inverse, le 2 ans et le 10 ans ont baissé dans l'ordre de 1,4 pbs et 3,2 pbs pour ressortir à 1,68% et 2,32%. Le long terme, quant à lui, est resté globalement stable. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBVI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,39%	0,4	1,45%	-6,1
26 semaines	1,45%	1,44%	0,9	1,46%	-0,9
52 semaines	1,54%	1,53%	0,8	1,58%	-4,3
2 Ans	1,68%	1,70%	-1,4	1,82%	-13,4
5 Ans	1,98%	1,97%	1,3	2,07%	-8,9
10 ans	2,32%	2,35%	-3,2	2,44%	-11,8
15 ans	2,60%	2,60%	0,0	2,73%	-13,1
20 ans	2,82%	2,82%	0,4	2,95%	-12,4
30 ans	3,28%	3,28%	-0,1	3,50%	-21,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	13 Sem	06/10/2021	4,35%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BHCI	CD	26 Sem	15/07/2021	2,15%

En ce qui concerne le marché de la dette privée, ce dernier a été très calme au cours de la semaine. Une seule émission a eu lieu. Elle a été effectuée par RDS qui a émis des billets de trésorerie pour une durée de 13 semaines pour un taux facial de 4,35%.

Pour les tombées de la semaine prochaine, une tombée est à prévoir il s'agit de la BHCI qui va devoir rembourser son CD de 26 semaines contracté au taux de 2,15%.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,48%	1,77%	2,17%	2,66%	2,04%
Sensibilité	0,50	2,72	6,65	12,08	5,68

Moroccan Bond Index (MBI)

