

## Marché Monétaire :

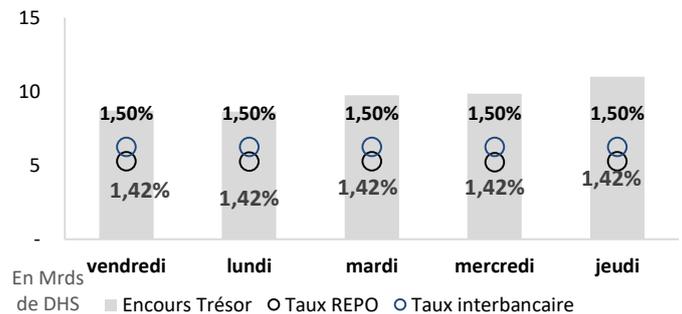
Le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de la semaine. En témoigne l'évolution à la fois de l'encours de monnaie centrale injecté par la Banque Centrale ainsi que celle des taux monétaires. S'agissant des interventions de BAM, ces dernières se sont soldées par une injection limitée de 1,7 Mrds de DH portant ainsi l'encours des interventions de 102,1 à 103,8 Mrds de DH. Du côté des taux monétaires, ces derniers ont évolué en stabilité en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42%, en moyenne, pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'équilibre qui règne sur le marché, 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 970 M DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 102 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/10/2020	15/10/2020	37,9	37,9	-1,0
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
01/10/20	103 031	99 617
02/10/20	103 031	104 389
03/10/20	103 031	104 389
04/10/20	103 031	104 389
05/10/20	103 031	106 490
06/10/20	103 031	106 250
07/10/20	103 031	106 127
08/10/20	102 061	106 329



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/01/2020		880,0	1,440%	1,560%				
26 semaines									
52 semaines	13/09/2021	1,70%	950,0	1,622%	1,687%	400,0	1,633%	1,633%	42%
2 ans	14/11/2022	1,85%	1 230,0	1,848%	1,878%	100,0	1,848%	1,848%	8%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>3 060,0</b>			<b>500,0</b>			<b>16%</b>

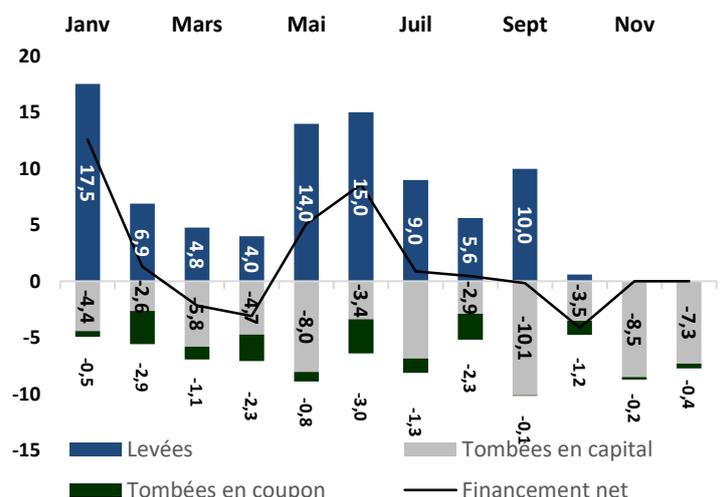
Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en octobre, le Trésor s'est contenté de retenir un volume de 500 MDH. Compte tenu de cela, il porte le volume mensuel de ses interventions mensuelles à 600 MDH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande très modeste en se limitant à 3 Mrds de DH. En termes de répartition, cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 40% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 (950 MDH) Sem et le 13 Sem (880 MDH).

Face à cette configuration, le Trésor s'est principalement financé sur le 52 Sem (400 MDH) avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 100 MDH.

En termes de taux, la tendance des rendements primaires demeure baissière. Ainsi, le 2 ans et le 52 Sem ont baissé respectivement de 1,3 pbs et 0,7 pbs pour s'afficher à 1,83% et 1,65%.

## Financement du Trésor en 2020

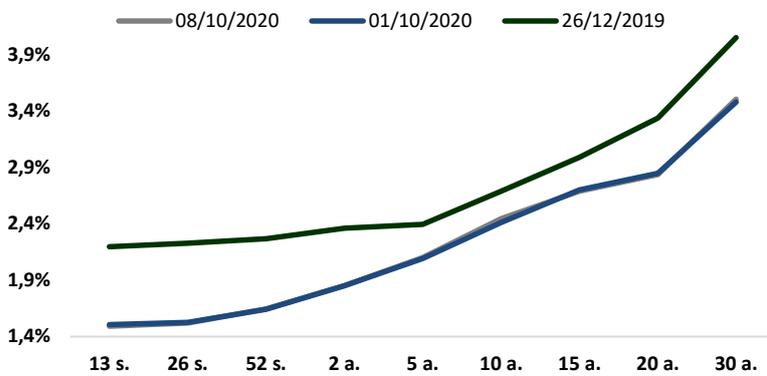


○ **Marché secondaire**

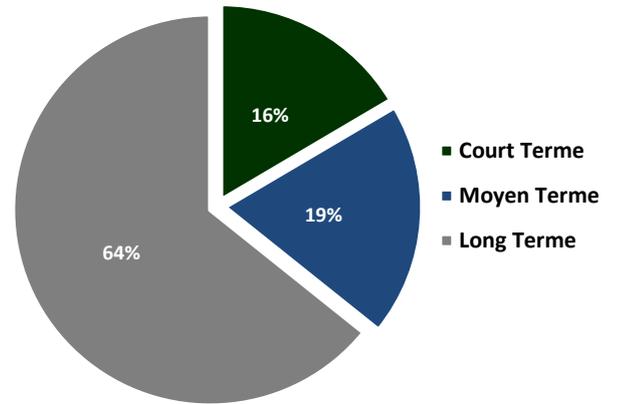
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont observé une certaine consolidation sur le compartiment secondaire de la dette souveraine, principalement sur la partie courte et moyenne. Dans le détail, le 26 Sem et 52 Sem traitent respectivement aux alentours de 1,52% et 1,64% tandis que le 2 ans et le 5 ans se sont stabilisés à 1,85% et 2,10% dans l'ordre. S'agissant de la partie longue de la courbe, cette dernière a connu une légère volatilité. Le 10 ans et 30 ans ont pris respectivement 3,3 pbs et 2,7 pbs pour s'afficher à 2,45% et 3,51%. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans et 20 ans ont perdu chacun 1,1 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,49%	1,50%	-1,3	2,20%	-70,4
<b>26 semaines</b>	1,52%	1,53%	-0,6	2,23%	-70,8
<b>52 semaines</b>	1,64%	1,64%	0,2	2,27%	-62,4
<b>2 Ans</b>	1,85%	1,85%	0,0	2,36%	-51,1
<b>5 Ans</b>	2,10%	2,09%	0,6	2,40%	-29,7
<b>10 ans</b>	2,45%	2,41%	3,3	2,69%	-24,4
<b>15 ans</b>	2,69%	2,70%	-1,1	2,99%	-30,0
<b>20 ans</b>	2,84%	2,85%	-1,1	3,34%	-50,1
<b>30 ans</b>	3,51%	3,48%	2,7	4,05%	-54,6

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



Le marché de la dette privée a été marqué cette semaine par l'émission de certificats de dépôts par BMCI et CFG Bank. La première s'est financée sur le 52 Sem à 2,15% et 2,20% tandis que la seconde s'est plutôt financée à 2,60% et 2,80% sur la même maturité.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>BMCI</b>	CD	52 semaines	07/10/2021 et 08/10/2021	2,15% et 2,20%
<b>CFG BANK</b>	CD	26 semaines	05/04/2021	2,50%
<b>CFG BANK</b>	CD	52 semaines	06/10/2021 et 11/10/2021	2,60% et 2,80%

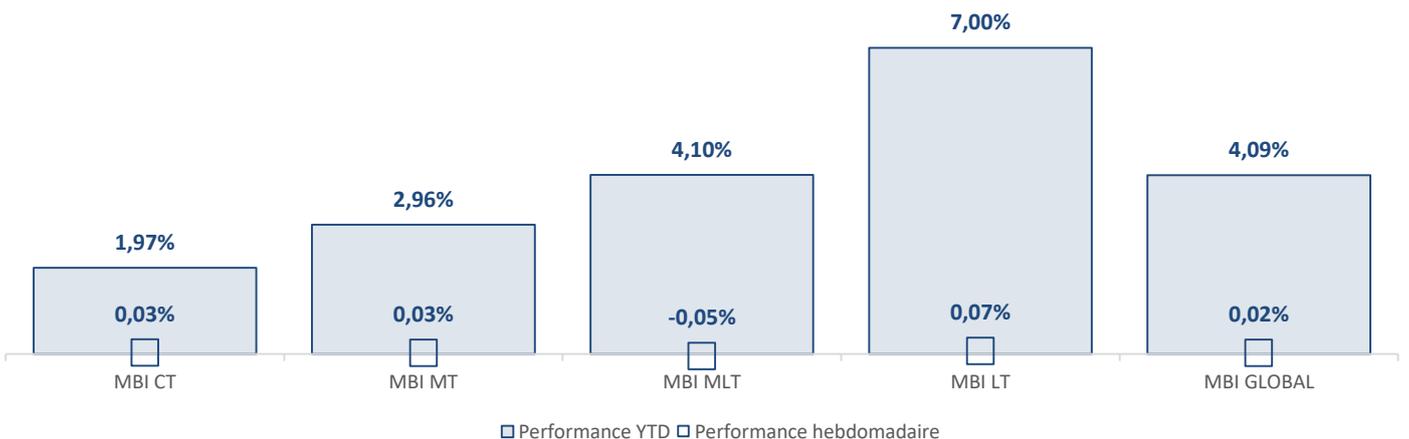
Pour la semaine prochaine, les tombées de dettes privées totaliseront 789 MDH. Bank Of Africa et le Crédit Agricole du Maroc auront 689 MDHG de tombées de Certificats de Dépôts émis un an auparavant tandis que Wafasalaf aura une tombée de 100 MDH initiée il y a 5 ans.

**Tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>BOA</b>	CD	52 semaines	13/10/2020	2,57%
<b>CAM</b>	CD	52 semaines	15/10/2020	2,62%
<b>WAFASALAF</b>	BSF	5 ans	13/10/2020	3,85%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,56%	1,91%	2,29%	2,79%	2,17%
<b>Sensibilité</b>	0,47	2,66	6,55	11,99	5,61

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### Consolidation et reprise des volumes

Le marché a continué sur sa poussée haussière entamée la semaine dernière. De plus, les volumes semblent confirmer cette tendance. En effet, le MASI, indice de toutes les valeurs, a avancé de 1,19% ces cinq derniers jours à 10 203 points. De même, le MADEX a grimpé de 1,21% à 8 298 points. La contre-performance annuelle des deux indices s'établit ainsi à 16,15% pour le premier et 16,35% pour le second.

Les flux transactionnels sont repartis à la hausse comparativement à la semaine dernière qui a signé le volume le plus bas de l'année (6,9 MMAD). Au total, le compartiment central de la bourse de Casablanca a canalisé 670 MMAD, soit une moyenne quotidienne de 134 MMAD contre 32 MMAD sept jours auparavant. Les Blue Chips se sont accaparées des plus gros volumes, soit 318 MMAD et 47% pour ATW, la valeur termine la semaine à 366,9 DH, soit une performance de 2,92%, devant LABEL VIE qui s'adjuge 10,5% des transactions ou 70 MMAD et avance de 1,69%. La troisième valeur la plus active a été MARS MAROC avec 47 MMAD qui ont changé de mains, la valeur s'apprécie de 3,50% à 188 MAD.

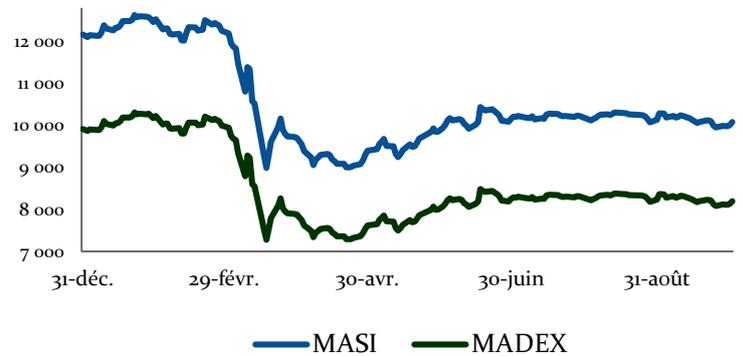
Au niveau de la physionomie, 31 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 24 dans le rouge, tandis que les 20 autres valeurs demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 21,51% à 23,82 DH. Arrive ensuite FENIE BROSETTE qui s'apprécie de 10,29% à 44,69 DH, puis MANAGEM qui améliore son cours de 9,47% à 1,018 DH. À contrario, RDS lâche 4,17% à 23 DH. COLORADO perd pour sa part 4,14% à 47,5 DH, alors que M2M Group Fenie se rétracte de 3,88% à 644 DH.

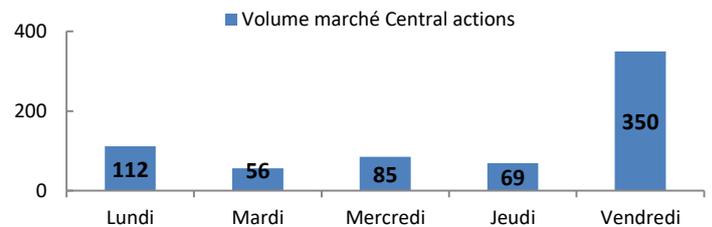
Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, La deuxième plus grande banque de détail d'Afrique du Sud Capitec Bank s'est associée à la multinationale leader de la fourniture de solutions de paiement HPS, pour consolider et moderniser ses activités d'émission de cartes et de gestion de commerçants ainsi que le traitement de transactions de paiement.

Autre nouvelle, une nouvelle introduction à la Bourse de Casablanca se prépare, celle d'Aradei Capital, spécialiste de l'immobilier commercial qui a convoqué ses actionnaires à l'Assemblée générale extraordinaire du 9 novembre pour statuer sur l'introduction en bourse de la société.

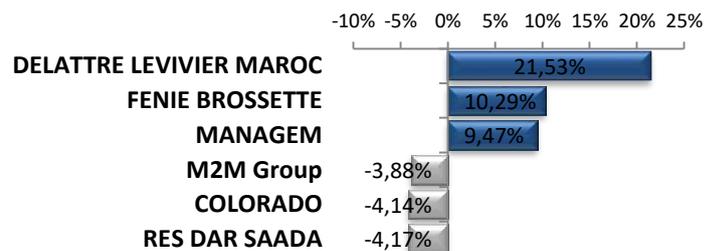
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie marocaine aurait baissé de -8,7% au T3 2020 contre -14,9% au T2 2020. Cette baisse résulte de la contraction de 6,2% de la valeur ajoutée du secteur agricole et de 9,0% de la valeur ajoutée hors agriculture. Au T4 2020, le HCP anticipe un repli de 5,5% de l'activité économique et ce, compte tenu d'un recul de 5,8% de la valeur ajoutée agricole et de 5,2% de celle des activités non agricoles.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois d'août 2020 montrent une baisse de la production et du taux d'utilisation des capacités de production. Ce dernier aurait reculé de 4 points passant de 67% en juillet à 63% en août. De même, les ventes auraient baissé particulièrement sur le marché local alors que les ventes à l'étranger seraient restées stables.