

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI au-dessus des 12.500 points !

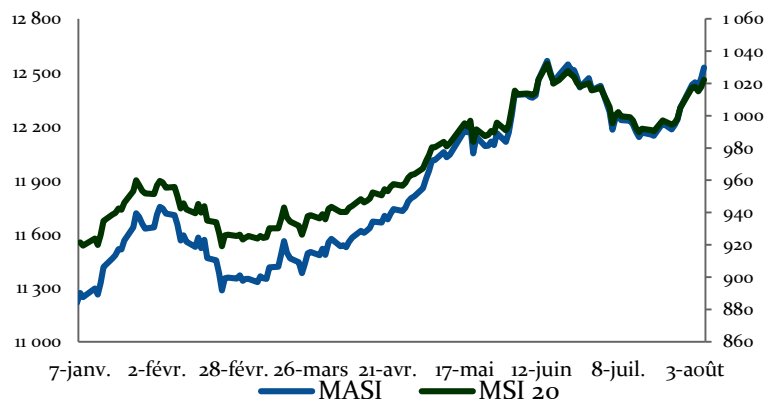
Ce n'est pas l'aggravation de la situation sanitaire qui va avoir raison du moral des investisseurs, moral enthousiaste suite à la publication de résultats semestriels encourageants, qui ont permis au MASI de tenter une deuxième poussée haussière au-delà des 12.500 pts. Il a clôturé la semaine en progression de 1,82% à 12.529 pts. Le MSI 20 a, quant à lui, performé de 1,70% à 1.022 pts. Ainsi, les performances des deux indices depuis le début de l'année sont ressorties à 11% pour le premier et 10,79% pour le second.

Du côté des flux, 491 MMDHS ont été négociés sur la bourse de Casablanca, soit une moyenne quotidienne de 98 MMDHS, ce chiffre est en légère progression comparativement à la semaine dernière, il reste néanmoins sur sa moyenne basse. De plus, les transactions sont monopolisées par les grosses cylindrées de la place. ATIJARIWAFABANK est en tête du palmarès des volumes avec 106 MMDHS échangés, le groupe bancaire s'est apprécié de 3,33% à 465 DHS, devant MAROC TELECOM, qui a amélioré son cours de 1,62% à 138 DHS sur la base de 50 MMDHS négociés. Enfin, 34 MMDHS ou 7% du flux global est porté par MARSAMAROC qui a clôturé la semaine à l'équilibre à 259,45 DHS.

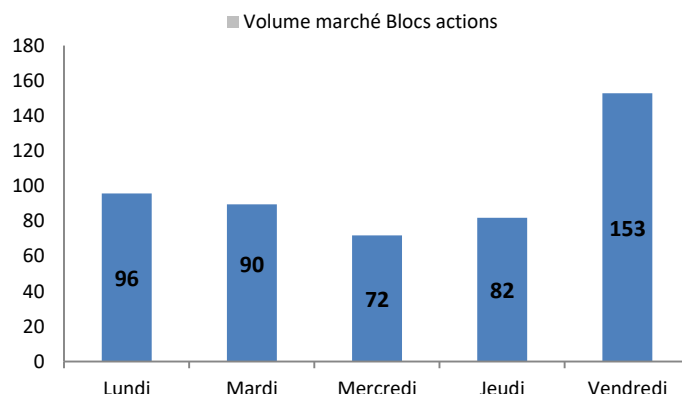
SOTHEMA vient en tête du palmarès des performances, son cours s'est amélioré de 16,89% d'une semaine à l'autre à 1.495 DHS, DLM connaît le même sort et progresse de 10,79% durant ces cinq derniers jours à 38,3 DHS. Enfin, le trio de tête est complété par SONASID qui affiche une progression de 7,76% à 625 DHS. En bas du tableau, FENIE BROSETTE, M2M GROUP et DARI COUSPATE se sont délestées de 18,37%, 15,19% et 1,96% à 110 DHS, 698 DHS et 4.501 DHS respectivement.

Du côté des nouvelles de la cote, Mutandis a affiché un chiffre d'affaires consolidé au titre du premier semestre en légère hausse de 1,1% à 690 MMDHS. Le groupe explique que la consommation de boissons a contribué à compenser l'évolution négative de la consommation de détergents et conserves de poissons. Par ailleurs, l'investissement à fin juin 2021 s'est situé à 23MMDHS. La dette nette bancaire, quant à elle, s'est établie à 413 MMDHS, contre 366 MMDHS à fin décembre 2020. Mutandis anticipe que le deuxième semestre pourrait voir des comparaisons plus favorables pour les détergents et une moindre progression des catégories liées aux boissons, en comparaison avec 2020.

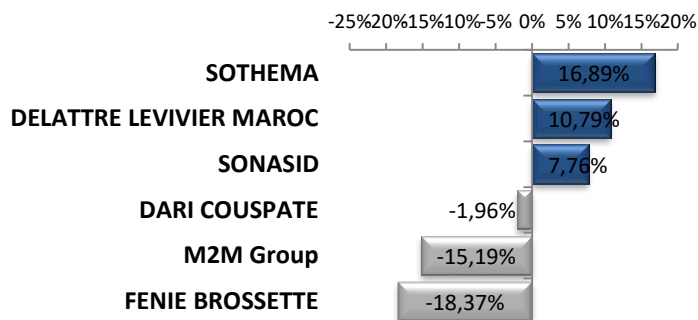
SNEP est ressortie gagnante de la reprise économique, cette dernière a dégagé un chiffre d'affaires en hausse de 28% au terme du 1er semestre de 2021, il est ainsi passé de 404 MMDHS au 1er semestre 2020 à 517 MMDHS à fin juin 2021, La société a largement profité de prix de ventes favorables. L'endettement net a enregistré une hausse de 27% à 165 MMDHS. SNEP souligne que cette hausse est due aux dépenses d'investissement initiées par le groupe. Le CAPEX a ainsi atteint 75 MMDHS (contre 35 MMDHS au S1-2020). La société souligne que les projets d'investissement se poursuivent conformément au planning fixé.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, le taux de chômage au Maroc a atteint 12,8% au deuxième trimestre de 2021 contre 12,3% un an auparavant. En milieu urbain, le taux de chômage est passé de 15,6% au T2-2020 à 18,2% au T2-2021. En milieu rural, celui-ci s'est établi à 4,8% à fin juin 2021 contre 7,2% durant la même période de l'année précédente.

- En juillet 2021, les ventes de voitures neuves au Maroc ont atteint 13 358 unités, soit une hausse de 2,4% comparativement à la même période de 2019. Ainsi, le cumul des ventes durant les 7 premiers mois de l'année 2021 affiche une progression de 14,5% par rapport à fin juillet 2019 à 107.383 unités.

Marché Monétaire :

Après une période caractérisée par un resserrement des conditions monétaires suite à l'envolée de la circulation fiduciaire, le marché monétaire semble retrouver son équilibre. En effet, sur le seul mois de juin, ce facteur autonome de liquidité bancaire a été à l'origine d'une ponction de 2 Mrds de DH !

La situation d'équilibre du marché monétaire transparait sur l'évolution de l'encours global de monnaie centrale et sur l'évolution des taux monétaires. Dans le détail, la Banque Centrale a réduit, pour la troisième semaine consécutive, le volume de ses injections pour atteindre les 97 Mrds de DH en date du 05 août. Du côté des taux monétaires, ces derniers évoluent en stabilité en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour le repo jj.

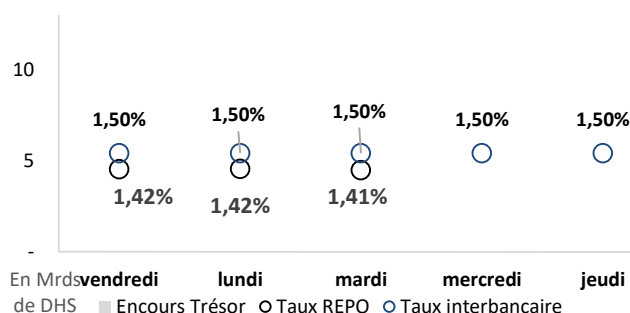
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	05/08/2021	12/08/2021	40,0	40,0	- 9,83
Penson livrée à LT	20/05/21	24/06/21	15	5,6	-1,9
	25/03/21	24/06/21	15,8	11,3	4,6
Prêt(s) garanti(s)	-	-	31,9	28,6	-0,8
SWAP de change	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
29/07/21	99 370	86 524
30/07/21	99 370	86 524
31/07/21	99 370	86 524
01/08/21	99 370	86 524
02/08/21	99 370	97 233
03/08/21	99 370	102 803
04/08/21	99 370	100 268
05/08/21	97 330	96 363

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

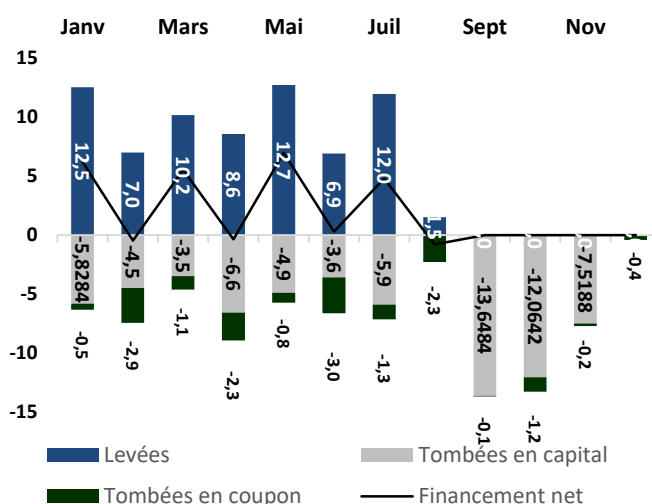
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/11/2021		600,0	1,400%	1,500%				0%
26 semaines									
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 090,0	1,570%	1,605%	600,0	1,558%	1,558%	55%
2 ans	20/11/2023	1,75%	1 950,0	1,807%	1,857%	700,0	1,812%	1,807%	36%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 640,0			1 300,1			36%

Au terme de cette deuxième séance primaire du mois d'août, le Trésor a retenu un montant de 1,3 Mrds de DH. Il porte, ainsi, le volume de ses interventions mensuelles à 1,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 5,5 et 6 Mrds de DH.

Du côté de la demande, cette dernière demeure faible en se limitant à 3,6 Mrds de DH, faisant ressortir un taux de satisfaction de 36%. En termes de répartition, plus de la moitié de la demande a été orientée vers le 2 ans (1,95 Mrds de DH). Le reliquat a été réparti entre le 52 Sem (1,1 Mrds de DH) et le 13 Sem (600 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 700 MDH sur le 2 ans et 600 MDH sur le 52 Sem.

En termes de taux, la tendance des rendements est globalement stable. Ainsi, le 2 ans a été adjudgé à 1,78% tandis que le 52 Sem s'est stabilisé à 1,57%.

Financement du Trésor en 2021

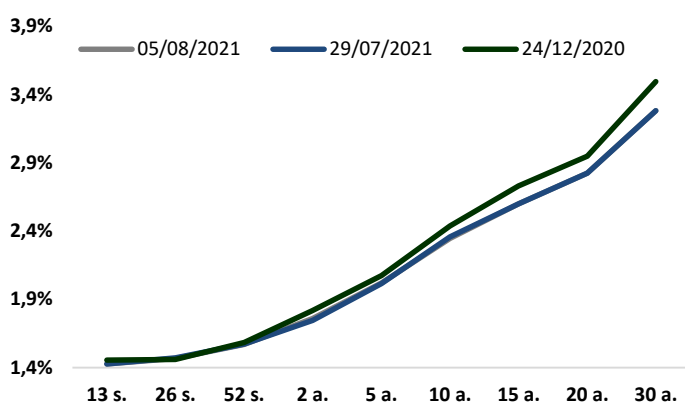


○ Marché secondaire

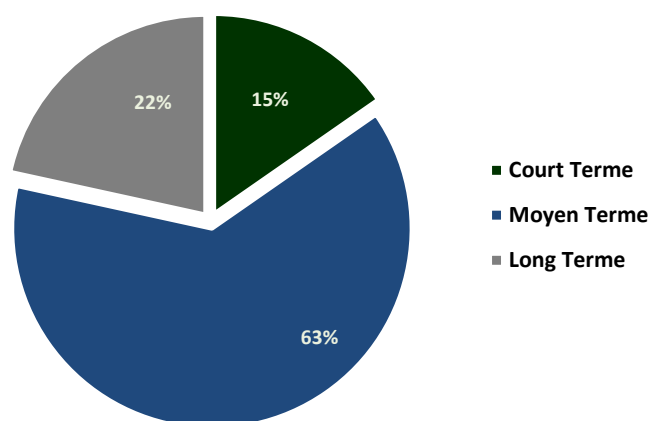
A l'instar du compartiment primaire, le marché secondaire a observé, quant à lui, une consolidation des rendements obligataires. En effet, en dehors du 2 ans qui a pris 1,5 pbs pour s'approcher de son niveau primaire à 1,76% et du 10 ans qui a baissé de 1,1 pbs à 2,34%, la courbe secondaire est restée globalement stable. En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 1,57% et 1,60%, le 2 ans varie entre 1,75% et 1,78%, le 5 ans oscille entre 2% et 2,05% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,34% et 2,38%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,43%	1,39%	3,5	1,45%	-2,8
26 semaines	1,47%	1,46%	0,3	1,46%	0,7
52 semaines	1,57%	1,56%	1,3	1,58%	-1,3
2 Ans	1,76%	1,77%	-1,0	1,82%	-5,8
5 Ans	2,02%	2,02%	0,0	2,07%	-5,3
10 ans	2,35%	2,36%	-1,1	2,44%	-9,1
15 ans	2,60%	2,60%	0,0	2,73%	-13,1
20 ans	2,82%	2,82%	0,0	2,95%	-12,4
30 ans	3,28%	3,28%	0,0	3,50%	-21,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
BHCI	CD	2 ans	05/10/2023	2,20%

En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par 2 émissions cette semaine, la première est celle du groupe CAM qui a émis plusieurs certificats de dépôts sur des durées allant de 6 mois à 2 ans pour un taux facial compris entre 1,66% et 2,12%, la deuxième est celle de la BHCI qui a émis un certificat de dépôt de 2 ans à 2,20%. Aucune tombée n'est à prévoir pour la semaine prochaine.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,51%	1,83%	2,19%	2,69%	2,07%
Sensibilité	0,51	2,64	6,65	12,12	5,53

