Flash Hebdomadaire du 03/09/2021 au 10/09/2021

Marché Actions :

Marché Actions : Une belle semaine pour le MASI

La bourse de Casablanca a accueilli très favorablement les résultats des élections législatives et les changements qui se profilent au niveau de la scène politique marocaine, quant à la désignation d'un nouveau gouvernement. La volumétrie est elle-même au rendez-vous, surtout au lendemain des élections, où le flux négocié était de 470 MMDHS. Le MASI a progressé de 1,81% sur la seule journée du Jeudi et de 0,91% sur la semaine, frôlant ainsi le pic de 13.000 pts. Depuis le début de l'année, la performance des indices MASI et du MSI 20 se situe au même niveau, soit 14,15%.

Sur l'ensemble de la semaine, 927 MMDHS ont été négociés sur le marché central et 13 MMDHS sur le marché de blocs, soit une moyenne quotidienne de 185 MMDHS, loin devant le volume traité durant la semaine dernière (522 MMDHS). ATTIJARIWAFA BANK a été leader en termes de flux avec 153 MMDHS, elle a clôturé en légère hausse de 0,22% à 475 DHS, devant MAROC TELECOM qui a monopolisé 10% des échanges, soit 92 MMDHS et s'est délesté de 0,63% à 141 DHS. Enfin, BCP est troisième et fait du surplace autour de 272 DHS. Une seule opération portant sur 10.072 actions du capital d'ALUMINIUM DU MAOC a été initié sur le marché de blocs au prix de 1.292 DHS.

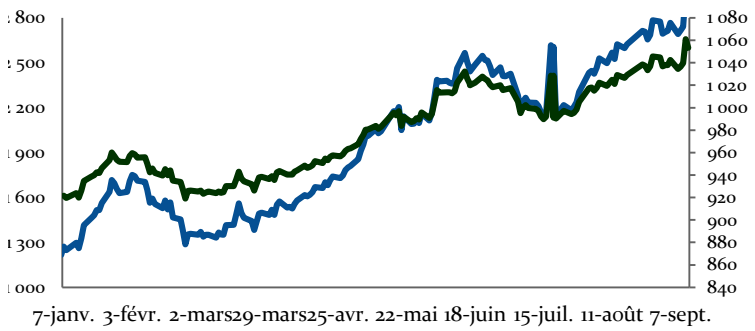
En termes de performances, MED PAPER a continué sur sa lancée haussière et a encore une fois, enregistré cinq séances haussières, elle s'est apprécié de 21,47% à 23,59 DHS, devant STOKVIS NORD AFRIQUE et LYDEC qui ont amélioré leurs cours de 21,39% et 14,47% à 16,63 DHS et 364 DHS. A contrario, STROC INDUSTRIE s'est délesté de 8,34% pour clôurer le Vendredi à 20 DHS, alors que DARI COUSPATE et SOTHEMA ont reculé de 7,03% et 4,72% à 4.100 DHS et 1.515 DHS.

Seulement 18 sociétés ont clôturé la semaine dans le rouge alors que 48 valeurs ont terminé le Vendredi en territoire positif.

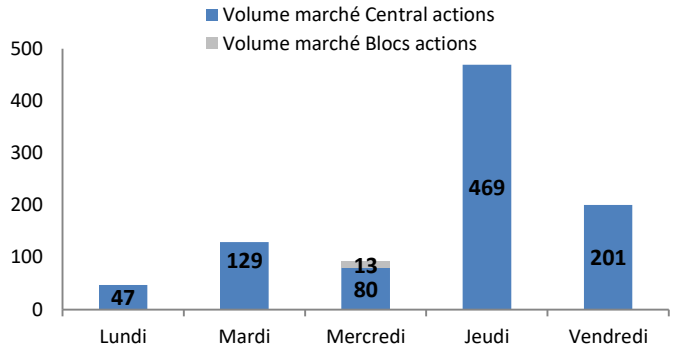
ARADEI CAPITAL est en cours de rejoindre le tour de table d'AKDITAL IMMO, société immobilière détenue conjointement par le Groupe AKDITAL et BFO PARTNERS. Elle deviendrait actionaire majoritaire à 51% devant Aktidal à 32% et BFO Partners à 17%. L'entrée au capital de Aradei Capital au sein de Akdital Immo s'inscrit dans la continuité stratégique de la foncière de se développer sur une nouvelle classe d'actifs, la santé et lui permet également de diversifier ses locataires en intégrant un opérateur de la santé de premier rang. Les établissements de santé seront loués par Akdital Immo à Akdital au titre de contrats de bail long terme.

Enfin, COSUMAR a publié ses comptes semestriels, elle a affiché un chiffre d'affaires en hausse de 2,9% à 4,4 Mrds de DHS, elle est parvenue à maintenir ses volumes vendus sur les marchés internationaux malgré un contexte difficile. Son EBE s'est établi à 976 MMDHS, en hausse de 7% également. Compte tenu de la non récurrence du don au profit du fond spécial de gestion de la pandémie (100 MMDHS), le résultat net part du groupe est ressorti en hausse de 30% à 477 MMDHS.

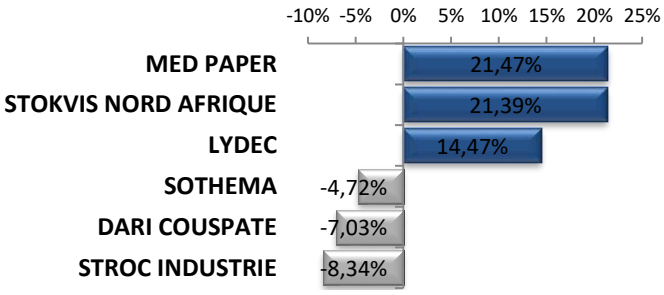
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au deuxième trimestre de 2021, les personnes morales marocaines ont draîné 50% du volume sur le marché central. Pour leur part, les OPCVM ont concentré 28% du volume contre 14% pour les personnes physiques marocaines. Enfin, les personnes morales étrangères ont monopolisé une part de 6% du volume sur le marché central.

- Selon l'OMPIC, le nombre de nouvelles immatriculations au registre de commerce s'est établi à 40.131 créations de personnes morales à fin juin 2021, soit une progression de 113% par rapport à la même période de l'année précédente. De même, le nombre de créations d'entreprises individuelles affiche une croissance de 40% durant la même période à 17.530.

Flash Hebdomadaire du 03/09/2021 au 10/09/2021

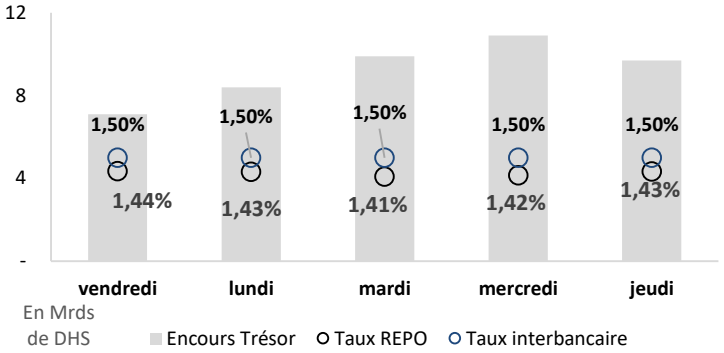
Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire s'améliore davantage. En témoigne la baisse de l'encours global de monnaie centrale de plus de 7 Mrds de DH, sur les deux dernières semaines, sans pour autant que cela ne provoque de pressions sur le cash. Pour cause, la hausse des avoirs officiel de réserve dont l'encours est passé de 300 à 313 Mrds de DH suite à la réception, de la part du FMI, de la quote-part en DTS pour un montant de plus de 10 Mrds de DH, ainsi que l'amélioration des placements du Trésor dont l'encours quotidien moyen a frôlé les 14 Mrds de DH. Dans ce contexte d'équilibre, les taux monétaires se stabilisent. Ils traitent à 1,50% pour le TMP interbancaire alors que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 1,43% en moyenne.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/09/2021	16/09/2021	31,6	31,6	-4,2
Pension livrée à	26/08/2021	30/09/2021	16,8	16,8	-
LT	24/06/2021	30/09/2021	23,9	14,1	-
Prêt(s) garanti(s)	-	-	30,9	26,7	-
SWAP de change	26/08/2021	30/09/2021	1,0	1,0	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
02/09/21	94 440	91 371
03/09/21	94 440	93 006
04/09/21	94 440	93 006
05/09/21	94 440	93 006
06/09/21	94 440	95 840
07/09/21	94 440	95 897
08/09/21	94 440	94 793
09/09/21	90 220	94 771



Marché Obligataire :

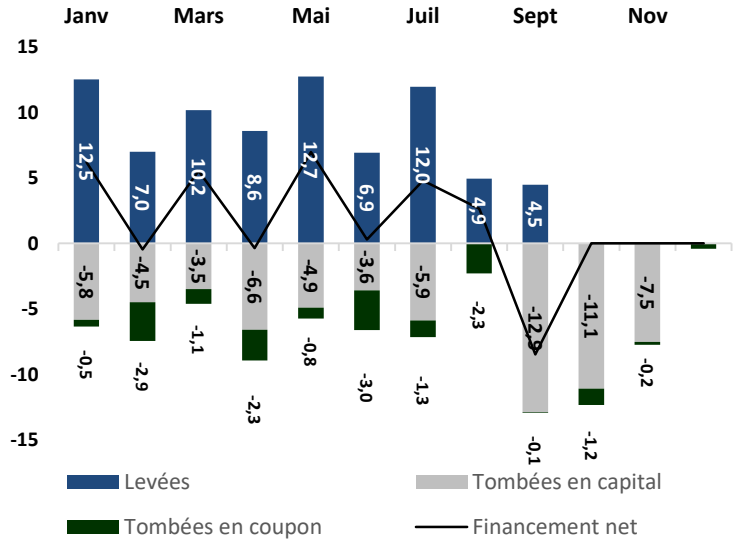
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	13/12/2021		1 600,0	1,370%	1,400%	500,0	1,370%	1,37%	31%
26 semaines									
52 semaines	19/09/2022	1,55%	1 965,0	1,580%	1,610%	1 000,0	1,590%	1,580%	51%
2 ans	20/11/2023	1,75%	2 160,0	1,768%	1,819%	500,0	1,787%	1,777%	23%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 725,0			2 000,0			35%

Fort d'une trésorerie excédentaire de plus de 9 Mrds de DH en lien avec les encaissements du 3ème acompte de l'IS, le Trésor ralentit son rythme d'intervention sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu 2 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière s'est légèrement améliorée en se chiffrant à 5,7 Mrds de DH. Cette évolution s'explique principalement par le niveau des tombées pour le mois de septembre (13 Mrds de DH) incitant ainsi les investisseurs à se repositionner sur le marché primaire. En termes de répartition, la demande a concerné l'ensemble des maturités proposées avec une légère concentration autour du 2 ans qui a capté 2,2 Mrds de DH. Pas loin derrière, le 52 Sem et le 13 Sem ont capté respectivement 2 et 1,6 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor a retenu 1 Mrd de DH sur le 52 Sem et 500 MDH sur chacune des autres maturités.
En termes de taux, après la légère hausse de la courbe primaire. Les rendements obligataires se stabilisent. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans sont restés inchangé à 1,37% et 1,75% respectivement tandis que le 52 Sem a baissé de 0,9 pbs à 1,56%.

Financement du Trésor en 2021



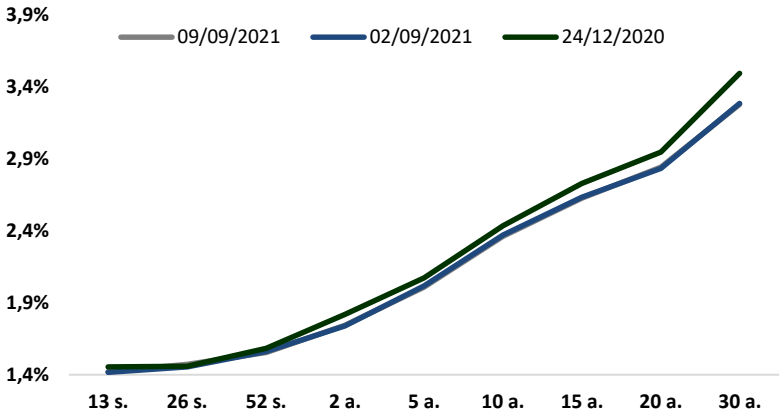
Flash Hebdomadaire du 03/09/2021 au 10/09/2021

Marché secondaire

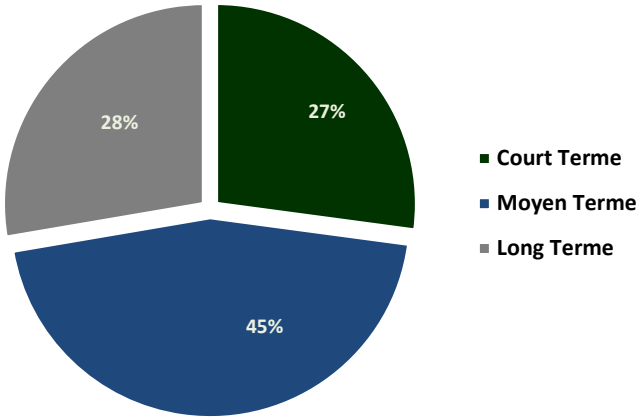
Après une légère correction haussière en lien avec le besoin de financement, momentané, relativement important du Trésor, la curbe s'est globalement stabilisée au cours de cette smeaine. Ainsi, le 52 Sem traite entre 1,55% et 1,78%, le 2 ans oscille entre 1,73% et 1,76%, le 5 ans varie quant à lui entre 2,02% et 2,07% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,35% et 2,40%.
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,42%	1,42%	0,6	1,45%	-3,2
26 semaines	1,47%	1,45%	1,9	1,46%	1,4
52 semaines	1,55%	1,56%	-0,8	1,58%	-2,9
2 Ans	1,74%	1,74%	0,4	1,82%	-7,6
5 Ans	2,01%	2,02%	-1,0	2,07%	-6,5
10 ans	2,36%	2,37%	-0,9	2,44%	-7,5
15 ans	2,63%	2,63%	-0,6	2,73%	-10,4
20 ans	2,84%	2,83%	1,0	2,95%	-10,4
30 ans	3,28%	3,29%	-0,6	3,50%	-21,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine, aucune émission de dette privée n'a eu lieu.

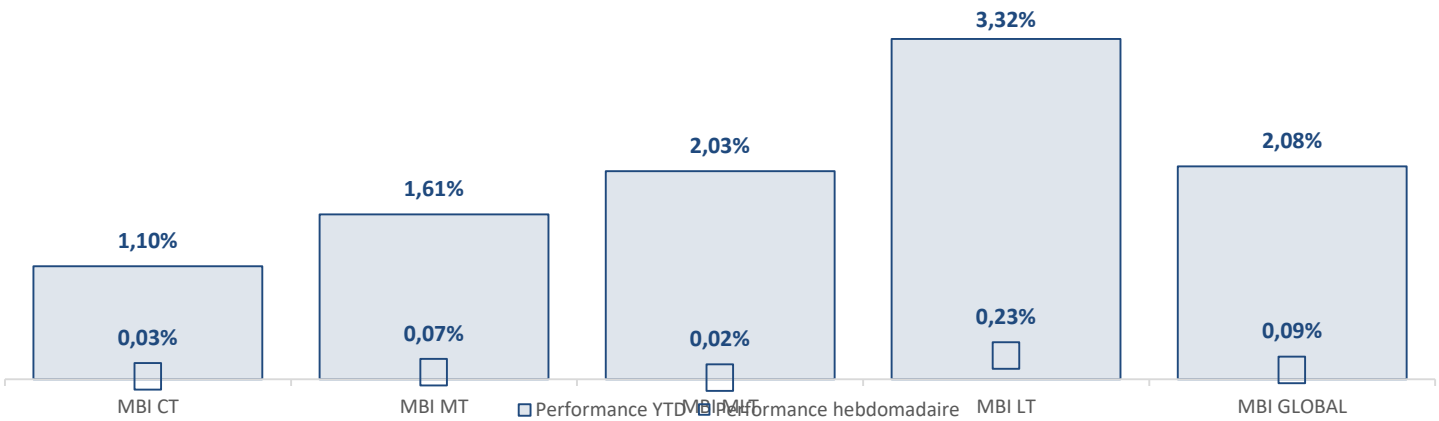
Pour la semaine prochaine, les banques BMCI et CFG devront rembourser leur certificat de dépôts émis il y a 2 ans pour la première à 2,65% et 52 et 13 Sem pour le seconde à 2,20% et 2,60% respectivement.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
		NEANT		

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	2 ans	13/09/2020	2,65%
CFG BANK	CD	13 et 52 semaines		2,20%, 2,60% et 2,80%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,49%	1,80%	2,19%	2,69%	2,06%
Sensibilité	0,45	2,58	6,55	12,06	5,44

Moroccan Bond Index (MBI)