

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI souffle légèrement ...

Malgré des résultats semestriels toujours au beau fixe avec un chiffre d'affaires consolidé en amélioration de de plus de 7% par rapport à 2020, les investisseurs de la place Casablancaise ont préféré prendre leurs bénéfices après la performance de la semaine écoulée (1,41% pour le MASI). Au terme de cette semaine, celui-ci a réalisé une performance légèrement négative de 0,13% pour se fixer à 12.767 pts à la clôture de ce premier Vendredi de Septembre. Le MSI 20 a, quant à lui, connu un léger retrait à 1.043 pts, soit -0,29% sur une semaine. La performance depuis le début de l'année des deux indices s'est établie à 13,12% et 12,99% respectivement.

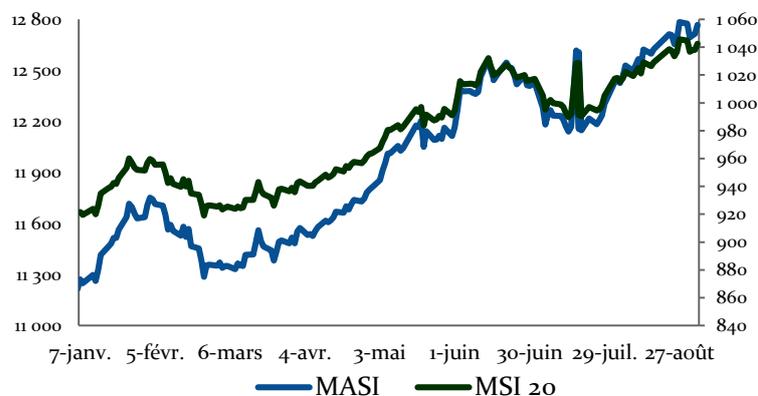
Malgré une légère amélioration, le flux transactionnel reste assez modéré, en comparaison avec les volumes moyens quotidiens enregistrés depuis le début de l'année. Il s'est chiffré à 104 MMDHS, soit un total de 522 MMDHS sur la semaine. ADDOHA s'est placée en tête du palmarès avec 67 MMDHS négociées. La valeur a clôturé la semaine en progression de 7,48% à 12,50 DHS. Derrière, ATTIJARIWABA BANK et MAROC TELECOM ont monopolisé 52 MMDHS et 50 MMDHS des flux échangés. En sus, les deux premières capitalisations du marché ont clôturé la semaine sur des trajectoires opposées, la première s'est délestée de 0,43% à 473,95 DHS tandis que la seconde s'est appréciée de 0,64% à 141,90 DHS.

En termes de performances, MED PAPER a connu cinq séances haussières, elle s'est apprécié de 21,38% à 19,42 DHS (suite à la publication d'indicateurs semestriels positifs), devant STROC INDUSTRIE et SOTHEMA qui ont amélioré leurs cours de 8,45% et 8,31% à 21,82 DHS et 1.590 DHS. Dans le bas du tableau, JET CONTRACTORS s'est délesté de 9,97% pour revenir à 270 DHS, alors que SONASID et CMT ont reculé de 5,07% et 5,27% à 605 DHS et 1.690 DHS.

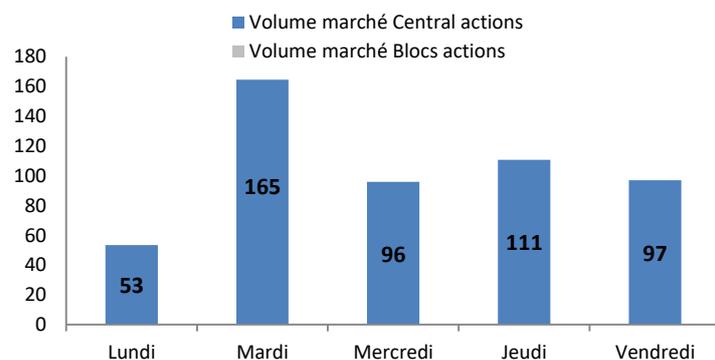
Globalement, 37 valeurs ont clôturé la semaine en territoire positif alors que 27 sociétés ont fini la semaine dans le rouge.

En ce qui concerne les résultats semestriels, le chiffre d'affaires des sociétés de la cote a marqué une hausse de 7,4% au premier semestre de 2021 (VS 2020), et de 2,3% en comparaison avec 2019. Le secteur du « BTP » a connu la plus forte progression du CA, soit +30% à 10,7 Mrds de DHS, tiré par les bonnes performances commerciales de LAFARGEHOLCIM et CIMENTS DU MAROC, qui ont vu leurs ventes respectives s'améliorer de 26% et 14%. L'effet rattrapage est du côté de « COLORADO » également, son chiffre d'affaires est en amélioration, même par rapport à 2019 et passe de 246 MMDHS à 268 MMDHS.

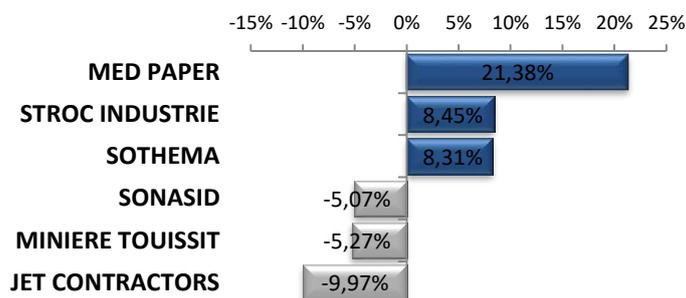
Les valeurs bancaires, représentant 35% de la capitalisation boursière totale ont connu une légère amélioration de leur PNB (+1,6%), celui-ci est passé de 33,6 Mrds de DHS à 34,1 Mrds de DHS. L'amélioration de l'activité chez « CIH BANK » s'est poursuivie, le PNB consolidé a progressé de 7% à 1,5 Mrds de DHS alors que BMCI est la seule banque à reculer en termes de PNB, il s'est rétracté de 2,8% à 1,5 Mrds de DHS.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au cours des huit premiers mois de 2021, 118 000 voitures neuves ont été écoulées au Maroc, en progression de 13,8% par rapport à la même période de 2020. Le niveau de vente est même supérieur à celui affiché à fin août 2019, avant le déclenchement de la crise sanitaire.

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de juillet 2021 montrent un recul de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Pour sa part, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) se serait établi à 71% en juillet 2021 contre 75% un mois auparavant.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire reste toujours stable. En effet, après avoir impacté la liquidité bancaire d'un montant 16 Mrds de DH sur le seul mois de juillet, la monnaie fiduciaire semble exercer l'effet inverse. Face à cela, la Banque Centrale réduit semaine après autre le volume de ses injections sur le marché tout en continuant, bien entendu, à servir l'intégralité de la demande des banques. En chiffres, BAM a baissé de 3 Mrds de DH le volume global de monnaie centrale qui se situe désormais à 94,4 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a continué d'injecter de la liquidité par le biais de ses placements d'excédents de trésorerie dont le volume quotidien moyen a avoisiné les 6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% pour la pension livrée jj.

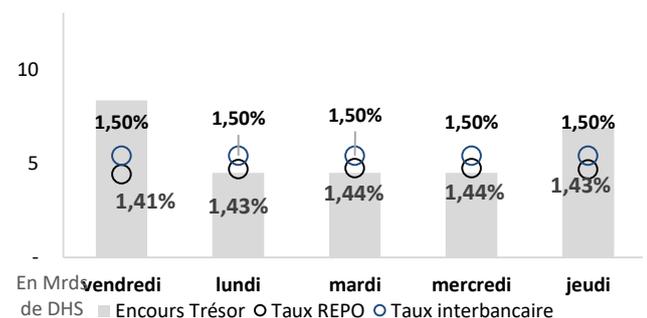
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	02/09/2021	09/09/2021	35,9	35,9	- 3,11
Pension livrée à LT	26/08/2021 24/08/2021	30/09/21	16,8 23,9	16,8 14	-
Prêt(s) garanti(s)	-	-	26,7	26,7	-
SWAP de change	26/08/2021	30/09/2021	1	1	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
26/08/21	97 550	93 898
27/08/21	97 550	94 900
28/08/21	97 550	94 080
29/08/21	97 550	94 080
30/08/21	97 550	88 458
31/08/21	97 550	89 342
01/09/21	97 550	88 555
02/09/21	94 440	91 371

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

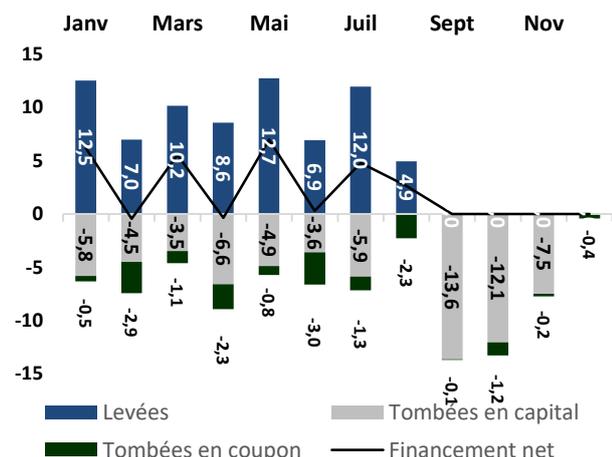
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	07/03/2022		300,0	1,400%	1,400%	300,0	1,400%	1,400%	100%
52 semaines									
2 ans	20/11/2023	1,75%	1 450,0	1,795%	1,833%				0%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	2 359,6	2,347%	2,381%	1 839,6	2,370%	2,361%	78%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%	326,9	2,831%	2,850%	326,9	2,850%	2,844%	100%
30 ans									
Total			4 436,6			2 466,6			56%

L'annonce d'un besoin relativement important au titre de semaine (3 Mrds de DH) combiné à une révision, par le ministère des finances, à la hausse du déficit budgétaire prévu pour l'année 2021 (+6,7 Mrds de DH) démontrent une certaine pression sur les finances publiques. En conséquence, les investisseurs ont légèrement revu à la hausse leur exigences en termes de rendements. C'est ainsi que le 26 Sem, le 10 ans et le 20 ans ont pris respectivement 1 pbs, 2,5 pbs, et 1 pbs pour s'afficher désormais à 1,41%, 2,38% et 3,85%.

Du côté de la demande, cette dernière demeure faible en se limitant à 4,4 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans et le 10 ans qui ont capté 1,45 et 2,35 Mrds de DH dans l'ordre. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (300 MDH) et le 20 ans (327 MDH). Puisant dans cette demande, le Trésor a retenu 2,46 Mrds de DH, soit 534 MDH de moins par rapport à son besoin. L'essentiel de cette levée a été adjudgé sur 10 ans (1,9 Mrds de DH) avance de boucler le besoin sur le 26 Sem (300 MDH) et le 20 ans (327 MDH).

Par ailleurs, notons que l'échéancier de l'argentier du Royaume pour le mois de septembre affiche des remboursements en capital de près de 13 Mrds de DH. Et avec la faiblesse de la demande qui caractérise le marché primaire ces dernières semaines, les rendements obligataires pourraient poursuivre leur correction haussière.

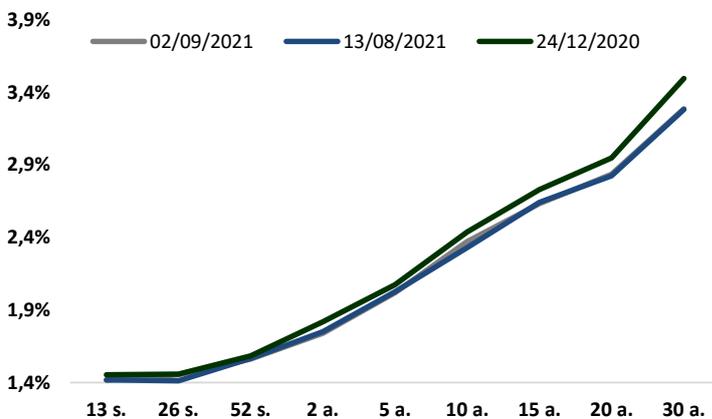
Financement du Trésor en 2021



○ **Marché secondaire**

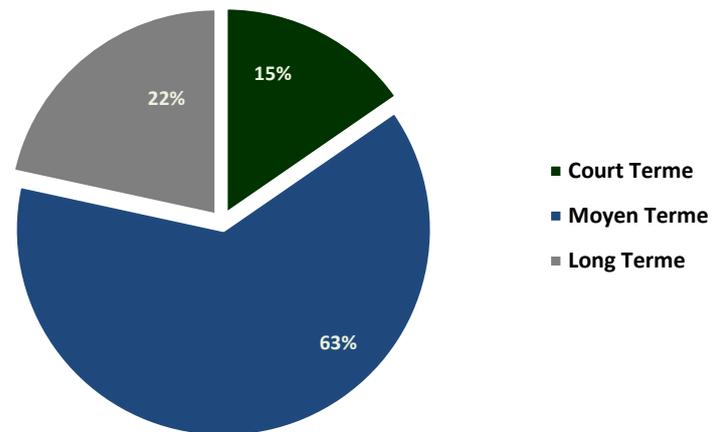
A l'instar du compartiment primaire, le marché secondaire de la dette souveraine a été marqué par une légère correction des taux. Pour cause, le besoin relativement important du Trésor ayant conduit les acheteurs à revoir leurs exigences à la hausse. Cette correction a essentiellement concerné le segment long terme de la courbe. Dans le détail, le 10 ans et le 15 ans ont augmenté respectivement de 1,5 pbs et 3,5 pbs pour ressortir à 2,37% et 2,63%. Evoluant dans le sens inverse et sur un volume peu significatif, le 5 ans a baissé de 2,5 pbs pour ressortir à 2,02%. S'agissant de la partie courte de la courbe, cette dernière est restée globalement stable à l'image du marché monétaire. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de nulle maintenant ainsi la performance depuis le début de l'année 1,99%.

Evolution de la courbe secondaire



Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,42%	1,41%	0,6	1,45%	-3,8
26 semaines	1,45%	1,45%	0,5	1,46%	-0,6
52 semaines	1,56%	1,56%	0,0	1,58%	-2,1
2 Ans	1,74%	1,74%	-0,6	1,82%	-8,0
5 Ans	2,02%	2,04%	-2,5	2,07%	-5,5
10 ans	2,37%	2,36%	1,5	2,44%	-6,6
15 ans	2,63%	2,60%	3,5	2,73%	-9,7
20 ans	2,83%	2,83%	0,9	2,95%	-11,4
30 ans	3,29%	3,28%	0,4	3,50%	-21,0

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 Sem	01/09/2022	2,05%

Principales tombées de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BOA	CD	2 ans	500	2,68%
ATW	CD	2 ans	5 000	2,68%
CFG BANK	CD	1 an	50	2,80%

En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par une seule émission cette semaine, celle de la BMCI qui a émis un certificat de dépôt de 52 semaines à 2,05%.

Trois tombées sont à prévoir pour la semaine prochaine, il s'agit de la BOA qui doit rembourser son certificat de dépôt de 2 ans contracté au taux de 2,68%, d'ATW qui doit lui aussi rembourser son certificat de dépôt de 2 ans contracté au même taux et enfin de la CFG BANK qui doit rembourser son certificat de dépôt de 52 semaines contracté au taux de 2,80%.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,49%	1,81%	2,19%	2,71%	2,07%
Sensibilité	0,47	2,60	6,59	12,08	5,46

