

## Marché Actions :

### Marché Actions : Le MASI se hisse au-dessus de 12.500 pts

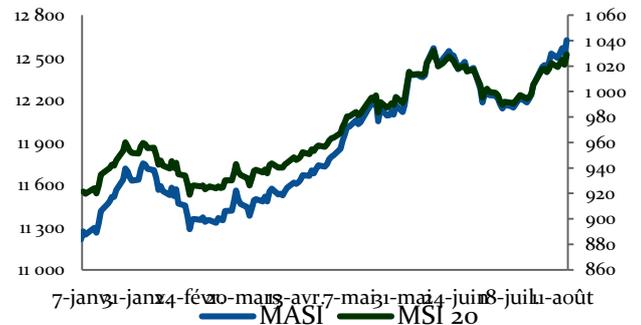
Le marché continue sur sa tendance haussière, tendance qui l'a projeté au-dessus du point clé de 12.500 Pts, le niveau reste à valider avec du volume. Ainsi le MASI s'est hissé à 12.623 pts à la clôture du Vendredi, aidé par les bons indicateurs semestriels des sociétés qui le composent. Il a réalisé une performance de 0,75%. Le MSI 20 lui, s'est amélioré de 0,67% sur la semaine à 1.029 pts. Depuis le début de l'année, les deux baromètres se sont appréciés de 11,84% pour le premier et 11,54% pour le deuxième. La poussée haussière manque de conviction de la part des investisseurs. Ces derniers se sont échangés 328 MMDHS sur la semaine, soit un volume moyen quotidien de 82 MMDHS contre 148 MMDHS depuis le début de l'année. Ils ont placé ATTIJARIWABA BANK en tête des volumes grâce à un flux global de 56 MMDHS, le géant bancaire s'est apprécié de 0,86% à 469 DHS. Derrière, une autre banque s'est hissée en seconde place des échanges. 32 MMDHS ont été négociés sur BNCI dont le cours a cru de 6,03% à 668 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC a occupé la troisième place, les flux ont atteint 27 MMDHS, lui permettant d'améliorer son cours de 2,19% à 1.870 DHS.

Du côté des top performeurs, SOTHEMA s'est hissée en tête du palmarès global, cette dernière a progressé de 16,39% sur une semaine pour atteindre 1.740 DHS, loin devant les autres valeurs de la cote. BNCI est en seconde position et a amélioré son cours de 6,03% à 668 DHS. Enfin, DISWAY a réalisé une performance de 4,17% à 600 DHS. Dans le bas du tableau, AFRIC INDUSTRIES, SNEP et M2M GROUP ont réalisé les moins bonnes performances de la semaine à 4,97% pour la première, 7,23% et 7,49% pour les deux autres.

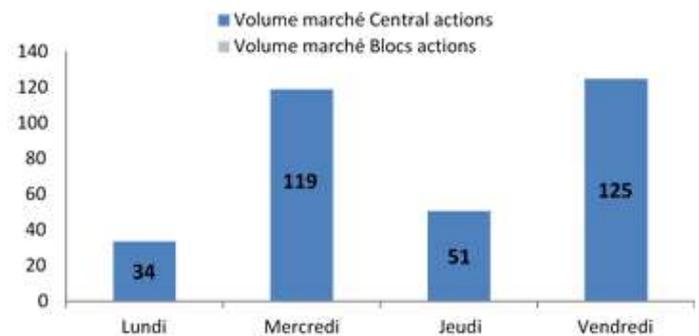
Globalement, 30 valeurs ont terminé la semaine dans le vert alors que 27 sociétés ont clôturé la semaine dans le rouge.

Le bal des semestriels se poursuit avec MARS Maroc qui a publié quelques indicateurs financiers du premier semestre 2021. Le chiffre d'affaires de la société a augmenté de 20% à 1,74 Mrds de DHS, contre 1,45 Mrds de DHS au premier semestre de 2020. Sur le seul deuxième trimestre, le chiffre d'affaires s'est établi à 927 MMDHS, soit une hausse de 36% par rapport à la même période de l'année dernière. Cette hausse est en harmonie avec l'évolution du trafic global traité par MARS Maroc et ses filiales. En effet, au 30 juin 2021, ce dernier a totalisé 23 MT contre 18,8 MT une année auparavant, soit une évolution de 22%, la filiale Tanger ALLIANCE a contribué de 18% au trafic global. Par segment, le vrac a reculé de 3,5% dû principalement à la baisse des trafics des céréales et du charbon. Le trafic conteneurisé a quant à lui progressé de 16% par rapport au premier trimestre 2020. Sur le plan de l'endettement, celui-ci a augmenté de 78,3% par rapport à la même période de l'année précédente, et ce, compte tenu du crédit long terme réalisé par Tanger ALLIANCE. Les dettes de MARS Maroc se sont établies à 2,9 Mrds de DHS et l'endettement net 1,3 Mrds de DHS.

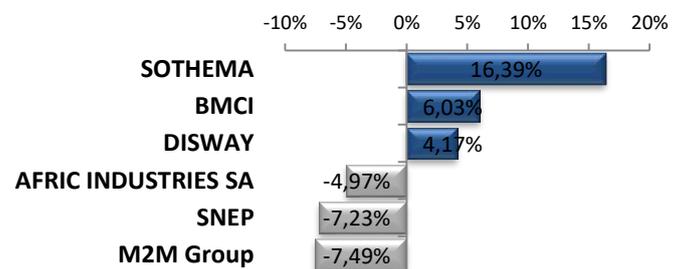
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### 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 8,0% à fin juillet 2021 pour s'établir à 138 Mrds de DHS. Celle-ci tient compte de la progression de 9,3% des recettes fiscales à 125 Mrds de DHS et de la baisse de 5,3% des recettes non fiscales à 11 Mrds de DHS.

- Les dépenses globales ont atteint 181 Mrds de DHS en augmentation de 6,3% tenant compte d'une hausse de 6,9% des dépenses ordinaires à 150 Mrds de DHS et de 8,5% des dépenses d'investissement à 39,4 Mrds de DHS. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 11 Mrds de DHS, en évolution de 31,4%.

## Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de l'encours global de la monnaie centrale d'un peu près de 2 Mrds de DHS, le marché monétaire a su garder sa stabilité. En effet, ceci est dû essentiellement à la reprise des placements de Trésor qui a injecté une moyenne quotidienne 1,9 Mrds de DHS. En conséquence, les taux monétaires se sont globalement stabilisés, ils ont traité à 1.50% pour TMP interbancaire et 1.42% pour le repo jj.

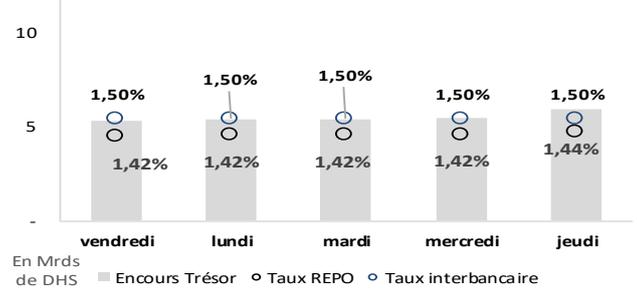
### Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
05/08/21	97 330	102 863
06/08/21	97 330	102 132
07/08/21	97 330	102 132
08/08/21	97 330	102 132
09/08/21	97 330	91 774
10/08/21	97 330	91 774
11/08/21	97 330	92 046
12/08/21	97 330	95 112

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	12/08/2021	19/08/2021	36,9	36,9	-3,07
Penson 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 :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

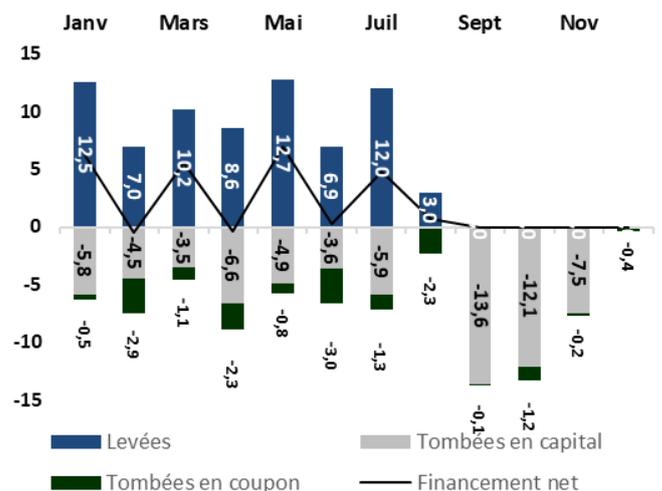
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	14/02/2022		500,0	1,410%	1,500%	300,0	1,410%	1,410%	60%
52 semaines	20/06/2022	1,55%	1 150,0	1,594%	1,606%				0%
2 ans									
5 ans	19/10/2026	2,00%	1 720,0	2,053%	2,102%	1 065,0	2,065%	2,061%	62%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	245,4	2,717%	2,717%	105,4	2,642%	2,642%	43%
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>3 615,5</b>			<b>1 470,5</b>			<b>41%</b>

Face à une demande qui demeure faible, en se limitant à 3,6 mrds de DH, le Trésor a retenu un montant de près de 1,5 mrds de DH. Compte tenu de cette levée, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 3 mrds de DH pour un besoin compris entre 5,5 et 6 Mrds de DH.

En termes de répétition, le court et le moyen terme ont capté l'essentiel de la demande, en l'occurrence le 52 sem et le 5 ans. A eux seuls, ces deux segments ont représenté près de 80% des soumissions. Le reliquat a été proposé que le 26 sem (500 MDH) et le 15 ans (245 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 5 ans (1,1 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 26 sem (300 MDH) et le 15 ans (105 MDH).

En termes de taux, la tendance est restée quasi stable, et ce en dépit de la faiblesse de la demande. Ainsi, le 5 ans et le 15 ans se sont stabilisés à 2,05% et 2,64% respectivement tandis que le 26 sem a accusé une baisse de près de 1 pbs à 1,41%.

### Financement du Trésor en 2019



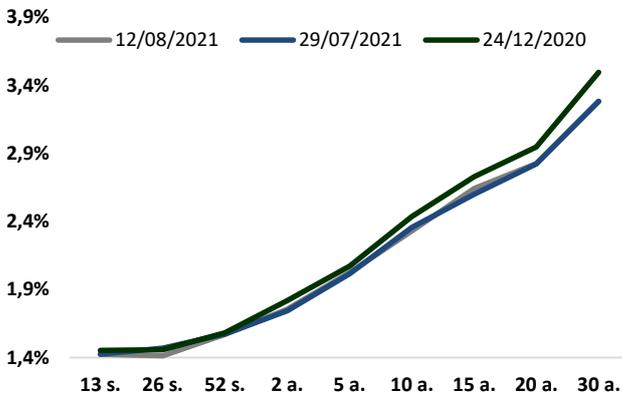
○ **Marché secondaire**

Après une phase de consolidation, les rendements obligataires ont connu cette semaine une légère volatilité. Cette volatilité trouve principalement son origine dans les échanges liés au marché primaire. Ainsi, le 26 se a baissé de 5,2 pbs à 1,41% et le 15 ans a augmenté de 4,3 pbs à 2,64% pour se rapprocher de leurs niveaux primaires.

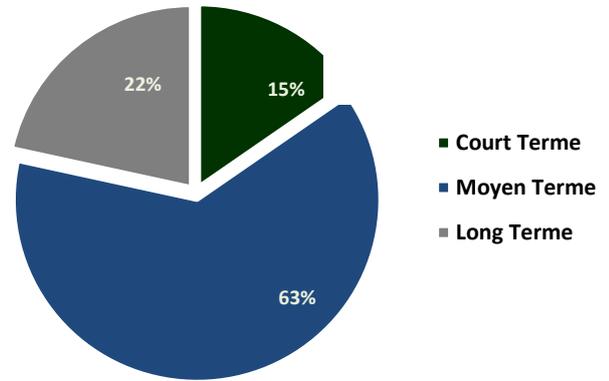
Dans ce contexte, la performance du mbi global est ressortie positive de 3pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
<b>13 semaines</b>	1,43%	1,43%	0,0	1,45%	-2,8
<b>26 semaines</b>	1,41%	1,47%	-5,2	1,46%	-4,5
<b>52 semaines</b>	1,57%	1,57%	-0,1	1,58%	-1,4
<b>2 Ans</b>	1,75%	1,76%	-0,5	1,82%	-6,4
<b>5 Ans</b>	2,03%	2,02%	0,5	2,07%	-4,8
<b>10 ans</b>	2,33%	2,35%	-1,6	2,44%	-10,6
<b>15 ans</b>	2,64%	2,60%	4,3	2,73%	-8,8
<b>20 ans</b>	2,83%	2,82%	0,1	2,95%	-12,3
<b>30 ans</b>	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 et tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CAM</b>	CD	2 ans	06/08/2023	2,11%
<b>CAM</b>	CD	1 an	05/08/2022	1,88%
<b>SOGELEASE</b>	BSF	3 ans	09/08/2024	2,37%

Concernant le marché de la dette privée, il a été moins mouvementé. En effet, 3 émissions ont eu lieu, il s'agit de CAM qui a émis deux CD de maturités 1 an et 2 ans à 1,88% et 2,11% respectivement, ainsi que SOGELEASE qui a émis un BSF de 3 ans à 2.37.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>CAM</b>	CD	26 semaines	500	1.67%

Pour la semaine prochaine, une tombée à prévoir : celle d'un CD CAM. En effet, celui-ci fera face au remboursement de son CD de 26 semaines émis à 1,67%.

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1.49%	1.82%	2.18%	2.69%	2,07%
<b>Sensibilité</b>	0,49	2,62	6,63	12,10	5,51

