

Marché Actions :

Marché Actions : Un MASI porté par les bonnes performances des sociétés cotées

Les publications semestrielles des sociétés de la cote ont eu un impact positif sur le moral des investisseurs, principalement celles de certaines grandes capitalisations à l'instar de LABEL VIE et CIMENTS DU MAROC qui ont affiché des résultats satisfaisants. En effet, malgré un effet de sur-stockage enregistré en 2020 après le déclenchement de la crise sanitaire, LABEL VIE est parvenue à maintenir son chiffre d'affaires stable à 5,32 Mrds de DHS alors que CIMENTS DU MAROC a amélioré ce dernier de 14% au premier semestre de 2021, soit 2 Mrds de DHS.

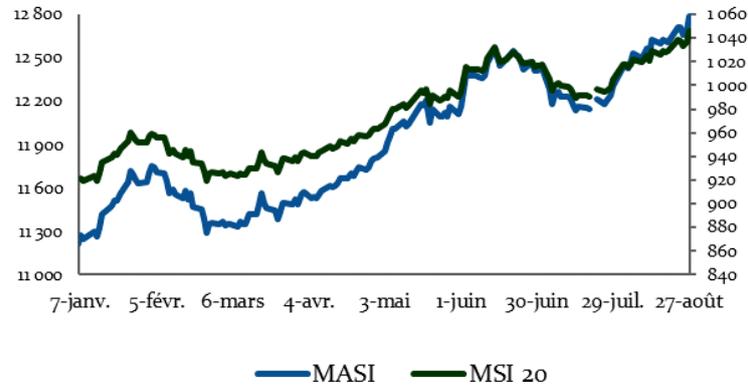
Sous cet effet, le MASI a clôturé sa semaine en progression de 1,41% à 12.785 pts alors que le MSI 20 a performé de 1,64% à 1.046 pts. Compte tenu de cela, les deux indices parviennent à s'adjuger des performances, depuis le début de l'année, de 13,27% pour le premier et 13,32% pour le second.

Du côté des flux, ces derniers sont en légère reprise comparativement à la semaine dernière, tout en restant sur la moyenne basse de l'année. Au total, 371 MMDHS ont été négociés sur le marché, soit un volume quotidien moyen de 74 MMDHS. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK est arrivée en tête du palmarès avec 57 MMDHS traités, le groupe bancaire amélioré son cours de 2,34% à 476 DHS. Deuxième, MAROC TELECOM a canalisé 33 MMDHS des échanges et a progressé de 1,40% à 141 DHS. Enfin, SALAFIN s'est hissée en troisième position. 31 MMDHS ont été négociés sur la société de financement qui clôture sa semaine à l'équilibre à 615 DHS.

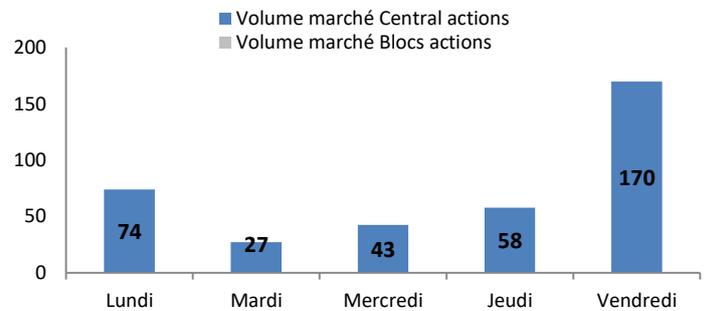
En ce qui concerne LABEL VIE, le chiffre d'affaires du groupe est resté quasi-stable par rapport à 2020, il est ressorti à 5,3 Mrds de DHS, 2020 étant une année exceptionnelle pour LABEL VIE qui a bénéficié d'un effet de surstockage des ménages.

Les ouvertures se sont intensifiées au deuxième trimestre avec 11 nouveaux points de vente. L'endettement financier net du groupe est resté stable au premier semestre à 2,6 Mrds de DHS, le taux d'endettement s'élève à 43% du total du financement permanent. L'investissement au deuxième trimestre a atteint 278 MMDHS.

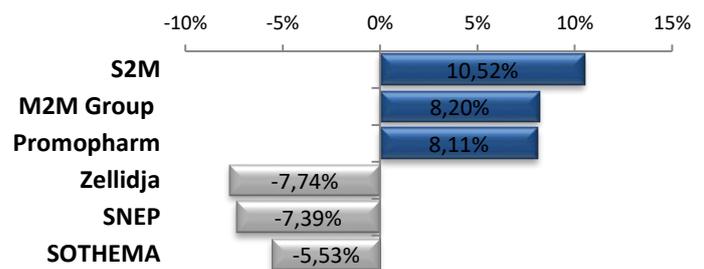
CIMENTS DU MAROC, de son côté, a affiché un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 14% par rapport à la même période l'an dernier, à 2 Mrds de DHS. Sur la période, les investissements courants du groupe ont atteint 54MMDHS, en hausse de 38,5% par rapport à la même période l'année précédente.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le FMI a annoncé que le conseil a approuvé une allocation générale de droits de tirages spéciaux équivalente à 650 Mrds de Dollars en vue d'accroître les liquidités dans le monde. Le Maroc attend la réception de sa quote-part estimée à 1,2 Mrds de Dollars.
- Dans un communiqué, la SNEP a informé l'ensemble de ses partenaires, que les livraisons des produits Vinyliques (Résine PVC et Compounds), du chlore et de l'acide chlorhydrique, seront suspendues à l'épuisement du stock actuel. Cependant, assure-t-elle, la production et les livraisons des produits de l'électrolyse (soude liquide, soude solide et eau de Javel) seront maintenues à une cadence légèrement réduite.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de près de 1 Mrd de DH, le marché monétaire demeure liquide. Pour cause, le reflux de la monnaie fiduciaire qui se fait sentir combiné à un renforcement des placements du Trésor qui ont frôlé les 8 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables. Ainsi, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,41%.

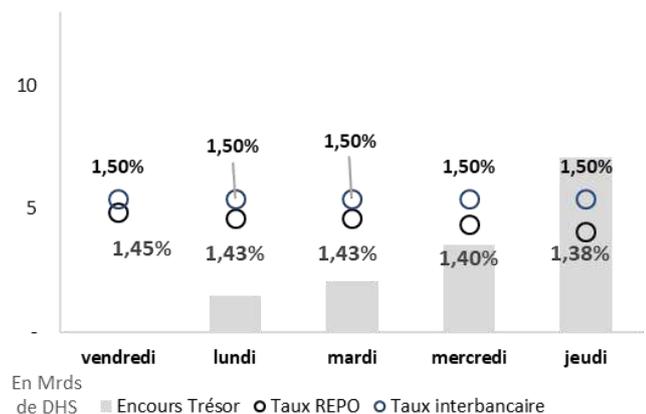
Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/08/21	93 220	85 757
20/08/21	93 220	88 347
21/08/21	93 220	88 347
22/08/21	93 220	88 347
23/08/21	93 220	89 960
24/08/21	93 220	92 147
25/08/21	93 220	89 962
26/08/21	97 550	105 470

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	26/08/2021	02/09/2021	39,0	39,0	-0,51
Pension livrée à LT	27/07/21	26/08/21	15	15	
Prêt(s) garanti(s)	29/07/21	26/08/21	1,5	1,5	
SWAP de change	-	-	-	-	-

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/11/2021		400,0	1,390%	1,410%	100,0	1,390%	1,39%	25%
26 semaines									
52 semaines	19/09/2022	1,55%	1 130,0	1,598%	1,626%	780,0	1,617%	1,607%	69%
2 ans	20/11/2023	1,75%	2 530,0	1,786%	1,818%	100,0	1,786%	1,786%	4%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 060,0			980,1			24%

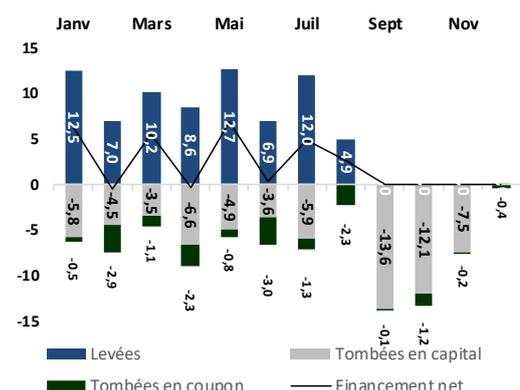
Au titre de cette dernière séance primaire à règlement en août, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH. Il boucle, ainsi, le mois avec des levées brutes de 5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 1,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande très faible en se chiffrant à 2,5 Mrds de DH seulement. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 40%.

En termes de répartition, la demande a concerné l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, le 2 ans a capté 970 MDH, le 52 Sem a canalisé 960 MDH tandis que 550 MDH ont été proposés sur le 13 Sem. Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (670 MDH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem et le 52 Sem en y retenant respectivement 200 et 130 MDH.

S'agissant des taux, en dépit de la faiblesse de la demande, la courbe primaire a légèrement baissé. En effet, le 13 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 2 pbs et 1,1 pbs pour s'afficher à 1,37% et 1,56% tandis que le 2 ans s'est stabilisé à 1,75%.

Financement du Trésor en 2019

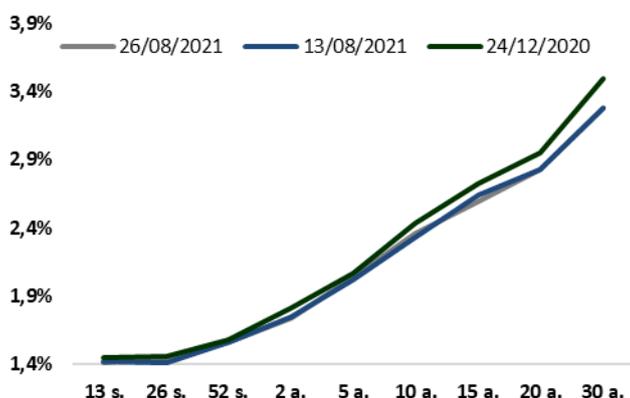


○ Marché secondaire

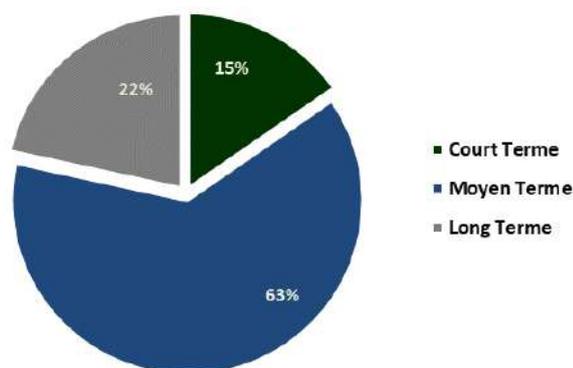
En dehors su 15 ans qui a perdu 4,4 pbs à 2,60% sur un volume peu significatif, les rendements obligataires semblent poursuivre leur mouvement de consolidation. En termes de cotations, le 52 Sem oscille entre 1,57% et 1,60%, le 2 ans varie entre 1,72% et 1,76%, le 5 ans cote entre 2,03% et 2,06%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,41%	1,39%	1,9	1,45%	-4,5
26 semaines	1,45%	1,45%	-0,5	1,46%	-1,1
52 semaines	1,56%	1,57%	-0,4	1,58%	-2,1
2 Ans	1,74%	1,75%	-0,6	1,82%	-7,4
5 Ans	2,04%	2,03%	0,9	2,07%	-3,0
10 ans	2,36%	2,34%	1,1	2,44%	-8,1
15 ans	2,60%	2,64%	-4,4	2,73%	-13,2
20 ans	2,83%	2,82%	0,0	2,95%	-12,3
30 ans	3,28%	3,28%	0,0	3,50%	-21,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



○ Marché de la dette privée

Ces deux semaines ont été calmes en terme d'émissions privées. En effet, le marché de la dette privée a connu trois émissions. Il s'agit de RDS qui a émis un BT d'une échéance de 3 mois à 4,35% ainsi que CFG Bank qui a émis un CD d'une durée de 52 semaines à 2,50%. De son côté, WAFASALAF a émis un BSF de 5 ans à 2,49%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	3 mois	24/11/2021	4,35%
CFG Bank	CD	52 semaines	17/08/2022	2,50%
WAFASALAF	BSF	5 ans	17/08/2026	2,49%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BMCI	CD	1 an	5060	2,15%

Pour la semaine prochaine, une tombée de BMCI est à prévoir. Celle-ci remboursera son CD de 1 an émis à 2,15%.

Moroccan Bond Index (MBI)

