

## Marché Actions :

### Marché Actions : Un léger mouvement de prise de bénéfices !

Après trois semaines consécutives de hausse, le marché a marqué une petite pause, et ce, malgré de belles surprises aux niveaux des résultats semestriels notamment de TOTAL et MARSA MAROC. Le MASI, indice de toutes les valeurs de Casablanca a ainsi perdu 0,20% à 13.103 pts. La performance Year-To-Date de ce dernier est revenue à 16,11%. Le MSI 20 emprunte la même route et a perdu 0,33% à 1.073 pts.

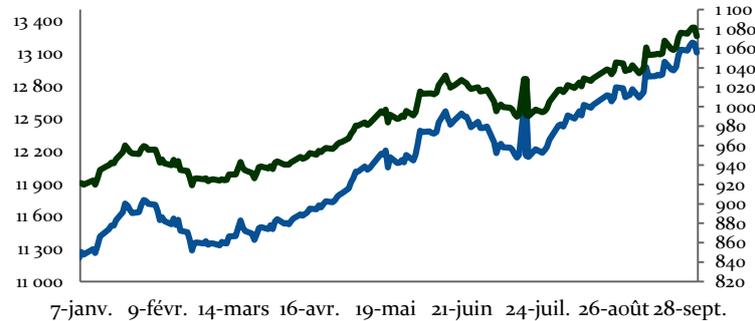
Les volumes se sont légèrement tassés et ont marqué un recul à 774 MMDHS contre 1 Mrd de DHS la semaine dernière. MAROC TELECOM s'est hissée en tête d'un podium très disparate. Elle a monopolisé 78 MMDHS du flux global, finissant ainsi la semaine la semaine en léger retrait de 0,53% à 142 DHS. SOTHEMA s'est hissée en deuxième place des volumes. Les indicateurs semestriels de l'entreprise ont attiré l'intérêt les investisseurs. La valeur a clôturé la semaine en baisse de 2,88% à 1.450 DHS. Enfin, ATTIJARIWABA BANK est en troisième position en termes de flux. 64 MMDHS ont été négociés sur le groupe qui a fini en amélioration de 0,80% à 491,9 DHS.

Encore une semaine où STROC INDUSTRIE s'est hissée en pôle position du palmarès, elle s'est appréciée de 8,44% à 22,99 DHS, devant MAGHREB OXYGENE et S2M qui ont amélioré leurs cours respectifs de 8,19% et 7,87% à 248,35 DHS et 228,9 DHS. A contrario, LYDEC a réalisé la contreperformance la plus marquée de la semaine, son cours s'est délesté de 18,42% à 249,8 DHS, et ce derrière, JET CONTRACTORS et AMUMINIUM DU MAROC dont le cours s'est déprécié de 9,55% et 8,41% à 243,3 DHS et 1.328 DHS.

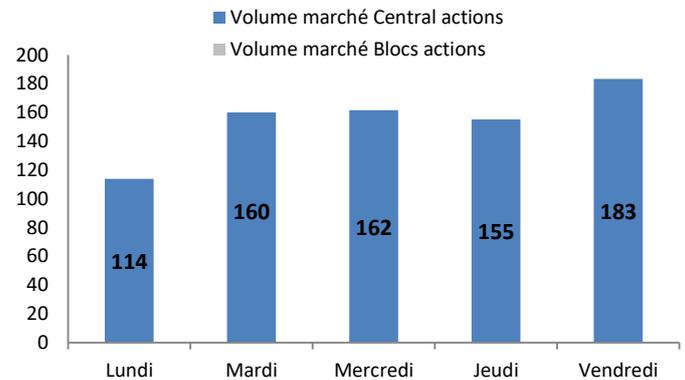
Le semestre s'est bien passé pour MARSA MAROC, dont le Résultat Net Part du Groupe s'est établi à 258 MMDHS, en hausse de 252% comparativement à la même période de 2020, suite à non récurrence du don au fonds COVID 19 (300 MMDHS). Le groupe affiche un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 20% à 1,7 Mrd de DHS. Le démarrage de l'activité de Tanger Alliance a permis de hisser le trafic de conteneurs domestiques du groupe à 542 000 EVP, soit une hausse de 16%, et le trafic transbordement à 363 000 EVP au terme du premier semestre 2021. L'EBE consolidé du groupe a affiché un niveau de 739 MMDHS, en hausse de 14% par rapport à la même période en 2020. Cette hausse a contrecarré en partie la perte de vitesse de 3,5% des trafics de vracs et conventionnels, induite par la diminution du trafic des céréales et du charbon par rapport à la même période l'an dernier.

TOTAL MAROC, ou TotalEnergies Marketing Maroc a réalisé un Résultat Net Part de Groupe de 361 MMDHS, contre 68 MMDHS à la même période de 2020. Rappelons que les ventes du groupe ont atteint 871.000 tonnes pour un chiffre d'affaires de 5,56 Mrds de DHS contre 4,43 Mrds de DHS, soit une hausse de 25%, soit une croissance de 17%. Sur le plan commercial, TOTAL a ouvert 20 nouvelles stations-services en 2020 et 6 en 2021 portant le réseau à 353 points de vente actifs. Enfin, l'endettement financier du groupe est négatif de 476 MMDHS.

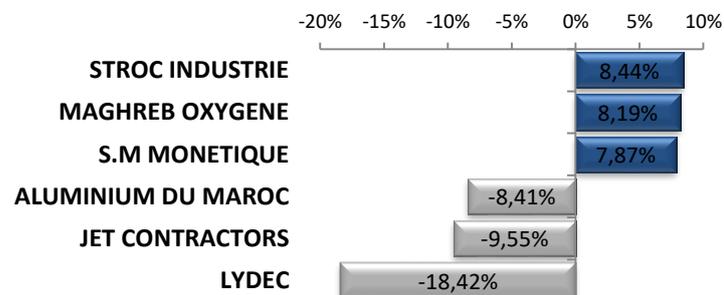
### Evolution des indices boursiers en 2021



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- A fin août 2021, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 2,9% en glissement annuel pour atteindre 964 Mrds de DHS. Par objet, les crédits immobiliers avec 288 Mrds de DHS, les crédits de trésorerie (228 Mrds de DHS) et les crédits à la consommation représentant 56 Mrds de DHS affichent des hausses respectives de 3,6%, 10,1% et de 1,5%. Par ailleurs, les crédits à l'équipement enregistrent une baisse de 4,3% à 176 Mrds de DHS. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 84 Mrds de DHS, en évolution de 8,6%.

- L'arrêté des comptes nationaux du Haut Commissariat au Plan fait ressortir une croissance de l'économie nationale de 15,2% en glissement annuel, contre une baisse de 14,2% durant le deuxième trimestre de 2020. Le HCP explique que ce rebond est le résultat d'une forte hausse de 18,6% de l'activité agricole et de 14,8% des activités non agricoles.

## Marché Monétaire :

Le renforcement des réserves de changes de BAM suite aux opérations de rachats de devises effectués auprès des banques commerciales a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. En effet, le marché monétaire se tient toujours à l'équilibre et ce en dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de près de 6,3 Mrds de DH qui a été compensé par la hausse des avoirs en devises et, dans une moindre mesure, par le renforcement des placements du Trésor qui ont frôlé les 4 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour la pension livrée jj.

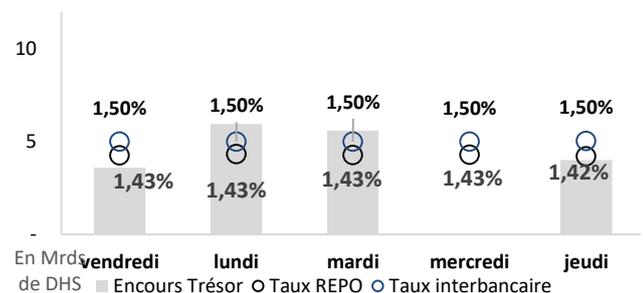
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	30/09/2021	07/10/2021	36,9	36,9	+6,46
	26/08/2021	30/09/21	16,8	16,8	
Penson livrée à LT	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	-

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Monnaie centrale	Déficit de liquidité
23/09/21	88 920	79 760
24/09/21	88 920	78 787
25/09/21	88 920	78 788
26/09/21	88 920	78 789
27/09/21	88 920	82 355
28/09/21	88 920	82 477
29/09/21	88 920	75 913
30/09/21	89 590	83 015

### Interventions du Trésor VS taux monétaires



## Marché Obligataire :

### Résultat de la séance d'adjudication

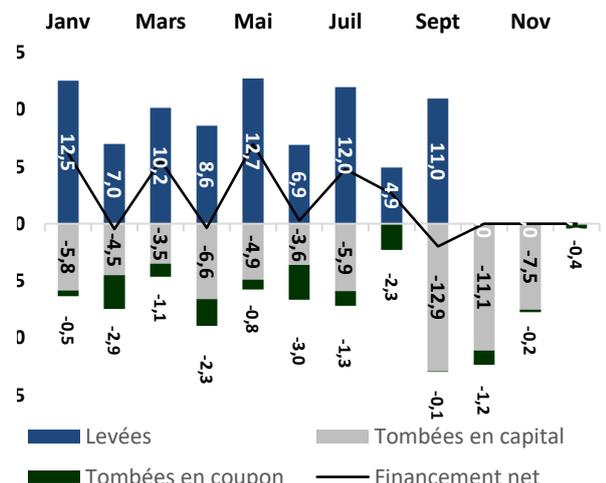
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
26 semaines	04/04/2022		200,0	1,490%	1,490%				0%
<b>52 semaines</b>									
2 ans	20/11/2023	1,75%	4 571,0	1,759%	1,807%	100,0	1,759%	1,759%	2%
5 ans									
10 ans	16/06/2031	2,30%	3 169,5	2,356%	2,390%	653,0	2,361%	2,360%	21%
15 ans									
20 ans	19/08/2041	2,85%							
30 ans	20/02/2051	3,45%	912,0	3,254%	3,265%	747,0	3%	3,25%	82%
<b>Total</b>			<b>8 852,6</b>			<b>1 500,1</b>			<b>17%</b>

Le Trésor entame le dernier trimestre avec un rythme de levée relativement faible, et ce malgré l'importance de ses tombées en capital qui totalisent pour le mois d'octobre 11,5 Mrds de DH, le cumul enregistré au niveau des variations d'instances qui ont dépassé, à fin août, la barre des 21 Mrds de DH et la non réalisation des financements externes qui affichent un flux net de 3 Mrds de DH à fin août contre 34 Mrds de DH dans le cadre de la loi de finances. En effet, l'argentier du Royaume s'est contenté de retenir un montant de 1,5 Mrds de DH au titre de cette première séance primaire. Il a puisé dans une demande relativement importante qui s'est chiffrée à 9 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans et le 10 ans qui ont capté, à eux seuls, 87% de la demande globale. Le reliquat a été réparti sur le 26 Sem (200 MDH), le 30 ans (912 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission en raison de son faible rapport rendement-risque. Face à cela, le Trésor a adjudgé 747 MDH sur le 30 ans, 653MDH sur le 10 ans et 100 MDH sur le 2 ans.

En termes de taux, la demande importante a exercé une pression baissière sur les rendements primaires. Ainsi, le 2 ans et le 10 ans ont baissé respectivement de 1 pbs et 0,5 pbs pour ressortir à 1,73% et 2,38% tandis que le 30 ans s'est stabilisé à 3,28%.

Parallèlement à cette séance primaire, le Trésor a organisé une séance d'échanges de titres courts contre d'autres de maturités plus longues. Cette séance a connu un engouement de la part des investisseurs qui ont proposé 4 Mrds de DH qui ont été totalement échangés par le Trésor par des lignes 5 ans et 10 ans.

### Financement du Trésor en 2021

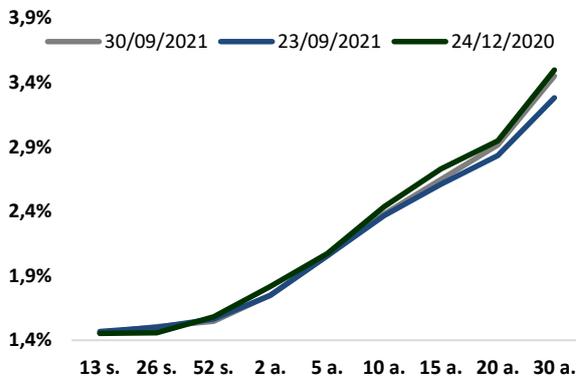


○ **Marché secondaire**

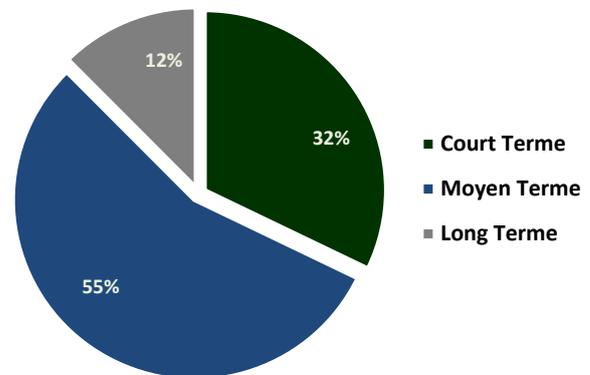
Impactée par les rachats de fin de trimestre et le mouvement vendeur qui en résulte, la courbe secondaire a légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem ont pris respectivement 5,1 pbs et 7,6 pbs pour s'afficher à 1,46% et 1,52%. Sur le moyen terme, le 5 ans a quant lui pris 2,9 pbs pour ressortir 2,05%. S'agissant du compartiment long terme, le 10 ans et le 15 ans ont augmenté de 2,9 bs et 1,4 pbs à 2,38% et 2,61%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
<b>13 semaines</b>	1,46%	1,47%	-1,0	1,45%	0,6
<b>26 semaines</b>	1,51%	1,50%	0,5	1,46%	4,8
<b>52 semaines</b>	1,55%	1,57%	-1,8	1,58%	-3,5
<b>2 Ans</b>	1,75%	1,75%	0,1	1,82%	-6,8
<b>5 Ans</b>	2,06%	2,05%	0,1	2,07%	-1,8
<b>10 ans</b>	2,38%	2,37%	1,3	2,44%	-5,6
<b>15 ans</b>	2,65%	2,61%	3,7	2,73%	-8,3
<b>20 ans</b>	2,91%	2,83%	8,2	2,95%	-3,4
<b>30 ans</b>	3,45%	3,28%	16,7	3,50%	-4,7

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CDG Capital</b>	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
<b>CFG Bank</b>	CD	Plusieurs durées	Plusieurs échéances	Plusieurs taux
<b>RDS</b>	BT	1 mois	29/10/2021	4,35%
<b>SOGLEASE</b>	BSF	5 ans	28/09/2026	2,66%
<b>EQDOM</b>	BSF	3 ans	30/12/2024	2,31%

**Principales tombées de la semaine**

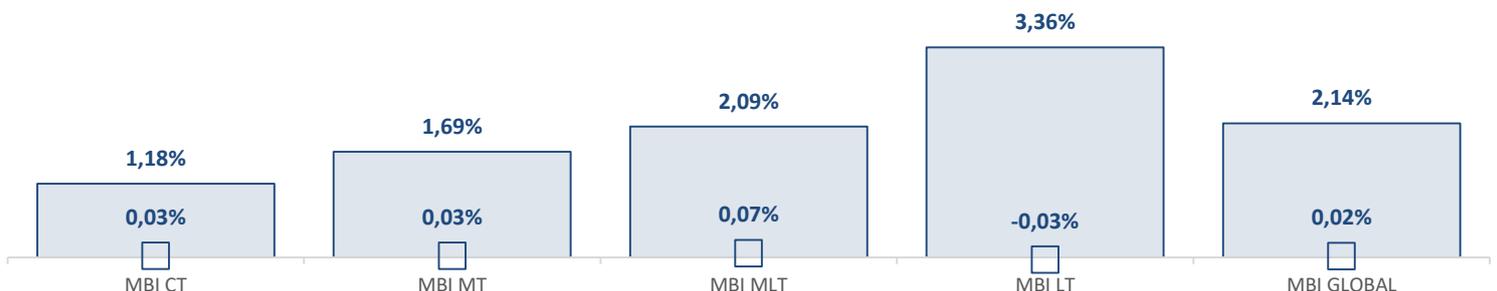
Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>WAFASALAF</b>	BSF	2 ans	2500	2,67%
<b>CFG BANK</b>	CD	Plusieurs durées	448	Plusieurs taux
<b>BMCI</b>	CD	Plusieurs durées	3274	Plusieurs taux

En ce qui concerne le marché de la dette privée, il a été marqué par cinq émissions cette semaine, deux certificats de dépôt émis par CDG Capital et CFG Bank sur plusieurs maturités, des billets de trésorerie émis par RDS ayant pour durée 1 mois et un taux facial de 4,35% et enfin deux bons de sociétés de financement émis par SOGELEASE et EQDOM ayant pour durées respectives de 5 ans et 3 ans.

En revanche, pour la semaine prochaine trois tombées sont à prévoir. Il s'agit de la BMCI qui doit rembourser plusieurs certificats de dépôts émis sur plusieurs durées pour un encours de 400 MDH. CFG BANK, à son tour, doit rembourser plusieurs certificats de dépôts émis sur plusieurs durées pour un encours de 800 MDhs et enfin de WAFASALAF qui doit rembourser ses bons de société de financement émis il y a de 2 ans contractés au taux de 2,67%.

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,52%	1,81%	2,21%	2,70%	2,08%
<b>Sensibilité</b>	0,46	2,53	6,49	12,01	5,49



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire