

Marché Actions :

Marché Actions : Semaine dynamique pour la bourse casablancaise en termes de volume !

La bourse de Casablanca continue de faire affluer les investisseurs, ces derniers sont motivés par les résultats semestriels encourageants des grandes cylindrées de la cote qui confirment les signaux positifs de reprise. Ainsi, l'indice du marché boursier a atteint son niveau le plus haut de l'année à 13 132 pts enregistrant au passage une performance hebdomadaire de 0,87% et 16.35% depuis le début d'année.

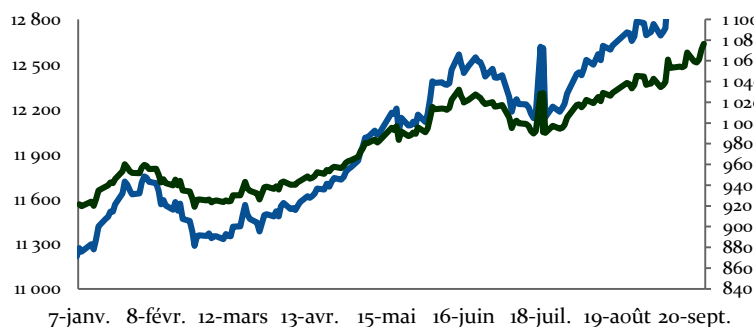
En termes de volumes, les investisseurs ont répondu présents avec des transactions sur la semaine dépassant 1 Mrd de DH, soit un volume moyen quotidien de 203 MMDHS, qui reste supérieure par rapport à la moyenne du marché depuis le début d'année. Les grosses capitalisations ont été au goût du jour : ATTIJARIWABA BANK trône la première place avec 158 MMDHS négociés, la valeur s'apprécie de 0,66% à 488 DHS. MAROC TELECOM en deuxième position avec 137 MMDHS échangés et une performance de 0,71%. Enfin, la valeur BCP reste non loin derrière, elle accroît son cours de 1,79% sur la base de 84 MMDHS traités.

STROC INDUSTRIE a réalisé la meilleure performance de la semaine, elle s'est appréciée de 10,36% à 21,2 DHS. Elle est venue devant DISWAY et ENNAKL qui ont amélioré leurs cours respectifs de 8,45% et 8,26% à 684,3 DHS et 34,59 DHS. A contrario, LYDEC a réalisé la contreperformance la plus marquée de la semaine, son cours s'est délesté de 14,94% à 306,2 DHS, et ce derrière, MED PAPER et SONASID dont le cours s'est déprécié de 11,44% et 9,31% à 23,46 DHS et 532 DHS.

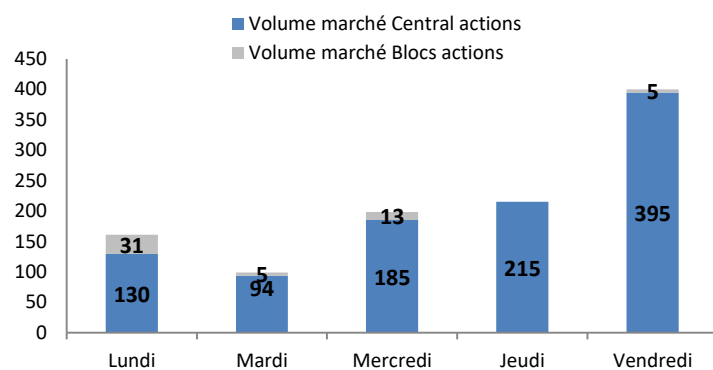
HPS, quant à elle, a affiché des publications semestrielles de 2021, son chiffre d'affaires est ressorti à la hausse de 8,5% à 392 MMDHS. Elle est tirée par l'activité Processing qui a crû de 26%. L'activité paiement a aussi progressé de 139% après la mise en production de nouvelles filiales africaines du groupe Société Générale. L'EBITDA du groupe est ressorti en progression de 6,3% à 83 MMDHS, soit une marge d'EBITDA de 21,1% de 2020. Le Résultat Net Part du Groupe s'est à 37 MMDHS en baisse de 26% par rapport au premier semestre de 2020. Une baisse que HPS explique par l'augmentation des charges financières due à la hausse des emprunts bancaires destinés au financement partiel des opérations de croissance externe.

ATTIJARIWABA BANK a également publié son produit net bancaire du groupe qui est ressorti stable à 12,5 Mrds de DHS, le groupe bancaire a néanmoins bénéficié d'une dynamique commerciale positive en termes de collecte, la collecte du groupe s'est améliorée de 9% à 533 Mrds de DHS. Le résultat d'exploitation du groupe s'est élevée à 5 Mrds de DHS en hausse de 30% par rapport au premier semestre 2020. Cela résulte notamment d'une politique de contrôle des coûts et à la normalisation progressive du coût du risque, en baisse de 37%. Enfin, le résultat net consolidé s'affiche à 3,2 Mrds de DHS contre 1,6 Mrds de DHS à la même période l'an dernier, rappelons que le groupe avait contribué à hauteur de 1.15 Mrds de DHS.

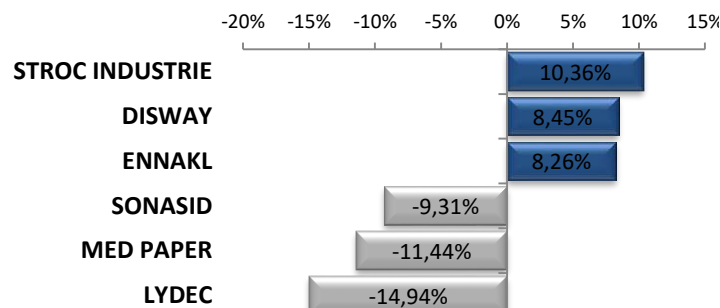
Evolution des indices boursiers en 2021



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En août 2021, l'Indice des Prix à la Consommation est resté stable par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de la baisse de 0,4% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,4% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 0,8%. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,2% par rapport à juillet 2021 et de 1,7% par rapport à août 2020.

- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale affiche une baisse de -5% à fin août 2021 pour s'établir à 708.384 tonnes. Par ailleurs, les revenus du secteur se sont appréciés de 34% comparativement à la même période de l'année précédente à 6,0 MMDH.

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire s'est améliorée au cours de cette semaine, et ce en dépit du retrait du Trésor qui a revu à la baisse le volume de ses placements suite au règlement de ses échéances de la dette interne. Pour cause, le rachat par la Banque Centrale des positions en devises auprès des banques de la place a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Suite à cela, l'institut d'émission a naturellement réduit le montant de ses injections de près de 6,28 Mrds de DH à 88,92 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en stabilité. Le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50% alors que la rémunération de la pension livrée jj a traité en moyenne à 1,42%.

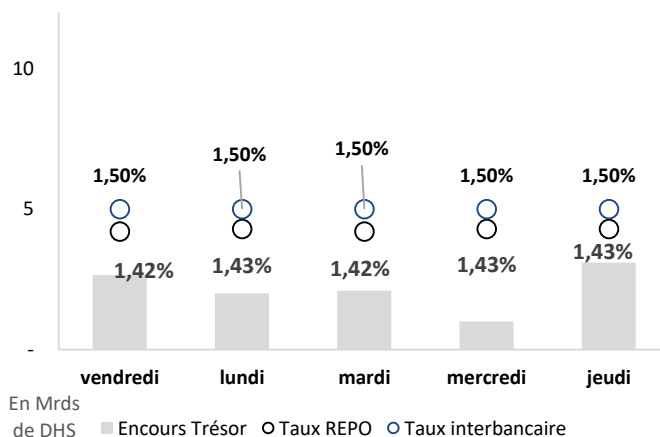
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demand	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	23/09/2021	30/09/2021	30,5	30,5	-6,17
Penson livrée à LT	26/08/2021	30/09/21	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	26/08/21	30/09/21	1,0	1,0	-

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
16/09/21	95 200	88 266
17/09/21	104 200	97 563
18/09/21	95 200	87 963
19/09/21	95 200	86 963
20/09/21	95 200	83 271
21/09/21	95 200	82 074
22/09/21	95 200	80 197
23/09/21	88 920	76 660

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

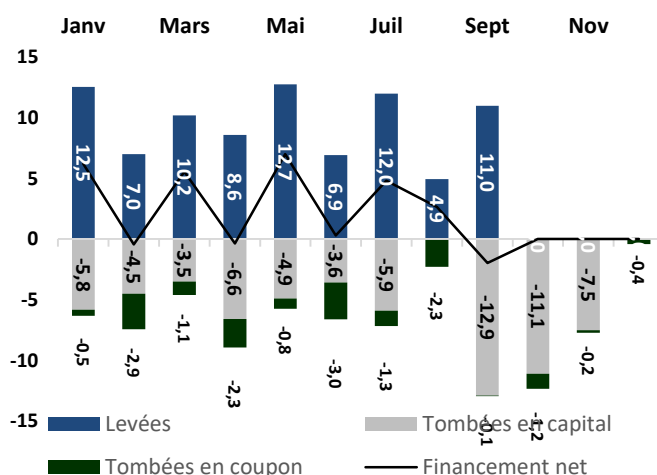
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/12/2021		500,0	1,340%	1,370%	200,0	1,340%	1,34%	40%
26 semaines									
52 semaines	19/09/2022	1,55%	960,0	1,570%	1,622%	400,0	1,548%	1,548%	42%
2 ans	20/11/2023	1,75%	7 805,0	1,763%	1,816%	2 400,0	1,773%	1,773%	31%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 265			3 000			32%

La demande s'améliore davantage sur le compartiment primaire de la dette souveraine. Cette tendance trouve essentiellement son origine à la fois dans l'amélioration de la liquidité bancaire et dans l'ampleur des tombées au titre du mois de septembre. En effet, la Banque Centrale a procédé au rachat de devises auprès des banques commerciales pour un montant frôlant les 7 Mrds de DH contribuant ainsi à l'amélioration des leurs trésoreries, tandis que le remboursement des 13 Mrds de DH de tombées a poussé les investisseurs à se repositionner sur le marché primaire. Eu égard à cela, la demande s'est chiffrée, au titre de cette séance primaire, à 9,3 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 3 Mrds de DH portant ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 11,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. En termes de répartition, le 2 ans a capté l'essentiel de la demande, soit 84% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (500 MDH) et 52 Sem (960 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (2,4 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem (200 MDH) et le 52 Sem (400 MDH). En termes de taux, l'importance de la demande a exercé une pression baissière sur les rendements obligataires. Ainsi, le 13 Sem, 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 3 pbs, 2,7 pbs et 0,8 pbs pour s'afficher à 1,34%, 1,55% et 1,74%.

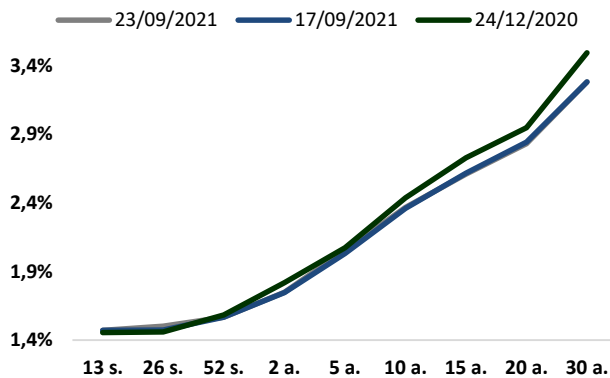
Financement du Trésor en 2020



○ Marché secondaire

En dépit de l'amélioration de la liquidité bancaire et la baisse des rendements primaires sur le court terme au titre de la dernière séance primaire, les taux court ont emprunté le chemin inverse sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Pour cause, les rachats qui caractérisent généralement les fins de trimestres ont poussé certains investisseurs à concéder quelques points de base pour liquider leurs positions courtes. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem ont pris dans l'ordre 3,5 pbs et 2,8 pbs pour ressortir à 1,47% et 1,50%. S'agissant de la partie moyenne et longue, cette dernière est restée globalement stable en dehors du 20 ans qui a baissé de 1,1 pbs à 2,83%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 1 pbs.

Evolution de la courbe secondaire

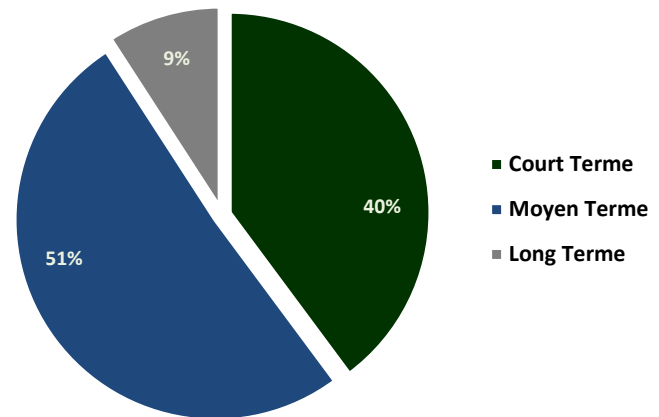


Durant cette semaine, le marché de la dette privée a été principalement marqué par des émissions de CD du CAM. En effet, il a émis 3 CDs de maturité 6 mois, 52 semaines et le 2 ans à des taux respectifs : 1,67%, 1,85% et 2,09%.

Pour la semaine prochaine, plusieurs tombées sont à prévoir. Il s'agit principalement de CFG, CAM ainsi que CDM qui vont rembourser leurs CDs émis à des taux respectifs de 2,70%, 1,70% et 3,02%.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,39%	1,39%	0,0	1,45%	-6,4
26 semaines	1,46%	1,45%	1,2	1,46%	0,4
52 semaines	1,56%	1,56%	-0,3	1,58%	-2,6
2 Ans	1,77%	1,76%	1,0	1,82%	-4,8
5 Ans	2,02%	2,03%	-0,9	2,07%	-5,2
10 ans	2,36%	2,32%	3,6	2,44%	-8,0
15 ans	2,60%	2,60%	0,0	2,73%	-13,1
20 ans	2,82%	2,82%	0,4	2,95%	-12,5
30 ans	3,28%	3,28%	0,2	3,50%	-21,4

Volumétrie sur le marché secondaire



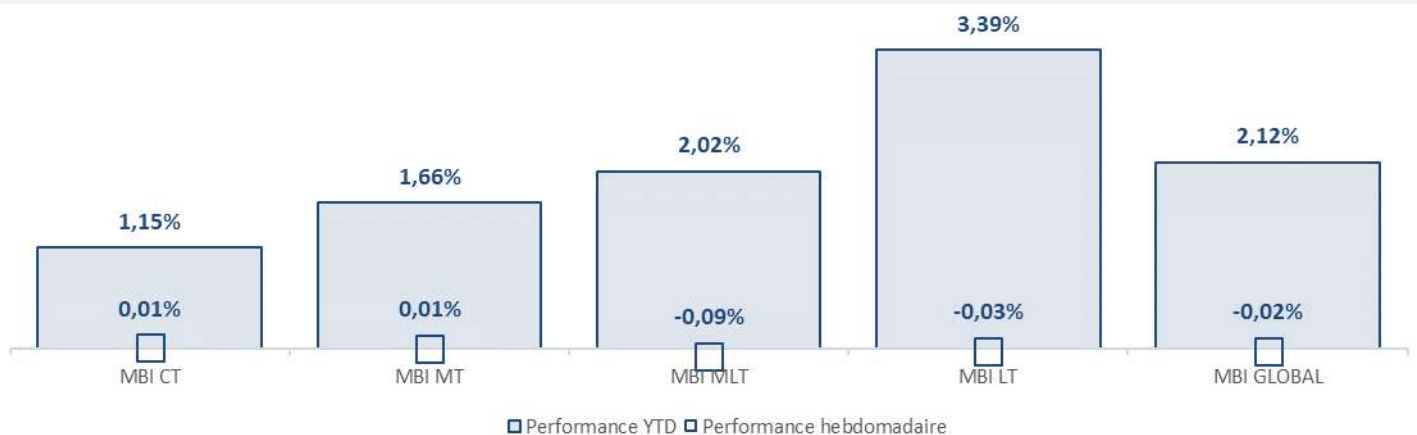
Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	6 mois	22/03/2022	1,67%
CAM	CD	52 semaines	20/09/2022	1,85%
CAM	CD	2 ans	21/09/2023	2,09%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CFG	CD	1 an	250	2,70%
CAM	CD	26 Semaines	400	1,70%
CDM	CD	3 ans	5000	3,02%

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,52%	1,81%	2,21%	2,70%	2,08%
Sensibilité	0,48	2,54	6,51	12,03	5,51



Marché Actions :

Regain progressif d'intérêt

Après avoir traversé un passage à vide lors de la première semaine de juillet, la bourse de Casablanca assiste à un retour progressif d'intérêt. Celui-ci est insufflé aussi bien par les valeurs minières qui connaissent un grand rattrapage en raison de l'évolution favorable des matières premières sur les marchés internationaux, que par Maroc Telecom qui a rassuré le marché sur le maintien de la distribution du dividende relatif à 2019, en fixant le 03 août prochain comme date de son détachement, pour un paiement à partir du 12 août.

À rappeler qu'un doute s'est installé auprès des opérateurs du marché sur l'éventuelle annulation du dividende de Maroc Télécom dont le détachement s'opérait habituellement au mois de mai. Ce doute est alimenté par des soupçons de restrictions par l'office des changes sur la distribution du dividende pour empêcher les sorties de devises.

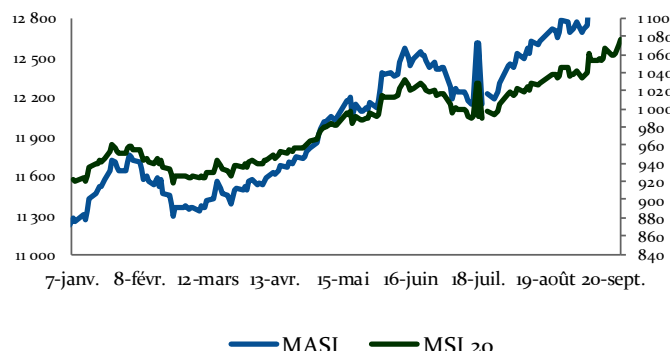
En réaction aux flux d'informations globalement favorables cette semaine, le principal indice du marché boucle la semaine sur une hausse de 1,30% à 10.280 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui remonte de 1,38% à 8.352 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 15,54% pour le premier indice et à 15,80% pour le second.

Côté flux, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 65 MDH contre à peine 39 MDH une semaine plus tôt. IAM domine largement les échanges en drainant à elle seule 59 MDH, l'équivalent de 30,2% du flux hebdomadaire global. La valeur s'apprécie dans la foulée de 3,84% à 142 DH. Derrière, ATW mobilise 53 MDH et fait pratiquement du surplace à 355 DH. En troisième position, Marsa Maroc génère 33 MDH et avance de 2,56% à 200 DH.

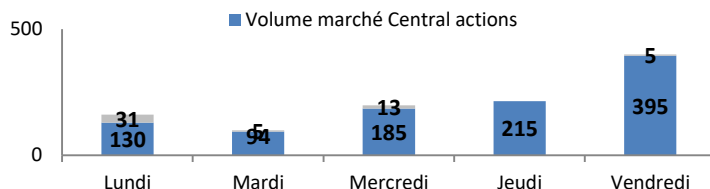
Au niveau de la physionomie, 25 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 36 dans le rouge, tandis que les 14 autres valeurs demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 12,39% à 16,69 DH. Arrive ensuite SMI qui s'apprécie de 11,40% à 1.729 DH, puis CMT qui améliore son cours de 9,99% à 1.200 DH. À l'inverse, Zellidja lâche 9,58% à 79,76 DH. Alliances perd pour sa part 8,86% à 36 DH, au moment où IB Maroc.com se rétracte de 6,56% à 29,9 DH.

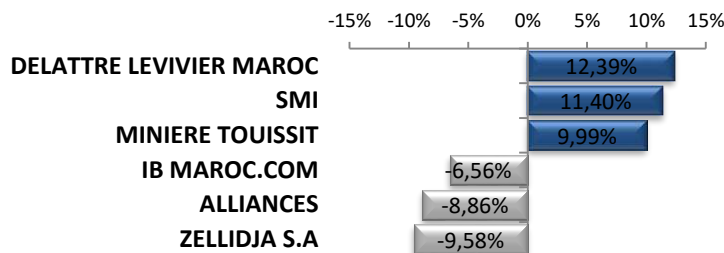
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie marocaine devrait baisser de 5,8% en 2020 sous l'effet combiné de la sécheresse et de la pandémie du Covid-19. A noter que cette récession est la première au Maroc depuis plus de deux décennies. En 2021, le HCP anticipe un taux de croissance de l'économie nationale de 4,4%
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a reculé de 8% au S1 2020 pour s'établir à 546.427 tonnes. Dans ce contexte, les revenus du secteur affichent une baisse de 16% durant la même période à 3,3 MMDH.