

Marché Actions :

Marché Actions : Le MASI à bout de souffle !

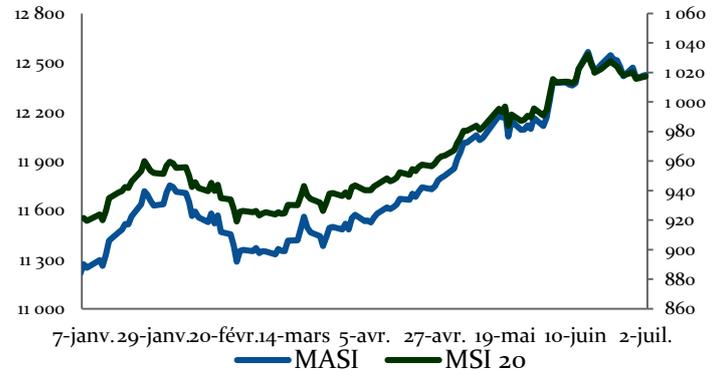
Le marché plane sans direction apparente après la correction survenue durant les sept derniers jours. Le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote fait du surplace et évolue positivement de 0,06% d'une semaine à l'autre, il a clôturé la séance du Vendredi à 12 426 pts. Le MSI 20 lui, s'est délesté de 0,09% à 1 017 pts. Compte tenu de cela, la performance des deux indices est de 10,09% pour le premier et 10,26% pour le second.

De 1,2 Mrd de DHS sur le marché central et 1,49 Mrd de DHS sur le marché de blocs, le volume transactionnel est en forte baisse d'une semaine à l'autre et est plus dopé par des opérations de fin de semestre. En effet, 753 MMDHS ont transité sur ATTIJARIWAFABANK qui finit en haut du palmarès en termes de volume, elle fait du surplace parfait à 460 DHS, devant MAROC TELECOM et MARSAMAROC qui finissent en deuxième et troisième place en termes de flux, la première finit la semaine en léger retrait de 0,87% à 136,6 DHS, tandis que la seconde se déleste de 0,81% à 246 DHS. Sur le marché de blocs, 836 MDHS de BCP ont été échangés au cours unitaire de 268,4 DHS et 449 MMDHS sur ATTIJARIWAFABANK. Sur COSUMAR, 132 MMDHS ont transité au cours unitaire de 272 DHS. Enfin, 75 MMDHS de CMT ont été passés sur le marché de bloc à 1.700 DHS. En termes de variations, MUTANDIS s'est apprécié de 4,71% au fil des échanges à 267 et s'est placée en tête du palmarès, devant ATLANTA SANAD qui a amélioré son cours de 3,89% à 93,50 DHS, JET CONTRACTORS s'est classée en troisième place avec une amélioration de 3,61% à 256,95 DHS. Les contreperformances de la semaine reviennent à UNIMER, RISMA et TIMAR qui se sont ressorties en retrait de 7,66%, 6,38% et 5,81% à 133,9, 116 et 126,5 DHS respectivement.

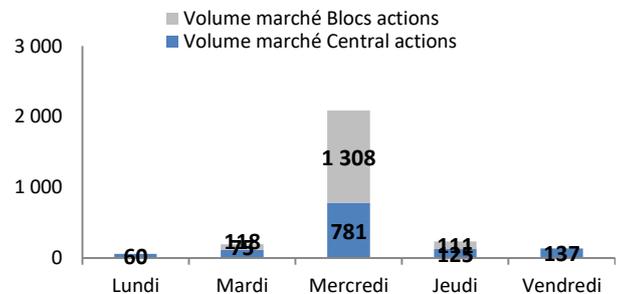
Globalement, 25 valeurs ont terminé leur semaine dans le vert, 33 sociétés ont clôturé la semaine en territoire négatif.

En ce qui concerne les nouvelles sectorielles, l'encours du crédit bancaire a augmenté de 1 Mrd de DH par rapport à fin avril 2021. L'encours des créances en souffrance est aussi à la hausse pour les ménages et pour les entreprises. L'encours des crédits distribués s'élève à 949 Mrds de DHS, en légère progression de 1 milliard de dirhams par rapport au mois précédent. Il affiche une hausse de 23,4 Mrds de DHS. Le crédit à l'équipement affiche un niveau de 178 Mrds de DHS, en diminution de 5% par rapport au même mois de l'année précédente. Les créances en souffrances s'élèvent à 83 Mrds de DHS. Sur un an, elles ont augmenté de 12,2%, ou 9 Mrds de DHS.

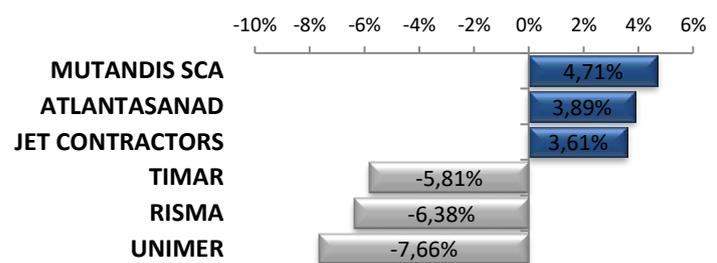
Dans un autre registre, le groupe Alliances a annoncé le lancement d'une nouvelle marque pour diversifier son offre immobilière, Alliances Résidences regroupera les activités standing du groupe, c'est à dire les villas et appartements avec des standards de meilleurs qualité, le premier projet de la nouvelle entité sera intitulé « Les Résidences Riad Marrakech ».



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Agence nationale de réglementation des télécommunications, le parc de la téléphonie mobile au Maroc est passé de 46 millions d'abonnés en Mars 2020 à 49 millions d'abonnés au terme du premier trimestre 2021, Le taux de pénétration s'est ainsi situé à 138% au cours des trois premiers mois de cette année, contre 129% à fin mars 2020, indique l'agence dans son observatoire de la téléphonie mobile.

- Selon les derniers chiffres du HCP, l'indice des prix à la production du secteur des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a connu une légère hausse de 0,4% en mai dernier comparé au mois précédent. Cette hausse provient notamment de l'augmentation des prix des industries alimentaires (+1,6%), de la métallurgie (+0,8%), de l'industrie chimique et la fabrication d'équipements électriques (+0,3%), et de la baisse des prix de l'industrie d'habillement (-0,3%).

Marché Monétaire :

Avec l'injection de 8,9 Mrds de DH de monnaie centrale, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités. Cette injection est contrebalancée par la baisse des placements du Trésor de l'ordre de 5,3 Mrds de DH, amenant l'encours des placements quotidiens à 4,3 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur pour traiter à 1,50% alors que le repo jj est resté sensiblement sur le même niveau que la semaine dernière à 1,41%.

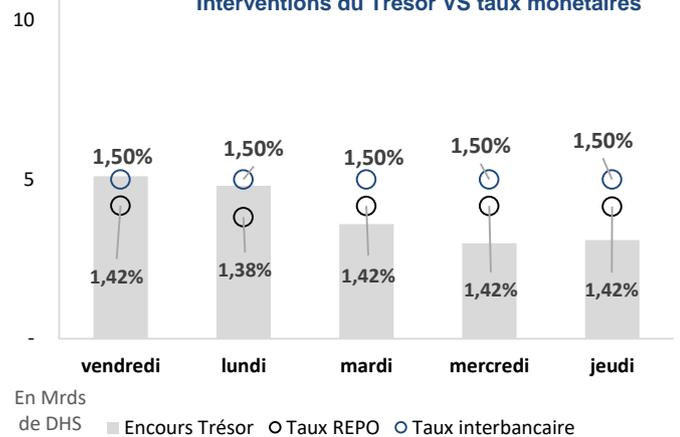
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	+/-
Avances à 7 jours	04/11/2021	11/11/2021	33,4	33,4	-
	28/10/2021	25/11/2021	18,7	13,5	4,98
Pension 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
28/10/21	88 057	74 928
29/10/21	88 057	76 590
30/10/21	88 057	76 590
31/10/21	88 057	76 590
01/11/21	88 057	75 261
02/11/21	88 057	75 316
03/11/21	88 057	78 340
04/11/21	83 077	76 647

Interventions du Trésor VS taux monétaires



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

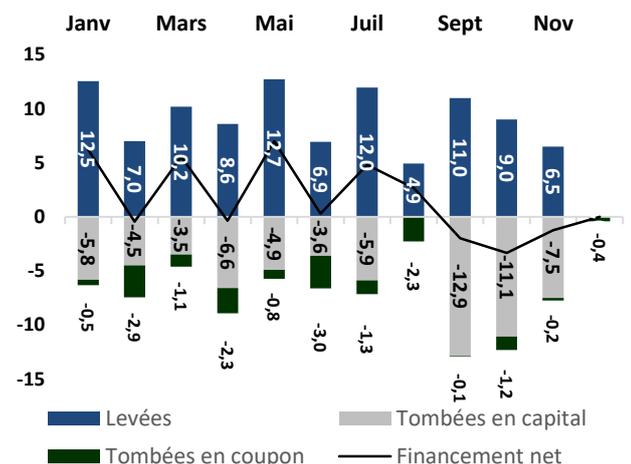
Échéance	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/02/2022		300,0	1,350%	1,450%				0%
26 semaines									
52 semaines	16/01/2023	1,55%	1 850,0	1,583%	1,617%	1 500,0	1,600%	1,591%	81%
2 ans	15/01/2024	1,75%	5 070,0	1,711%	1,768%	2 000,0	1,725%	1,721%	39%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 220,0			3 500,1			48%

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en novembre, le Trésor maintient un rythme d'interventions élevé. Il a en effet retenu 3,5 Mrds de DH pour porter ses interventions mensuelles à 6,5 Mrds de DH pour un besoin important, compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Les investisseurs, de leur côté, demeurent fortement demandeurs de dette souveraine. Ils ont manifesté une demande de 7,2 Mrds de DH. Elle a été fortement orientée vers le 2 ans qui a capté 5 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 52 sem (1,85 Mrds de DH) et le 13 Sem (300 MMDH).

Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur le 2 ans et le 52 Sem avec des montants respectifs de 2 et 1,5 Mrds de DH.

En termes de taux, l'annonce d'un besoin relativement important a exacerbé une pression haussière sur le 52 Sem qui a augmenté de 1,3 pbs à 1,53% tandis que le 2 ans, maturité attractive pour les investisseurs avec une demande de 5 Mrds de DH a baissé de 1,1 pbs à 1,70%

Financement du Trésor en 2021

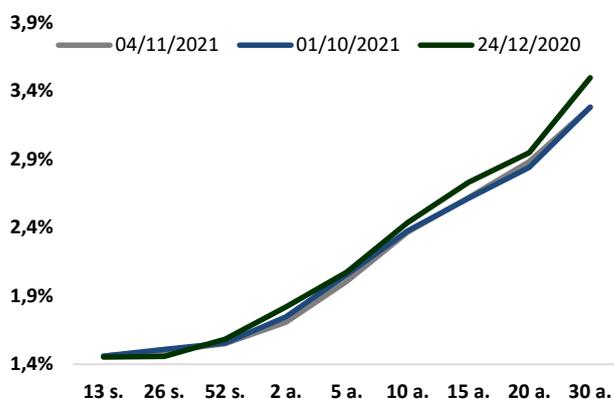


○ Marché secondaire

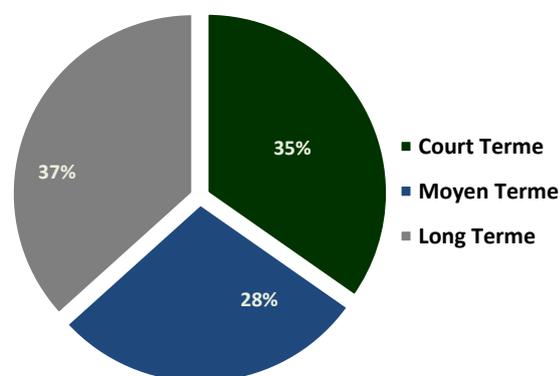
A part le 10 ans et le 20 ans qui se sont échangés respectivement à 2,36% et 2,88% sur des volumes peu significatifs, les autres maturités ont poursuivi leur mouvement de détente. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont baissé dans l'ordre de 1,6 pbs et 2,5 pbs pour s'afficher à 1,49% et 1,55%. Le moyen terme, quant à lui, est resté globalement stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie nulle.

Maturité	S	S-1	Var	2020	Var
13 semaines	1,46%	1,46%	0,3	1,45%	0,6
26 semaines	1,49%	1,51%	-1,6	1,46%	3,6
52 semaines	1,55%	1,58%	-2,5	1,58%	-3,1
2 Ans	1,71%	1,71%	-0,7	1,82%	-11,1
5 Ans	2,01%	2,01%	-0,4	2,07%	-6,7
10 ans	2,36%	2,35%	1,5	2,44%	-7,1
15 ans	2,62%	2,62%	0,2	2,73%	-11,3
20 ans	2,88%	2,84%	4,1	2,95%	-6,7
30 ans	3,28%	3,28%	-0,1	3,50%	-21,7

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 assez calme. Deux émissions ont été enregistrées. Il s'agit de BMCI, et CFG BANK qui ont émis des CD d'un an à des taux respectifs de 2,05% et 2,60%.

Ces deux émissions ont eu lieu suite aux tombées que les deux émetteurs devront rembourser. En effet, CFG Bank remboursera son CD d'un an émis à 2,60% tandis que la BMCI fera face au remboursement de son CD émis à 2,15%.

Emissions de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	31/10/2022	2,05%
CFG BANK	CD	1 an	31/10/2022	2,60%

Tombées de la semaine à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
BMCI	CD	1 an	207	2,15%
CFG BANK	CD	1 an	100	2,60%

Moroccan Bond Index (MBI)

