

Marché Monétaire :

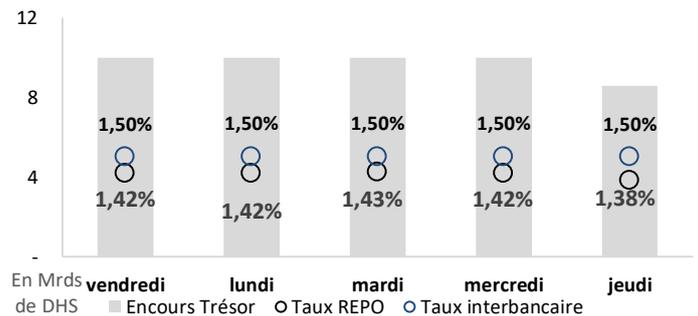
Avec une forte présence de la Banque Centrale, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, BAM continue de servir la totalité de la demande formulée par les banques au titre des interventions hebdomadaires. De son côté, le Trésor continue d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses opérations a dépassé les 10 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires évoluent à des niveaux proches du taux directeur. Ainsi, le TMP interbancaire se stabilisé à 1,50% alors que la rémunération quotidienne de la pension livrée ressort à 1,41%.

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 injection de 1,6 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 103,7 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	15/10/2020	22/10/2020	39,6	39,6	+1,6
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
08/10/20	102 061	106 329
09/10/20	102 064	105 415
10/10/20	102 067	105 419
11/10/20	102 070	105 423
12/10/20	102 073	105 156
13/10/20	102 076	105 266
14/10/20	102 079	103 318
15/10/20	103 712	106 666



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

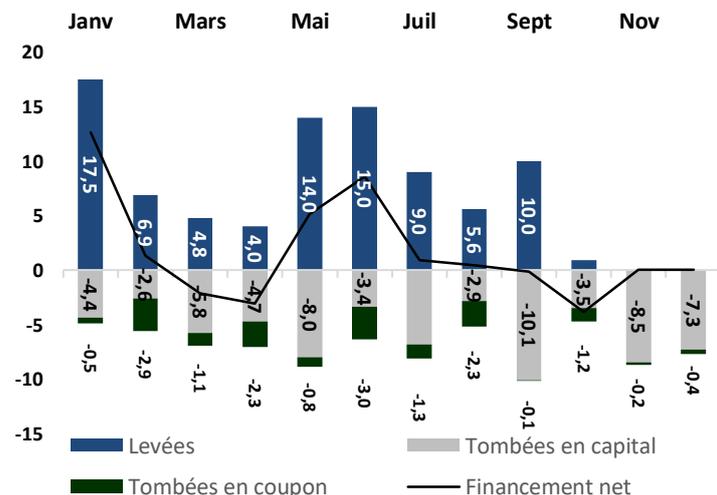
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	19/04/2021		700,0	1,540%	1,600%				0%
52 semaines									
2 ans									
5 ans	20/10/2025	2,40%	673,0	2,100%	2,161%	300,0	2,100%	2,100%	45%
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3,00%	50,0	2,767%	2,767%				0%
20 ans									
30 ans									
Total			2 436,0			300,0			12%

Fort d'une trésorerie excédentaire de près de 10 Mrds de DH, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Il s'est, en effet, contenté de retenir un volume de 300 MDH. Compte tenu de cette séance, il porte le volume de ses interventions mensuelles à 900 MDH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

Du côté de la demande, cette dernière demeure très modeste en se limitant à 2,4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le court et moyen terme, en l'occurrence le 26 Sem, 52 Sem et 5 ans. Ces trois maturités ont capté respectivement 29%, 42% et 28% de la demande alors que le 15 ans n'a enregistré qu'un faible volume de 50 MDH.

Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans en y retenant 300 MDH. En termes de taux, la tendance reste stable. Ainsi, la maturité adjudgée, le 5 ans, s'est stabilisé aux alentours de 2,10%.

Financement du Trésor en 2020



○ **Marché secondaire**

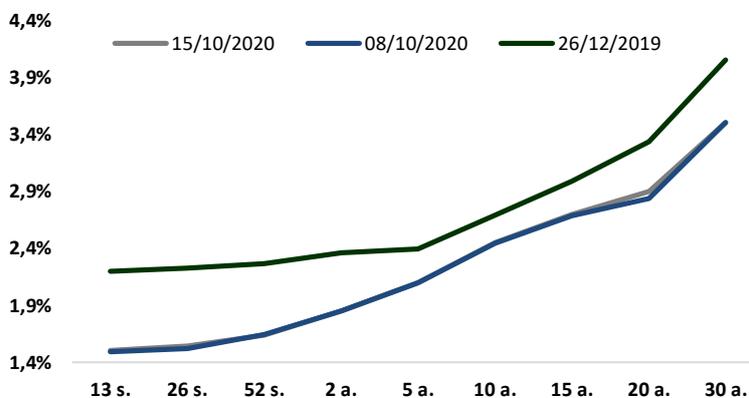
Les rendements obligataires continuent d'observer une certaine consolidation sur le compartiment secondaire. Ainsi, en dehors du 26 Sem et du 20 ans qui ont pris respectivement sur des volumes peu significatifs 2,3 pbs et 6,4 pbs, la courbe secondaire est restée globalement stable.

En termes de cotations, le 52 Sem varie entre 1,64% et 1,67%, le 5 ans oscille entre 2,08% et 2,11%, le 10 ans fluctue entre 2,44% et 2,47% tandis que le 15 ans traite entre 270% et 2,75%.

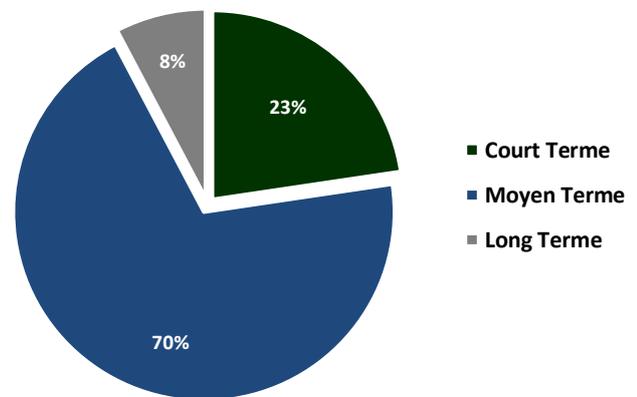
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI GLOBAL est ressortie négative de 1 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,50%	1,49%	1,0	2,20%	-69,4
26 semaines	1,54%	1,52%	2,3	2,23%	-68,5
52 semaines	1,64%	1,64%	-0,4	2,27%	-62,8
2 Ans	1,85%	1,85%	-0,1	2,36%	-51,2
5 Ans	2,10%	2,10%	-0,2	2,40%	-29,9
10 ans	2,45%	2,45%	0,5	2,69%	-23,9
15 ans	2,69%	2,69%	0,6	2,99%	-29,4
20 ans	2,90%	2,84%	6,4	3,34%	-43,7
30 ans	3,50%	3,51%	-0,4	4,05%	-55,0

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Quatre principales émissions de dettes privées ont été effectuées au cours de cette semaine. La première concerne le groupe CAM qui s'est financé via des Certificats de dépôt d'une maturité de 26 Sem assortis d'un taux de 1,92%. La deuxième est effectuée par CFG Bank qui a émis des certificats de dépôts d'une durée de 26 Sem à 2,60%. BOA s'est quant à elle financée sur plusieurs segments à savoir, le 26 Sem, le 52 Sem et le 2 ans aux taux respectifs de 1,77%, 1,94% et 2,20%. Enfin, Salafin a sollicité le marché pour un financement sur 5 ans assorti d'une rémunération de 2,70%. Pour la semaine prochaine, deux tomées sont à prévoir. Il s'agit des certificats de dépôt de la BMCI et des billets de trésorerie de Disway.

Principales émissions de la semaine

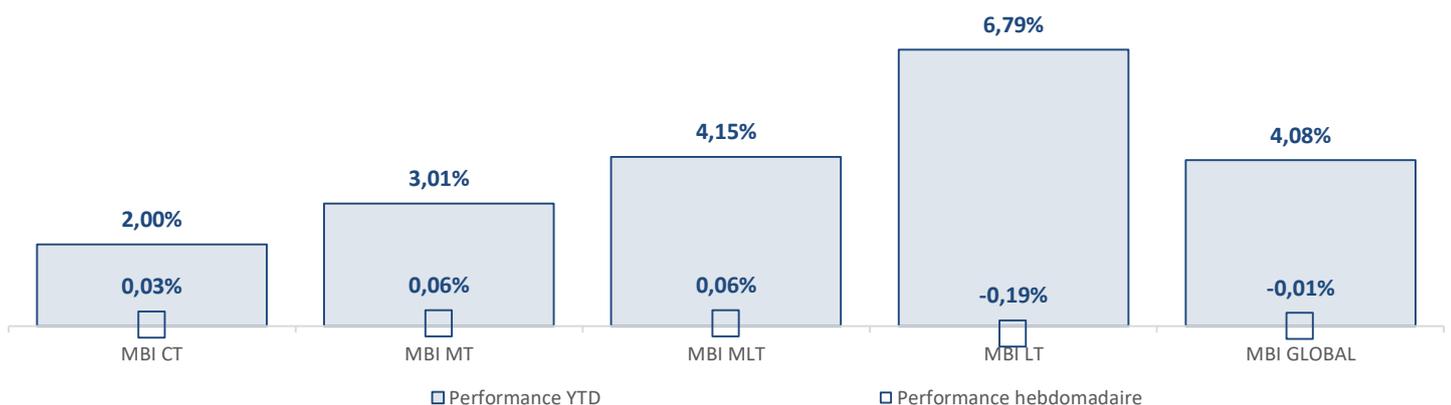
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	26 semaines	14/04/2021	1,92%
CFG	CD	26 semaines	13/04/2021	2,60%
BOA	CD	26 Sem, 52 Sem & 2 ans	-	1,77%, 1,94% & 2,20%
SALAFIN	BSF	5 ans	13/10/2025	2,70%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	52 semaines	22/10/2020	3,65%
DISWAY	BT	13 semaines	22/10/2020	3,94%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,57%	1,90%	2,29%	2,80%	2,18%
Sensibilité	0,49	2,65	6,53	11,96	5,62

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Poursuite de l'optimisme des investisseurs

La bourse Casablancaise continue de jouir du regain d'optimisme des investisseurs, lui permettant ainsi d'effacer une partie de sa perte annuelle. Une telle hausse coïncide avec la révision survenue la semaine dernière des facteurs flottants des sociétés cotées.

En chiffres, le principal indice de la bourse de Casablanca, le MASI, affiche une performance hebdomadaire de 1,16% à 10.324 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 1,16% à 8.394 pts. Depuis le début de l'année, la contreperformance des deux indices se situe à -15,18% pour le premier et -15,38% pour le second.

En termes d'échanges, une reprise notable de l'activité s'est faite sentir sur le marché. 400 MDH ont ainsi été brassés sur le marché central cette semaine, soit une moyenne quotidienne de 80 MDH. Par valeur, ATW a drainé le plus grand flux transactionnel, soit 67 Mrds de DH ou 10,1% du volume total. La valeur progresse de 1,94% à 374 DH. Derrière, MARSAMAROC canalise près de 62 MDH et 9,3% du flux transactionnel. Elle avance légèrement de 0,27% à 188,5 DH. En troisième place, on retrouve COSUMAR qui enregistre 6,7% des transactions, soit 45 MDH.

Au niveau de la physionomie, 37 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 18 en baisse, tandis que 20 demeurent inchangées.

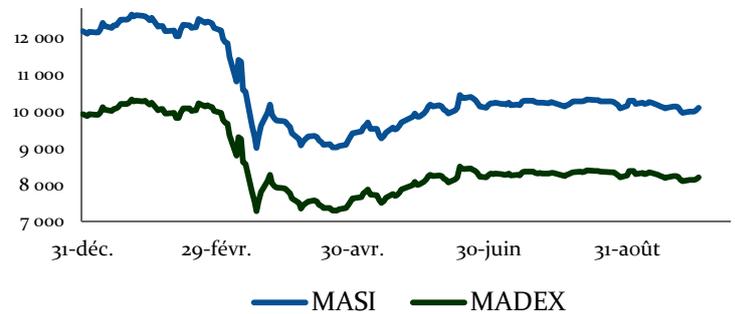
Concernant le palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de DLM qui s'apprécie de 21,62% à 28,97 DH. BMCI, elle, avance de 5,84% à 580 DH, alors que CDM améliore son cours de 5,51% à 410 DH.

À l'inverse, INVOLYS lâche 9,02% à 120 DH. REALISATIONS MECANIKES perd à son tour 7,62% à 189,25 DH, au moment où la société spécialisée dans les services de monétique S2M cède 5,79% 161,10 DH.

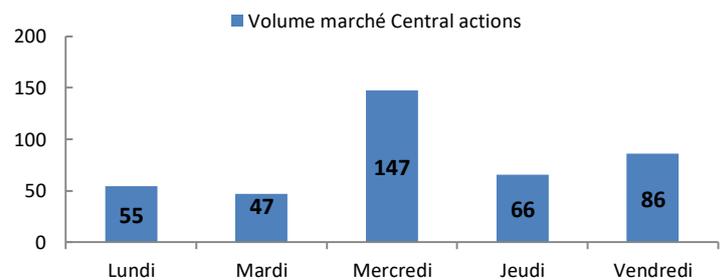
Du côté des nouvelles, le nouveau projet de loi de finances devrait maintenir l'application de la contribution sociale de solidarité, qui continuerait d'avoir un impact négatif sur les résultats des entreprises de la cote. Rappelons que ce dernier s'est situé autour de 1 Mrd de DH lors des années précédentes.

L'autre nouvelle vient d'Addoha qui compte s'adresser particulièrement à ses détenteurs de billets de trésorerie existants afin de pouvoir lever près de 600 MDH. Une AGO est prévue le 09 novembre pour que les actionnaires du groupe statuent sur l'opération. Son remboursement sera garanti par des hypothèques portant sur certains biens immobiliers du groupe.

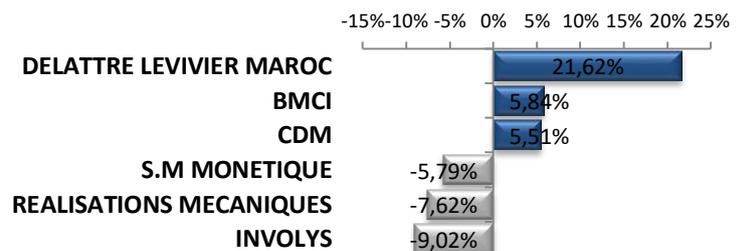
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

-Selon les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) s'est établi à 60,6 pts au T3 2020 contre 74,8 pts une année auparavant, enregistrant ainsi une baisse de 14,2 pts. Comparé au trimestre précédent, l'ICM a reculé de 5,0 pts.

-En septembre 2020, le trafic transitant par les ports gérés par l'ANP a atteint un volume global de 8,0 millions de tonnes, affichant ainsi une hausse de 8,0%. Dans ce contexte, le trafic portuaire durant les 9 premiers mois de l'année 2020 a progressé de 6,9% en glissement annuel à 70,5 millions de tonnes.