

Marché Actions :

Marché Actions : Un MASI sur son plus haut annuel :

Les perspectives de croissance économique qui se profilent sur l'année 2021, éditées par les institutions financières (5,7% pour le FMI, 6,2% pour Bank Al Maghrib et 7,1% pour le CMC) ont semé un grain d'optimisme sur la place casablancaise, en témoigne les dernières souscriptions collectées par les OPCVM diversifiés. Ainsi, le MASI, a imprimé un nouveau plus haut annuel à 13.300 pts, soit une performance de 0,82% et non loin du sommet de 2018. Le MSI 20, a terminé sur une note positive également à 1086 pts. La performance Year-To-Date de ces deux indices s'est établie à 17,84% pour le premier et 17,70% pour le second.

Le flux est en légère progression comparativement à la semaine précédente. Il s'est établi à 669 MMDHS, soit un volume moyen quotidien de 134 MMDHS. En tête des volumes, MAROC TELECOM, a monopolisé 84 MMDHS du flux global échangé. Son cours s'est apprécié de 1,31% à 143,2 DHS. ATTIJARIWABA BANK est non loin derrière, elle a fléchi de 0,51% à 492,5 DHS sur la base de 72 MMDHS négociés. Enfin, LAFARGEHOLCIM MAROC s'est accaparée de la troisième place en termes de flux, 71 MMDHS ont été échangés sur la valeur qui s'est appréciée de 0,73% à 2.198 DHS.

Pour la deuxième semaine consécutive, STROC INDUSTRIE s'est hissée en tête des performances, elle a progressé de 30,42% à 36,44 DHS. M2M est arrivée deuxième en améliorant son cours de 14,01% à 826,6 DHS. Enfin, MAGHREB OXYGENE a également performé de 12,44% à 290,5 DHS. A contrario, MUTANDIS s'est délesté de 4,30% à 246 DHS, signant la moins bonne performance de la semaine. CTM et S2M ont fait légèrement mieux, les deux sociétés ont fini en retrait de 3,88% et 3,89% à 691,1 et 211,35 DHS respectivement.

Globalement, 45 valeurs ont clôturé la semaine en territoire positif, tandis que 22 ont terminé leur semaine dans le rouge.

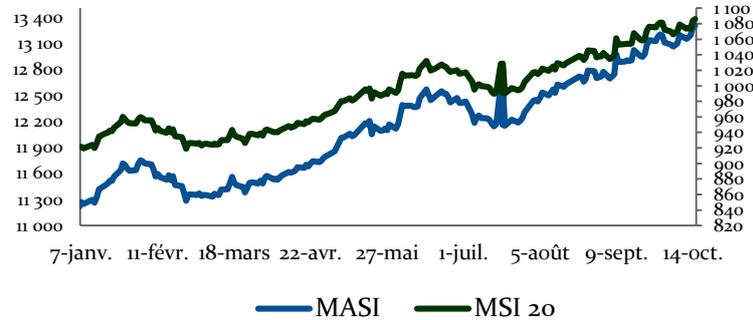
Afin de tenir compte de la conjoncture actuelle et de l'évolution récente des indicateurs boursiers, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a décidé de modifier les seuils de variation maximaux applicables aux instruments financiers inscrits à la cote à la Bourse de Casablanca.

Ainsi, à partir du 12 Octobre, la variation maximale, à la hausse et à la baisse, du cours d'un instrument financier pendant une même séance ne pourra excéder :

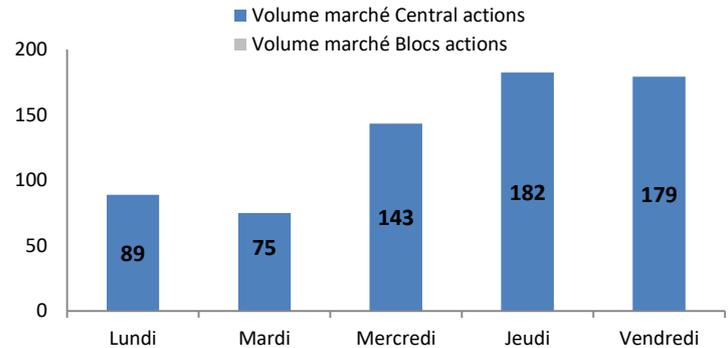
- 6% du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode continu ;
- 4% du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode fixing ;
- 2% du cours de référence pour les titres de créance.

Dans sa dernière allocution, le WALI de Bank Al Maghrib a indiqué que l'actionnaire majoritaire de Crédit du Maroc (CDM), le Crédit Agricole S.A, a pris contact avec Bank Al-Maghrib avant de mener les négociations devant déboucher sur la cession de ses parts dans CDM au groupe Holmarcom. Le Wali de Bank Al Maghrib a insisté sur le fait qu'un nouvel agrément est indispensable. La cession devra se dérouler dans le respect de la loi bancaire marocaine.

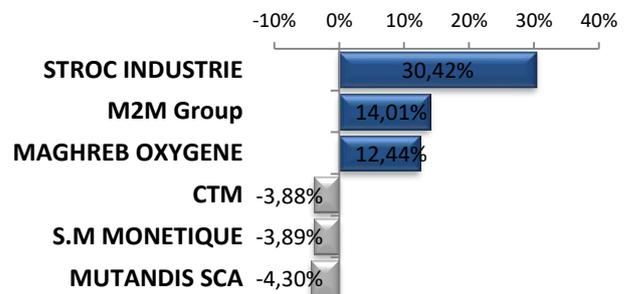
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib, tenu le mercredi 13 octobre 2021, a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 1,5%. Par ailleurs, Bank Al-Maghrib a relevé à la hausse ses prévisions de croissance pour l'année 2021. Il s'agit d'un taux de croissance de l'économie marocaine de 6,2% contre 5,3% prévu en juin dernier, soit une hausse de 0,9%. Celui-ci tient compte d'une progression de 18,8% de la valeur ajoutée agricole et de 4,6% de celle non agricole. En 2022, la Banque Centrale prévoit un taux de croissance de 3%.

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 9,16 Mrds de DH de l'encours global de monnaie centrale, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités. Pour cause, les importants placements du Trésor ont compensé cette baisse des interventions de la Banque Centrale. En chiffres, le Trésor a procédé à un placement quotidien moyen de près de 14 Mrds de DH. Ces excédents de Trésorerie dont bénéficie le Trésor proviennent principalement des encaissements du troisième acompte de l'IS, l'emprunt de 6 Mrds de DH emprunté auprès de la BERD et des levées relativement importantes sur le marché primaire au cours des dernières semaines. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires qui ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% pour le repo jj.

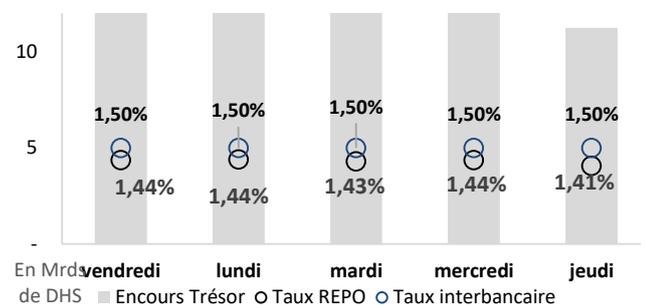
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	14/10/2021	21/10/2021	30,9	30,9	+3,15
	26/08/2021	28/10/21	17,8	14,2	
Penson livrée à LT	30/09/2021	23/12/2021	18,2	11,5	
Prêt(s) garanti(s)	30/09/21	23/12/21	13,3	8,4	
SWAP de change	-	-	-	-	-

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
07/10/21	80 430	88 098
08/10/21	80 430	86 926
09/10/21	80 430	86 926
10/10/21	80 430	86 926
11/10/21	80 430	89 413
12/10/21	80 430	89 156
13/10/21	80 430	89 260
14/10/21	83 580	88 164

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

Résultat de la séance d'adjudication

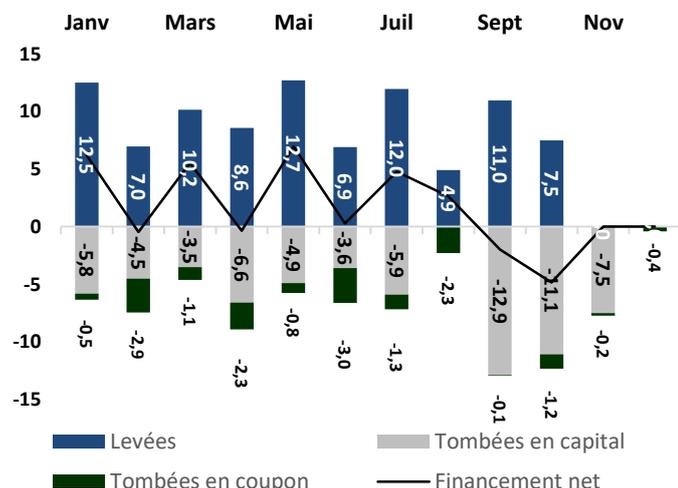
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/04/2022		90,0	1,450%	1,470%				0%
52 semaines	19/09/2022	1,55%	1 380,0	1,559%	1,570%				0%
2 ans									
5 ans	19/10/2026	2,00%	4 991,9	2,023%	2,068%	3 350,0	2,034%	2,030%	67%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	2 310,0	2,657%	2,657%	150,0	2,628%	2,628%	6%
20 ans									
30 ans									
Total			8 772,0			3 500,1			40%

○ Marché primaire :

La tendance baissière des rendements obligataires se précise davantage sur le compartiment primaire. Cette détente s'explique principalement par un retour de la demande suite à la récente amélioration de la liquidité bancaire et de l'important excédent de trésorerie dont dispose l'argentier du Royaume qui frôle les 16 Mrds de DH. Ainsi, au titre de cette troisième séance primaire du mois d'octobre, les investisseurs ont manifesté une demande de 8,8 Mrds de DH. Elle a été essentiellement orientée vers le 5 ans et le 15 ans. A elles seules, ces deux maturités ont capté 83% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,4 Mrds de DH) et le 13 Sem (90 MDH). Face à cela, le Trésor a adjudgé le plus gros de sa levée sur le 5 ans (3,35 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 15 ans en y retenant 150 MDH.

En termes de taux, la tendance demeure baissière. Ainsi, le 5 ans a baissé de 2,6 pbs pour s'afficher à 2,03% tandis que le 15 ans a limité sa baisse à 0,6 pbs pour ressortir à 2,64%.

Financement du Trésor en 2021

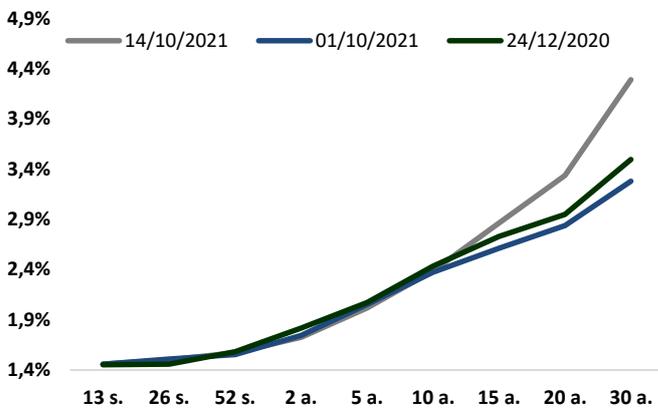


○ **Marché secondaire**

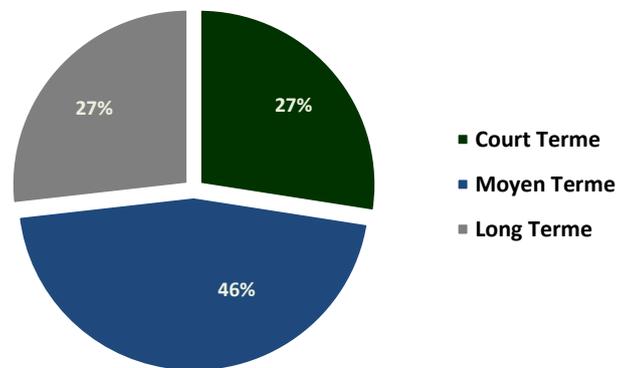
En lien avec l'amélioration de la liquidité bancaire, les rendements obligataires, principalement ceux du court et moyen termes, se sont détendus cette semaine. Ainsi, le 26 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont baissé respectivement de 1,3 pbs, 2,4 pbs et 1,8 pbs pour s'afficher à 1,50%, 1,73% et 2,02%. La partie longue de la courbe est, quant à elle, restée stable alentours des niveaux actuels. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,46%	1,46%	0,1	1,45%	0,6
26 semaines	1,50%	1,52%	-1,3	1,46%	4,4
52 semaines	1,58%	1,57%	0,3	1,58%	-0,8
2 Ans	1,73%	1,75%	-2,1	1,82%	-9,2
5 Ans	2,02%	2,04%	-1,8	2,07%	-5,5
10 ans	2,39%	2,36%	2,2	2,44%	-4,9
15 ans	2,86%	2,63%	23,0	2,73%	13,2
20 ans	3,34%	2,84%	49,8	2,95%	39,0
30 ans	4,29%	3,28%	100,7	3,50%	79,3

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par six émissions cette semaine, deux certificats de dépôts émis par la BNCI et CFG BANK sur une échéance de 52 semaines pour des taux de 2,40% et 2,70% respectivement, un billet de trésorerie émis par ARADEI CAPITAL ayant pour durée 3 mois à un taux facial de 2,16%, deux bons de sociétés de financement émis par RCI et WAFASALAF respectivement, le premier sur plusieurs échéances et plusieurs taux le deuxième sur une durée de 2 ans à un taux 2,10% et enfin une émission d'obligation de l'ANP sur une échéance de 15 ans à un taux de 3,15%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BNCI	CD	52 Sem	08/09/2023	2,40%
CFG BANK	CD	52 Sem	13/04/2022	2,70%
ARADEI CAPITAL	BT	3 mois	12/01/2022	2,16%
RCI	BSF	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
WAFASALAF	BSF	2 Ans	11/10/2023	2,10%
ANP	OBL	15 ans	13/10/2036	3,15%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,53%	1,79%	2,19%	2,70%	2,07%
Sensibilité	0,44	2,49	6,46	11,98	5,43

