

## Marché Actions :

### Marché Actions : Légère reprise du marché boursier :

C'est vers la clôture de la séance du Vendredi que le marché boursier est parvenu à remonter la pente. L'accélération s'est vue au niveau des grandes capitalisations qui ont poussé le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote vers une progression de 0,73% sur la journée et 0,66% sur la semaine, soit son plus haut annuel (13 193 pts). Le MSI 20, lui s'est apprécié de 0,59% à 1079 pts. La performance de ces deux indices est désormais de 16,88% pour le premier et 16,94% pour le second.

Sur cette semaine, le flux total négocié a été de 508 MMDHS, soit 102 MMDHS en volume moyen quotidien. LABEL VIE s'est positionnée en tête avec des transactions représentant 15% du volume global, elle s'est appréciée au passage de 1,97% à 4.288 DHS. Derrière, LAFARGEHOLCIM MAROC a amélioré son cours de 0,74% sur la base de 63 MMDHS négociés. Enfin, sur un volume global de 61 MMDHS, ATTIJARIWABA BANK est repartie à l'assaut des 500 DHS et clôture la semaine à 495 DHS.

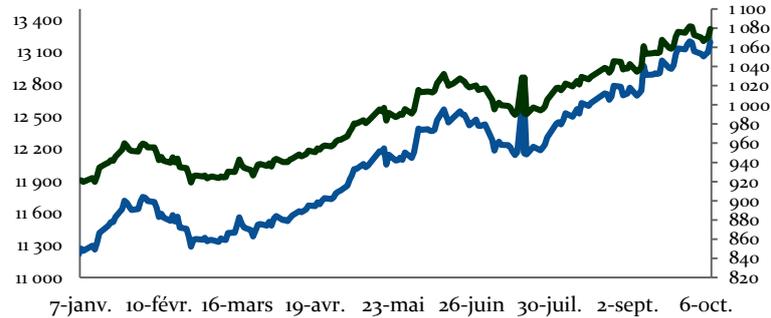
Enfin, le mois de Septembre s'est soldé par un retour de la liquidité sur la bourse de Casablanca. En effet ; 3.8 Mrds de DHS ont été échangés sur le marché, soit un coefficient de liquidité de 2,5%. Les transactions ont doublé d'un mois à l'autre (+125%). Les grosses cylindrées Comme à l'accoutumée ont monopolisé l'attention des investisseurs avec des volumes de 456, 428 et 247 MMDHS respectivement pour MAROC TELECOM, ATTIJARIWABA BANK et BCP.

STROC INDUSTRIE s'est hissée en tête des performances, elle a progressé de 21,53% à 27,94 DHS. LYDEC a performé de 15,69% après de nouvelles précisions sur son contrat, qui devrait avoir lieu en 2027. Elle a clôturé la semaine à 289 DHS. Enfin, SONASID, a amélioré son cours de 12,88% à 600,5 DHS. A contrario, FENIE BROSSETTE s'est délesté de 9,79% à 120,2 DHS. IB MAROC et M2M GROUP, elles ont perdu respectivement 5,09% et 4,61% sur la semaine à 32,65 DHS et 725 DHS. 42 valeurs ont clôturé la semaine dans le vert contre 19 qui ont perdu du terrain.

Du côté des nouvelles des entreprises de la cote, MUTANDIS a convoqué ses actionnaires à une Assemblée Générale Extraordinaire devant se tenir le 8 novembre prochain pour statuer sur une augmentation de capital d'un montant maximum de 300 MMDHS. L'objectif de cette augmentation de capital est de financer l'acquisition de SEASON, annoncée en juin 2021. Cette opération devrait être réalisée à travers l'émission d'actions nouvelles pour un maximum de 1 250 000 actions à un prix de souscription compris entre MAD 240 et MAD 300 (prime d'émission incluse).

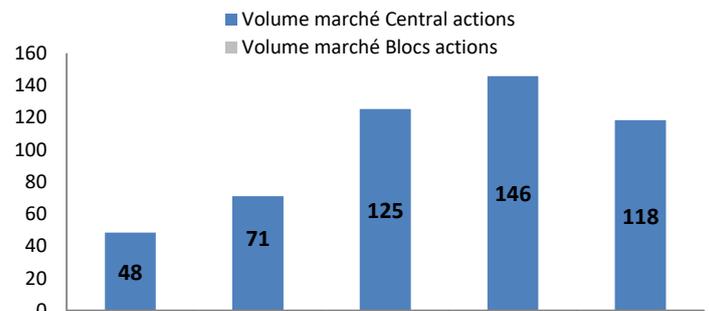
Selon les échos de la presse, MUTANDIS aurait acquis la société SEASON pour près de 400 MMDHS, l'entreprise affichant un EBE DE 60 MMDHS, cela ferait un EV/ EBE de 6,7x.

Autre nouvelle, il s'agit de NEXANS, l'offre publique de rachat des titres de celle-ci a vu 94 apporteurs d'actions de la société se manifester pour revendre les titres au groupe. Le nombre d'actions apportées est 141.079 sur 307.702 visées, soit un ratio de 46%.

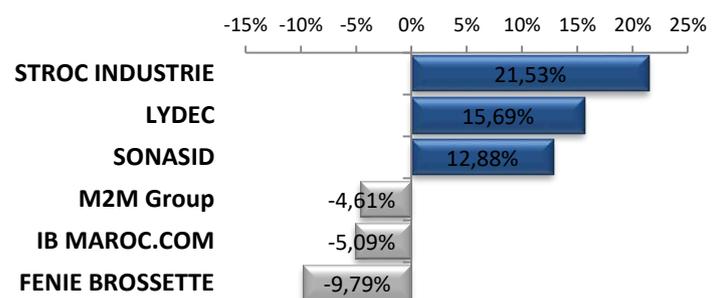


— MASI — MSI 20

### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

-Selon le HCP, le PIB du Maroc se serait apprécié de 5,9% au T3 2021 contre 15,2% le trimestre précédent porté par la hausse de 4,2% de la valeur ajoutée hors agriculture et un accroissement de 19,6% de celle de l'agriculture. Au quatrième trimestre de 2021, l'économie nationale devrait progresser de 4,3% contre une baisse de 5,1% au même trimestre de l'année précédente.

-En septembre 2021, les ventes de ciment affichent une progression de 12,4% à 1,39 Millions de tonnes. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les 9 premiers mois de l'année est ressortie à 10,2 Millions de tonnes, en appréciation de 18% en glissement annuel.

## Marché Monétaire :

Les réserves de changes s'améliorent d'une semaine à l'autre. L'encours de ces dernières a, en effet, atteint les 318 Mrds de DH marquant de ce fait une hausse de 6,1 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente. Cette hausse a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire et a permis à la Banque Centrale de réduire davantage l'encours de ses interventions sans que cela ne puisse déstabiliser le marché monétaire. En chiffres, BAM a réduit ses injections de 9,16 Mrds de DH pour les situer à 80,43 Mrds de DH.

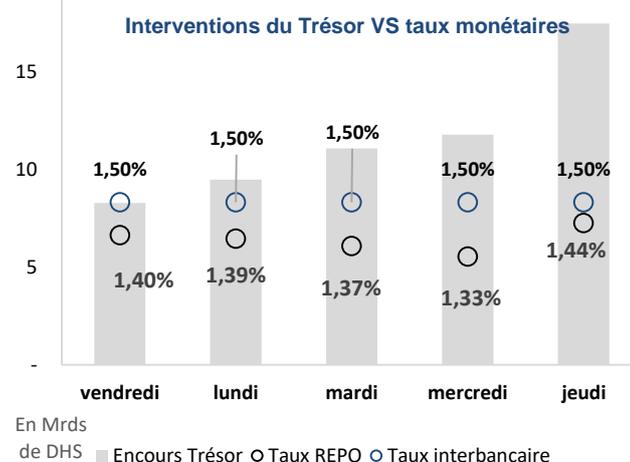
Cette amélioration de la liquidité bancaire transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers se sont légèrement détendus pour traiter à 1,39% en moyenne pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50%.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	07/10/2021	14/10/2021	27,8	27,8	-9,16
Pension livrée à LT	26/08/2021	28/10/2021	17,8	14,2	
	30/09/2021	23/12/2021	18,2	11,5	
Prêt(s) garanti(s)	30/09/2021	23/12/2021	13,3	8,4	
SWAP de change	-	-	-	-	-

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
30/09/21	89 590	84 508
01/10/21	89 590	87 125
02/10/21	89 590	87 125
03/10/21	89 590	87 125
04/10/21	89 590	91 324
05/10/21	89 590	93 487
06/10/21	89 590	90 475
07/10/21	80 430	88 098



## Marché Obligataire :

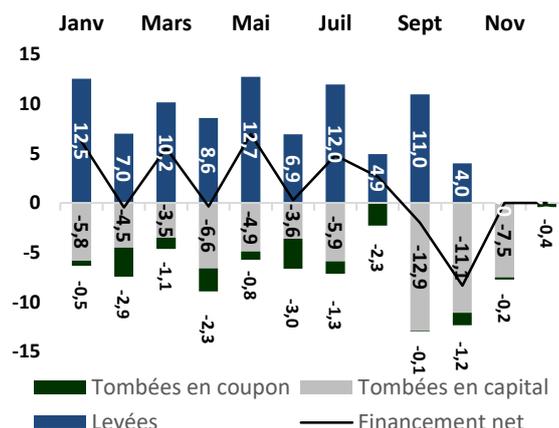
### ○ Marché primaire :

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/01/2022		400,0	1,350%	1,390%				0%
26 semaines									
52 semaines	19/09/2022	1,55%	560,0	1,559%	1,581%				0%
2 ans	20/11/2023	1,75%	5 570,0	1,744%	1,783%	2 500,0	1,749%	1,749%	45%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>6 530,0</b>			<b>2 500,0</b>			<b>38%</b>

Puisant dans une trésorerie excédentaire de 18 Mrds de DH, le Trésor poursuit ses levées avec un rythme globalement normatif. Ceci est principalement attribuable, d'un côté, à la mobilisation d'un emprunt bilatéral auprès de la BERD pour un montant de 5 Mrds de DH et de l'autre, aux encaissements des recettes fiscales qui affichent d'ailleurs une hausse sensible de 10% à fin août en lien avec la reprise de l'activité économique. Dans ce contexte, le Trésor adopte un rythme de levée globalement normatif. Il a, en effet, retenu 2,5 Mrds de DH et porte ainsi le montant de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

En termes de répartition, la légère détente prévisionnelle des rendements obligataires a poussé les investisseurs à s'orienter vers le segment le plus long au titre de cette séance primaire, à savoir le 2 ans. En effet, cette maturité a capté 5,6 Mrds de DH, soit 85% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (400 MDH) et le 52 Sem (560 DH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y adjoignant 2,5 Mrds de DH à 1,73%.

### Financement du Trésor en 2021



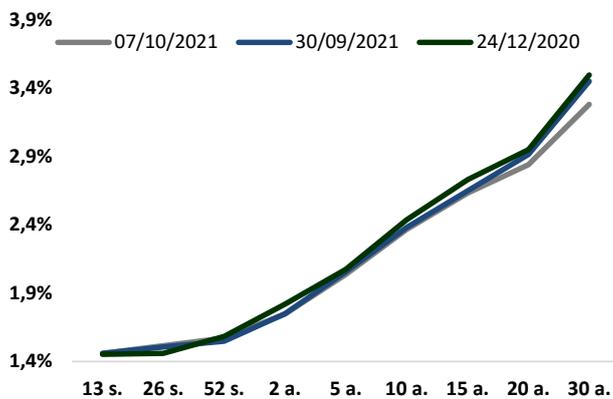
### ○ Marché secondaire

Dans un contexte où la liquidité bancaire s'améliore et le Trésor affiche un excédent de trésorerie relativement important, les rendements secondaires s'orientent à la baisse. Dans le détail, le 5 ans et le 10 ans ont baissé respectivement de 1,9 pbs et 1,5 pbs pour s'afficher 2,04% et 2,36%.

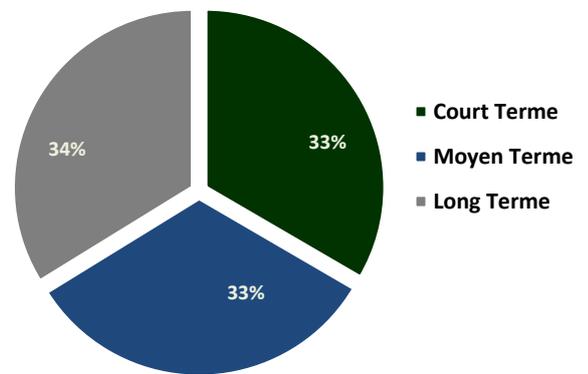
Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans a pris 2 pbs à 2,63%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est de 5 pbs portant ainsi sa performance depuis le début de l'année à 2,19%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,46%	1,46%	-0,1	1,45%	0,5
26 semaines	1,52%	1,51%	0,9	1,46%	5,7
52 semaines	1,57%	1,55%	2,4	1,58%	-1,1
2 Ans	1,75%	1,75%	-0,3	1,82%	-7,1
5 Ans	2,04%	2,06%	-1,9	2,07%	-3,7
10 ans	2,36%	2,38%	-1,5	2,44%	-7,1
15 ans	2,63%	2,65%	-1,5	2,73%	-9,8
20 ans	2,84%	2,91%	-7,4	2,95%	-10,8
30 ans	3,28%	3,45%	-16,7	3,50%	-21,5

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



### ○ Marché de la dette privée

Cette semaine, le marché de la dette privée a été très calme. En effet, deux émissions ont été enregistrées. Il s'agit de WAFASALAF qui a émis un BSF d'une échéance de 2 ans à un taux de 2,10%. De son côté, BMCI a émis un CD de 52 semaines à un taux de 2.05%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 semaines	05/10/2022	2,05%
WAFASALAF	BSF	2 ans	11/10/2023	2,10%

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées à prévoir. Il s'agit de CAM qui va devoir rembourser son CD de 2 ans contracté au taux de 2,72%. De même pour CFG et BMCE qui rembourseront leurs CD de 52 semaines émis respectivement à un taux de 2,60% et 1,94%.

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CAM	CD	2 ans	990	2,72%
CFG	CD	52 semaines	500,00	2,60%
BMCE	CD	52 Sem	2350	1,94%

Moroccan Bond Index (MBI)

