

## Marché Monétaire :

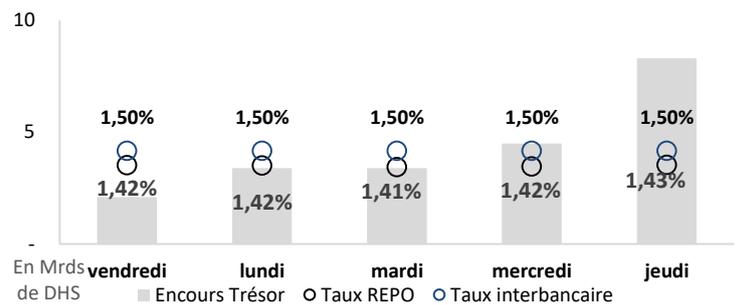
Le marché monétaire est resté globalement stable sur la semaine. En témoigne l'évolution de l'encours global de monnaie centrale qui est resté stable aux alentours de 106 Mrds de DH. Cette stabilité se reflète également au niveau de l'évolution des taux monétaires sur la période. Ainsi, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que le TMP interbancaire a traité en moyenne à 1,42%. Du côté de l'argentier du Royaume, ce dernier a légèrement revu à la hausse le volume de ses placements d'excédents de trésorerie. Le montant quotidien moyen de ses opérations a frôlé les 3 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction de 4,1 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 102,1 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	24/09/2020	01/10/2020	38,0	38,0	+13,4
Pension livrée à LT	24/09/2020	22/10/2020	25,1	12,9	-12,2
	24/09/2020	17/12/2020	23,1	17,6	+1,0
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,3	28,9	-5,3
SWAP de change	24/09/2020	22/10/2020	4,9	4,9	-1,0

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
17/09/20	106 221	100 612
18/09/20	106 221	99 686
19/09/20	106 221	99 686
20/09/20	106 221	99 686
21/09/20	106 221	101 132
22/09/20	106 221	101 312
23/09/20	106 221	99 720
24/09/20	102 101	101 495



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

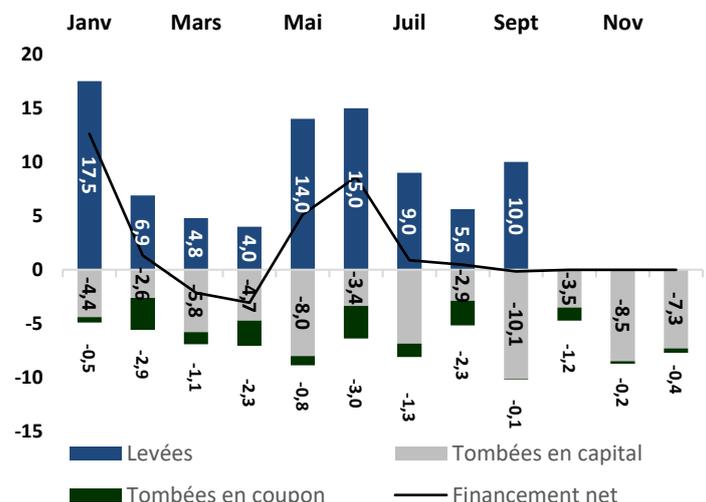
#### Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/12/2020		1 570,0	1,470%	1,560%	100,0	1,470%	1,470%	6%
26 semaines									
52 semaines	13/09/2021	1,70%	1 550,0	1,646%	1,699%	400,0	1,647%	1,647%	26%
2 ans	21/09/2022	1,85%	2 900,0	1,859%	1,922%	1 500,0	1,868%	1,868%	52%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>6 020,0</b>			<b>2 000,0</b>			<b>33%</b>

Au titre de cette dernière séance primaire du mois, le Trésor a levé un montant relativement important de 2 Mrds de DH. Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 10,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de même ampleur. Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste de 6 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 50% des soumissions. Le reliquat a été réparti équitablement entre le 13 Sem et le 52 Sem qui ont capté 1,5 Mrds de DH chacun. Face à cela, le Trésor s'est essentiellement financé sur 2 ans (1,5 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 13 Sem en y retenant respectivement 400 et 100 MDH.

Par ailleurs, le Trésor a effectué cette semaine une sortie sur les marchés internationaux sur deux tranches, chacune portant sur un montant de 500 millions d'euros. La première tranche, d'une maturité de 5,5 ans est assortie d'une prime de risque (spread) de 190 pbs au-dessus du taux de marché, alors que la deuxième tranche, d'une maturité de dix ans, est assortie d'une prime de risque de 240 pbs.

### Financement du Trésor en 2020

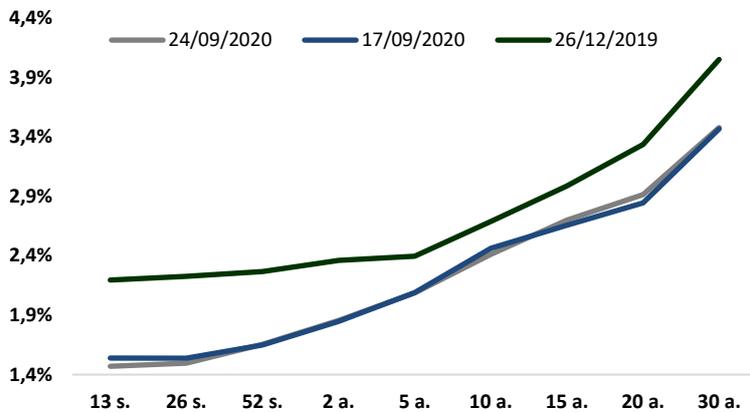


○ **Marché secondaire**

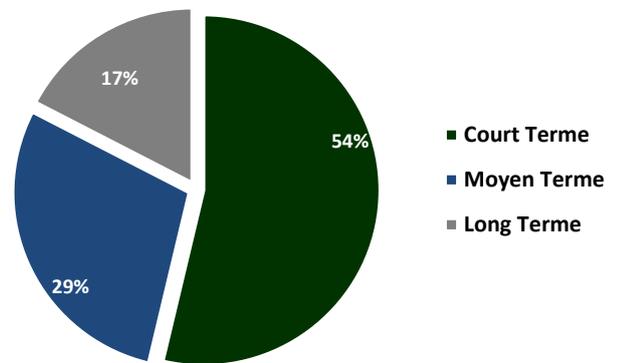
En lien avec l'équilibre qui règne sur le marché monétaire, les taux courts se sont détendus au cours de la semaine. Ainsi, le 13 Sem et 26 Sem ont perdu respectivement 7 pbs et 4,3 pbs pour s'afficher à 1,47% et 1,49%. S'agissant des taux du moyen terme, ces derniers ont évolué en stabilité avec un deux ans à 1,86% et un 5 ans à 2,09%. Sur la partie longue de la courbe, les rendements ont évolué de manière disparate. Le 10 ans s'est échangé à 2,41% marquant ainsi une baisse de 5 pbs tandis que le 15 ans, 20 ans et 30 ans ont pris dans l'ordre 4,3 pbs, 7,1 pbs et 1,1 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,47%	1,54%	-7,0	2,20%	-72,6
<b>26 semaines</b>	1,49%	1,54%	-4,3	2,23%	-73,2
<b>52 semaines</b>	1,65%	1,65%	0,5	2,27%	-61,3
<b>2 Ans</b>	1,86%	1,85%	0,9	2,36%	-50,5
<b>5 Ans</b>	2,09%	2,09%	-0,3	2,40%	-30,8
<b>10 ans</b>	2,41%	2,46%	-5,0	2,69%	-27,6
<b>15 ans</b>	2,70%	2,66%	4,3	2,99%	-28,8
<b>20 ans</b>	2,92%	2,84%	7,1	3,34%	-42,2
<b>30 ans</b>	3,48%	3,47%	1,1	4,05%	-57,3

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



Les nouveaux papiers de la dette privée émis durant la semaine écoulée ont été réalisés exclusivement par des établissements financiers. L'on cite en premier lieu la CDG CAPITAL ayant levé des certificats de dépôt sur 13 semaines au taux de 1,72%, puis le CAM qui a émis le même instrument sur 26 semaines et 52 semaines aux taux respectifs de 1,95% et 2,05%. La troisième émission de la semaine a été réalisée par WAFASALAF qui a émis des bons de sociétés de financement sur la maturité 5 ans au taux de 2,59%. Les tombées de la semaine prochaine totaliseront 650 MDH, elles concerneront surtout le CIH qui remboursera 600 MDH levés 14 mois auparavant au taux de 2,56%. Le CAM aura, de son côté, une échéance de certificats de dépôts émis sur 52 semaines à 2,62%.

**Principales émissions de la semaine**

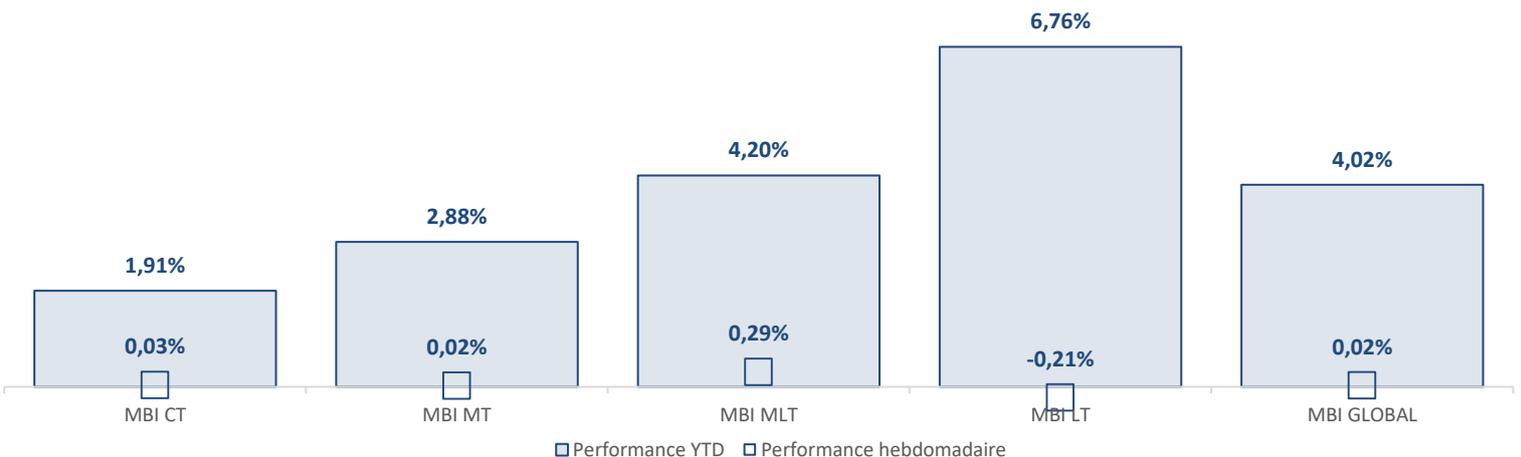
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CDG CAPITAL</b>	CD	13 semaines	22/12/2021	1,72%
<b>CAM</b>	CD	26 semaines	24/03/2021	1,95%
<b>CAM</b>	CD	52 semaines	23/09/2021	2,05%
<b>WAFASALAF</b>	BSF	5 ans	24/09/2025	2,59%

**Tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CIH</b>	CD	14 mois	01/10/2020	2,56%
<b>CAM</b>	CD	52 semaines	30/09/2020	2,62%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,56%	1,91%	2,26%	2,79%	2,17%
<b>Sensibilité</b>	0,48	2,67	6,56	12,02	5,68

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### Accélération de la correction baissière

A l'heure où les sociétés de la cote livrent leurs copies sur les réalisations au titre du premier semestre de l'année, le marché boursier pique du nez. Au flux décevant des réalisations vient s'ajouter le manque de visibilité sur la sortie de crise qui incite les investisseurs à alléger leurs expositions sur le marché. Au bilan, le principal indice du marché accuse une perte hebdomadaire de 1,30%. Il passe ainsi sous la barre des 10.000 pts à 9.952 pts pour retrouver les niveaux de mi-juin 2020. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives recule de 1,30% à 8.086 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle se creuse davantage pour se situer à 18,23% pour le premier indice et à 18,47% pour le second.

Sur la période, plusieurs grosses cylindrées ont entraîné le marché vers le bas notamment CMA, LHM et BOA qui reculent dans l'ordre de 3,45%, 2,85% et 2,44%. Pour leur part, les trois valeurs minières (MNG, SMI, CMT) accusent une correction baissière sous l'effet de l'évolution défavorable des matières premières sur les marchés internationaux.

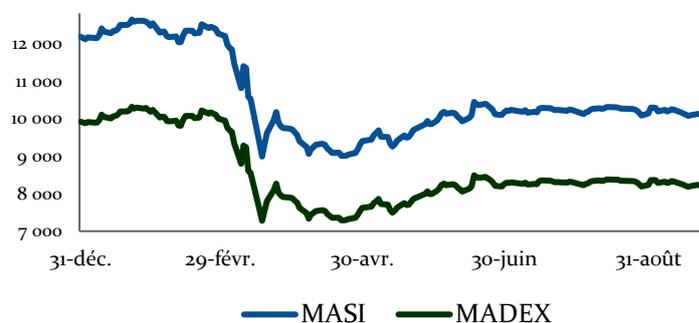
Coté dynamisme, une dégradation additionnelle est à mentionner. Seuls 234 MDH ont ainsi transité par le marché central sur la semaine, soit une moyenne quotidienne de 47 MDH contre 55 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par ATW qui génère à elle seule 68 MDH, l'équivalent de 29% du flux hebdomadaire globale. La valeur finit la semaine en retrait de 1,70% à 352 DH. Derrière, on retrouve Cosumar qui injecte 27 MDH et s'apprécie de 0,99% à 193 DH. Par la suite, avec un volume se situant à 22 MDH, arrive Label Vie qui s'apprécie à son tour de 1,19% à 2.975 DH.

Sur le marché de bloc, notons une transaction de 54 MDH portant sur un nombre de 247.851 titres MUTANDIS au prix unitaire de 220 DH.

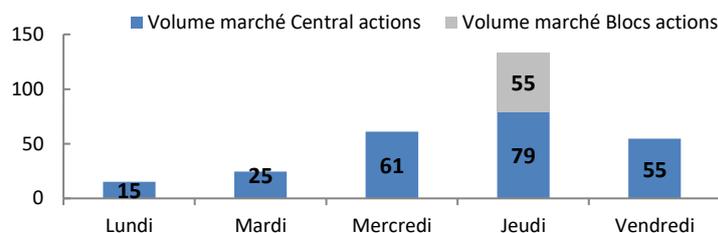
Au niveau de la physionomie, 20 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 37 dans le rouge, tandis que les 20 autres demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Microdata s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 4,83% à 518,9 DH. Arrive ensuite Ennakl qui s'apprécie de 3,93% à 28,28 DH, puis Aluminium du Maroc qui améliore son cours de 3,80% à 1.310 DH. À l'inverse, DLM lâche 18,35% à 23,05 DH. SMI perd pour sa part 11,86% à 2.058 DH, au moment où IB Maroc.com se rétracte de 11,34% à 26,5 DH.

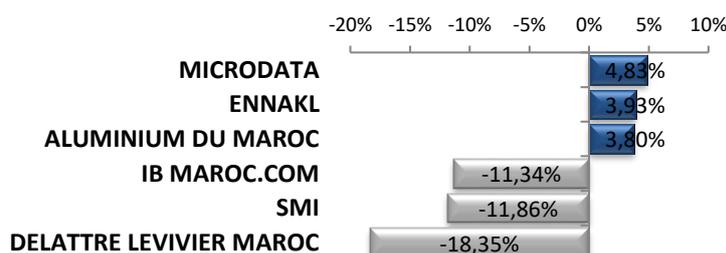
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Lors de son troisième Conseil de l'année, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir inchangés le taux directeur à 1,5%. Cette décision intervient dans un contexte macroéconomique où la croissance économique devrait se contracter de 6,3% alors que l'inflation devrait restée maîtrisée (+0,4%).
- En août 2020, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 1,4% par rapport au mois précédent compte tenu de la hausse de 3,4% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 0,9%. A noter que 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 2020 et de 0,6% par rapport à août 2019.