

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI au-dessus de 13.000 pts

Toujours porté par les résultats semestriels au-dessus des attentes et des souscriptions chez les OPCVM Actions et Diversifiés, le marché des actions marocain a cassé une nouvelle résistance, celle de 13.000 pts. La conviction des investisseurs était au rendez-vous après les élections, 314 MMDHS ont été négociés sur la seule journée du Vendredi. A la clôture, le MASI a signé un rebond pour atteindre 13.019 pts, soit une hausse de 0,91% sur la journée.

Sur une semaine, il a performé de 1,05% pour atteindre 15,35% en Year-To-Date.

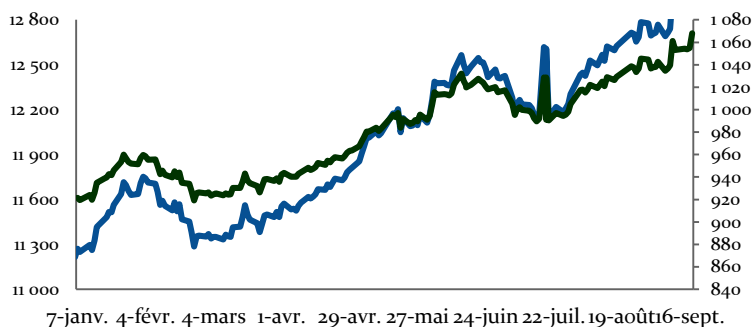
Durant ces cinq jours, ce sont 940 MMDHS qui ont été négociés sur la bourse de Casablanca, et qui ont permis au MASI de réaliser une clôture au-dessus des 13.000 pts. Le volume moyen quotidien est de 188 MMDHS, sur sa moyenne supérieure. Du côté des volumes échangés, les investisseurs ont placé MAROC TELECOM en haut du podium puisque l'opérateur a drainé 130 MMDHS pour finir en légère hausse de 0,53% à 141,75 DHS. Il s'est placé devant AUTO HALL, qui a monopolisé 10% des échanges, soit 95 MMDHS. La société a progressé de 5,26% à 100 DHS. Enfin, LAFARGEHOLCIM trône la troisième place avec 61 MMDHS échangés. Pareillement, cette dernière a performé de 3,96% à 2.048 DHS. Sur le marché de blocs, le volume total s'est élevé à 10,3 MMDHS, et concerne 20.000 titres de CDM au cours unitaire de 516,5 DHS.

MED PAPER a signé la meilleure performance de la semaine alors que son cours s'est apprécié de 12,29% à 26,49 DHS, devant AFRIC INDUSTRIE qui a amélioré son cours de 8,79% à 340,5 DHS. Enfin AUTO HALL a grimpé de 5,26% à 100 DHS. A contrario, les valeurs immobilières ont souffert, ADDOHA et ALLIANCES ont reculé de 8,27% à 7,90% à 12,2 DHS et 43,46 DHS.

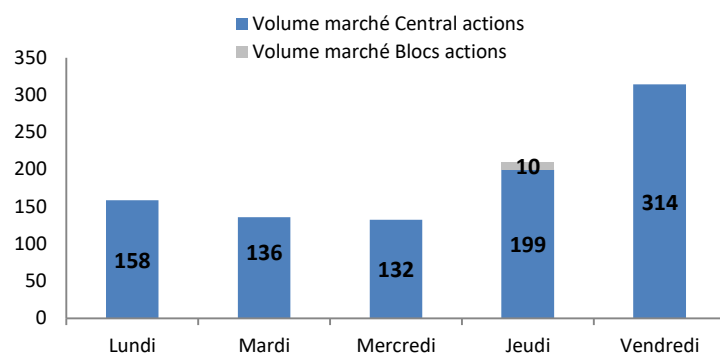
Wafa Assurance a communiqué sur ses résultats semestriels, ces derniers font état d'un chiffre d'affaires en progression de 12% à 5,25 Mrds de DHS. Le RNPG s'est chiffré à 362 MMDHS, contre -191 MMDHS sur la même période de l'année précédente. Par branche d'activité, le résultat « Vie » de la compagnie est de 171 MMDHS, en régression de 11%, la hausse de la sinistralité ayant contribué à la baisse de ce dernier. Néanmoins, le chiffre d'affaires de la branche est en hausse de 19% à 2,8 Mrds de DHS. En ce qui concerne l'activité « Non Vie », elle a renoué avec le vert, suite à la bonne performance des marchés financiers, le bénéfice « Non Vie » est de 233 MMDHS.

Autre entreprise à avoir publié ses comptes semestriels, TAQA MOROCCO a affiché un RNPG en hausse de 3,5% au premier semestre à 444 MMDHS. Le chiffre d'affaires est ressorti en retrait de 552 MMDHS, soit 3.46 Mrds de DHS, suite à la révision de l'unité 6 de production. Le taux de marge nette consolidée est en progression, s'établissant à 15,8% au 30 juin 2021 contre 13,3% au 30 juin 2020.

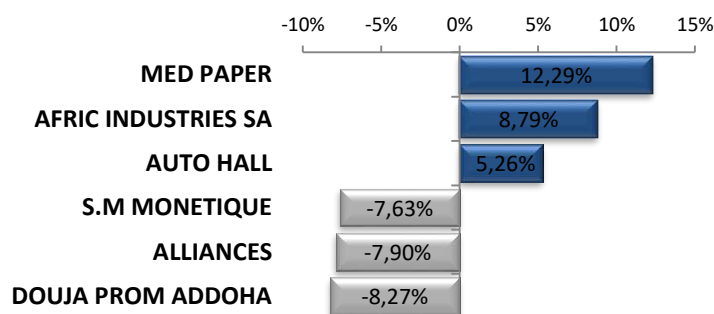
Evolution des indices boursiers en 2021



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 11,6% à fin août 2021 pour s'établir à 160 Mrds de DHS. Celle-ci tient compte de la progression de 10,4% des recettes fiscales à 140 Mrds de DHS et de 20,8% des recettes non fiscales à 18 Mrds de DHS.

- Les dépenses globales ont atteint 203 Mrds de DHS en augmentation de 7,1% tenant compte d'une hausse de 7,2% des dépenses ordinaires à 170 Mrds de DHS et de 5,4% des dépenses d'investissement à 42 Mrds de DHS. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 13 Mrds de DHS, en évolution de 31,7%.

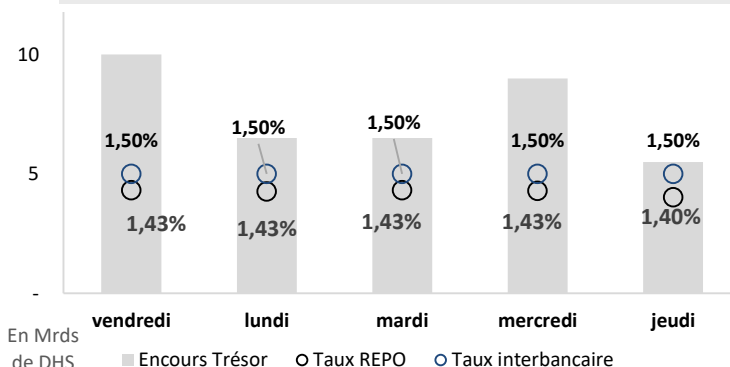
Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 2,6 Mrds de l'encours global de monnaie centrale, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette baisse a été compensée par la récente hausse de l'encours des avoirs officiels de réserves qui sont passés de 303 à 304 Mrds de DH. De plus, l'argentier de Royaume a augmenté le volume quotidien moyen de ses injections sur le marché de près de 2 Mrds de DH à 17,5 Mrds de DH. Cette situation d'équilibre transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,41% pour la pension livrée jj.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/09/2021	23/09/2021	36,6	36,6	+5,0
Pension livrée à LT	26/08/2021	30/09/2021	16,8	16,8	-
	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
09/09/21	90 220	94 771
10/09/21	90 220	94 434
11/09/21	90 220	94 434
12/09/21	90 220	94 434
13/09/21	90 220	90 157
14/09/21	90 220	89 670
15/09/21	95 200	97 097
16/09/21	95 200	88 266



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

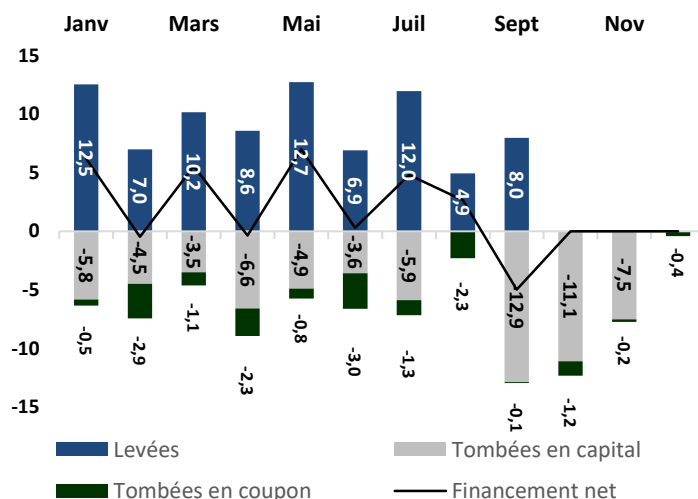
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	21/03/2022		480,0	1,400%	1,480%	200,0	1,400%	1,400%	42%
52 semaines	19/09/2022	1,55%	2 580,3	1,550%	1,642%	1 320,0	1,601%	1,591%	51%
2 ans									
5 ans	19/10/2026	2,00%	3 700,0	2,063%	2,088%	1 980,0	2,067%	2,067%	54%
10 ans									
15 ans	14/07/2036	2,75%	430,0	2,670%	2,670%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			7 190,3			3 500,0			49%

En lien avec l'importance des remboursements de la dette souveraine au cours du mois de septembre (13 Mrds de DH), la demande sur les BdT s'améliore sur le compartiment primaire. Elle a atteint, au titre de cette troisième séance primaire du mois de septembre un montant de 7,2 Mrds de DH. Puisant dans cela, le Trésor a retenu 3,5 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

En termes de répartition, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le 52 Sem et le 5 ans. Ces deux segments ont, en effet, capté 87% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem (480 MDH) et le 15 ans (430 MDH). Face à cela, l'argentier du Royaume a concentré l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (1,98 Mrds de DH) et le 52 Sem (1,32 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 26 Sem en y retenant 200 MDH.

En termes de taux, en lien avec l'importance de la levée du Trésor, les taux primaires ont légèrement augmenté. Ainsi, le 52 Sem et le 5 ans pris respectivement 1,6 pbs et 0,9 pbs pour s'afficher à 1,58% et 2,06% tandis que le 26 Sem s'est stabilisé à 1,37%.

Financement du Trésor en 2021



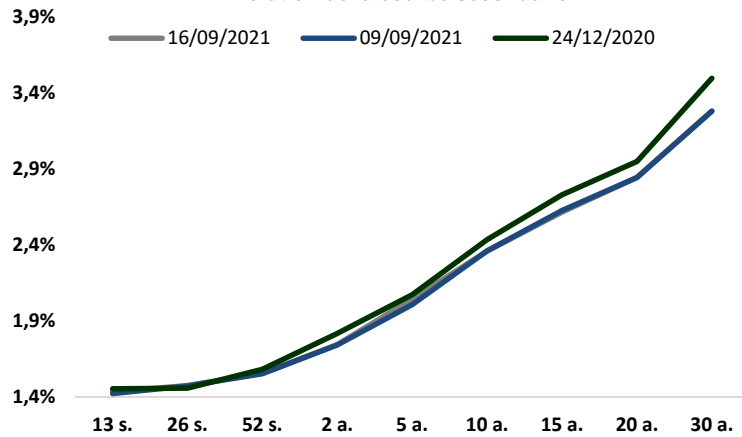
○ **Marché secondaire**

En dehors du 5 ans qui a pris 3,7 pbs pour s'afficher à 2,04%, les rendements obligataires sont restés quasi-stables. En termes de cotations, le 52 Sem oscille entre 1,55% et 1,58%, le 2 ans varie entre 1,74% et 1,77%, le 5 ans cote entre 2,03% et 2,08% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,35% et 2,40%.

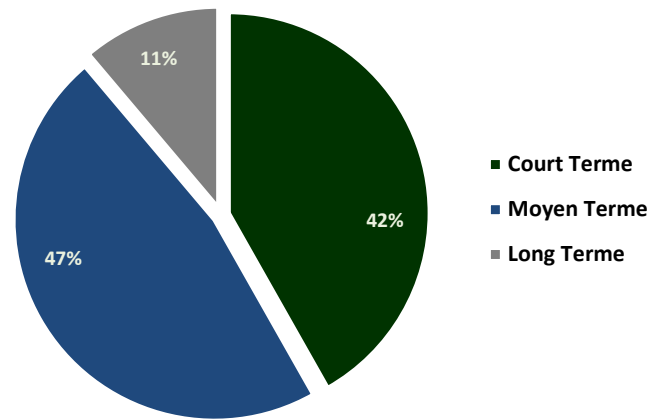
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2020	Var
13 semaines	1,44%	1,42%	1,4	1,45%	-1,9
26 semaines	1,47%	1,47%	0,2	1,46%	1,5
52 semaines	1,56%	1,55%	0,4	1,58%	-2,5
2 Ans	1,75%	1,74%	0,3	1,82%	-7,3
5 Ans	2,04%	2,01%	3,7	2,07%	-2,9
10 ans	2,36%	2,36%	-0,1	2,44%	-7,6
15 ans	2,62%	2,63%	-1,0	2,73%	-11,4
20 ans	2,84%	2,84%	-0,1	2,95%	-10,5
30 ans	3,28%	3,28%	0,2	3,50%	-21,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine, deux banques de la place se sont financées sur le marché de la dette privée. Il s'agit de CDG Capital et CFG Bank qui ont émis des CD sur des maturités allant de 13 à 52 Sem.

Pour la semaine prochaine, les banques CAM, CFG Bank et l'immobilière RDS devront rembourser leurs titres de créances négociables pour des montants respectifs de 180, 30 et 19 MMDHS.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	13, 26 et 52 Sem	1,60%, 1,67% et 1,80%
CFG BANK	CD	52 Sem	2,80%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Taux facial
CAM	CD	52 Sem	2,05%
CFG BANK	CD	52 Sem	2,60% et 2,80%
RDS	BT	13 Sem	3,70% et 4,35%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,50%	1,80%	2,20%	2,69%	2,07%
Sensibilité	0,45	2,56	6,53	12,05	5,46

Moroccan Bond Index (MBI)

