

Marché Monétaire :

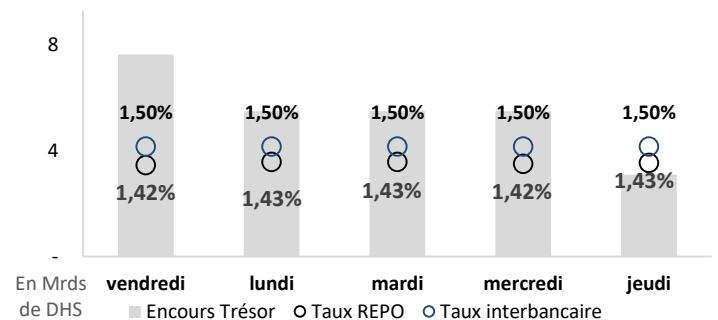
L'équilibre règne toujours sur le marché monétaire. Avec une Banque Centrale qui sert l'intégralité de la demande formulée par les banques de la place, soit un volume de 103,7 Mrds de DH, les taux monétaires évoluent en stabilité. En effet, le TMP interbancaire a traité au niveau du taux directeur à 1,50% alors que le Repo jj est ressorti, en moyenne, à 1,42%. S'agissant des opérations du Trésor, ce dernier a significativement baissé le volume de ses placements d'excédents de trésorerie en lien avec le remboursement d'une tombée de dette locale. Sur la semaine, l'encours quotidien moyen de ces opérations est ressorti à 4,8 MMDH contre 11,0 MMDH une semaine plus tôt.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est soldée par une injection de 207 MDH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 103,9 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/10/2020	29/10/2020	40,2	40,2	+0,6
Pension livrée à LT	22/10/2020	19/11/2020	25,1	8,9	-4,0
	24/09/2020	17/12/2020	23,1	17,6	+1,0
Prêt(s) garanti(s)	-	-	43,2	32,1	-3,3
SWAP de change	24/09/2020	22/10/2020	5,3	5,3	+0,4

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
14/10/20	102 061	103 294
15/10/20	103 691	106 638
16/10/20	103 691	102 746
17/10/20	103 691	102 746
18/10/20	103 691	102 746
19/10/20	103 691	100 265
20/10/20	103 691	99 962
21/10/20	103 691	99 124



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

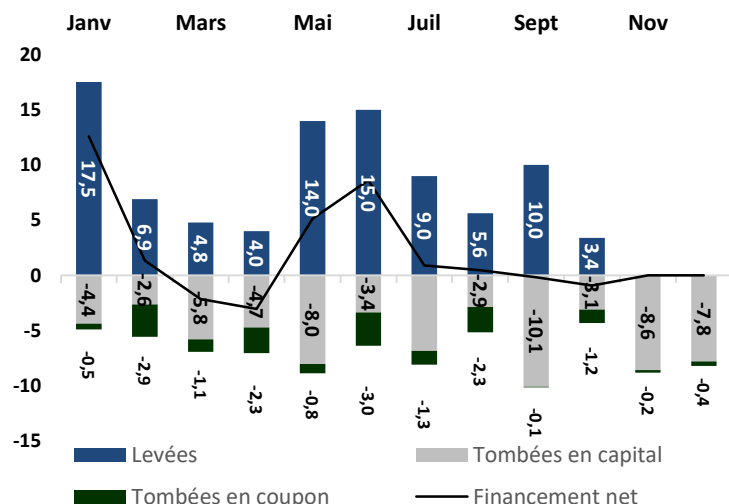
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/01/2021		1 100,0	1,470%	1,520%	450,0	1,470%	1,470%	41%
26 semaines									
52 semaines	13/09/2021	1,70%	1 250,0	1,606%	1,640%	1 200,0	1,629%	1,617%	96%
2 ans	14/11/2022	1,85%	1 100,0	1,833%	1,873%	850,0	1,858%	1,848%	77%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 450,0			2 500,0			72%

Au terme de cette dernière séance primaire à règlement en octobre, le Trésor a retenu un volume de 2,5 Mrds de DH et porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 3,4 Mrds de DH pour des tombées en capital de 3,8 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière demeure faible en dépassant à peine les 3 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 75%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont équilibré leurs soumissions sur les maturités proposées. Dans le détail, le 13 Sem et le 2 ans ont capté 1,1 Mrds de DH chacun alors que le 52 Sem a drainé 1,25 Mrds de DH. De son côté, le Trésor s'est principalement financé sur le 52 Sem avant de boucler son besoin sur le 2 ans et le 13 Sem en y retenant respectivement 850 MDH et 450 MDH.

En termes de taux, la faiblesse de la demande a exercé une légère pression haussière sur la courbe primaire. Ainsi, le 2 ans et le 52 Sem ont pris 1,5 pbs et 0,4 pbs pour s'afficher à 1,85% et 1,65% alors que le 13 Sem s'est stabilisé à 1,47%.

Financement du Trésor en 2020

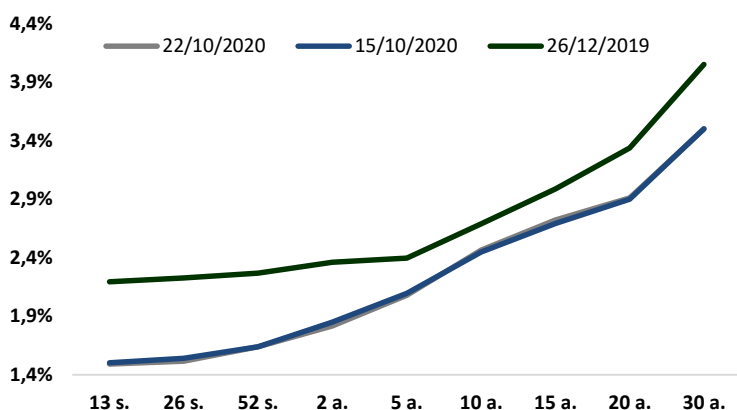


○ Marché secondaire

Un léger regain d'intérêt s'est fait sentir sur le compartiment secondaire de la dette souveraine en lien avec les faibles levées du Trésor sur le primaire. Ce retour d'intérêt a légèrement tiré les rendements obligataires à la baisse, principalement sur la partie courte et moyenne. Ainsi, le 26 Sem, 2 ans et 5 ans ont baissé respectivement de 2,4 pbs, 3,2 pbs et 1,1 pbs pour ressortir à 1,52%, 1,82% et 2,08%. S'agissant de la partie longue de la courbe, cette dernière a plutôt évolué à la hausse. Dans le détail, le 10 ans et le 15 ans ont pris respectivement 1,7 pbs et 2,9pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,47% et 2,72%.

Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

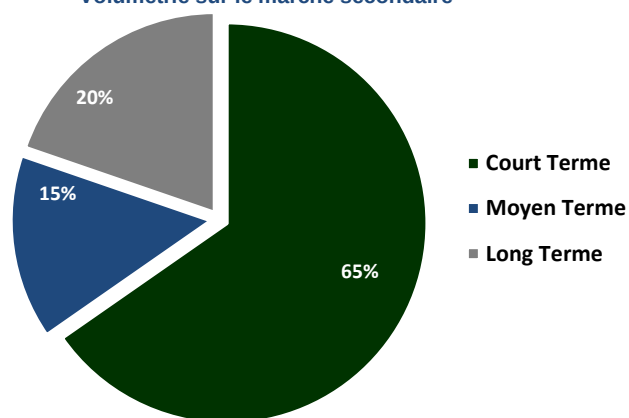
Evolution de la courbe secondaire



Le marché de la dette privée a été caractérisé cette semaine par deux principales émissions de Titres de Créances Négociables. La première a concerné la société de financement Wafasalaf qui s'est financée sur le 2 ans et le 5 ans à des taux respectifs de 2,15% et 2,55%. La seconde a été opérée par l'immobilière Résidences Dar Assaada qui a émis des billets de trésorerie d'une maturité de 13 Sem assortis d'un taux de coupon de 4,35%.

Pour la semaine prochaine, deux remboursements de bons de sociétés de finacement sont à prévoir. Dans le détail, Wafasalaf devra rembourser 300 MDH alors que Sogelease devra rembourser 260 MDH.

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

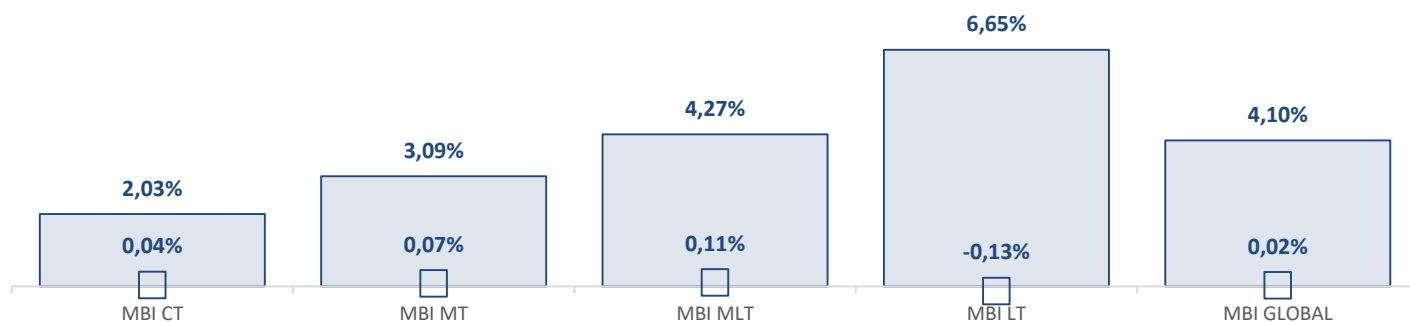
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	2 ans	21/10/2022	2,15%
WAFASALAF	BSF	5 ans	21/10/2025	2,55%
RDS	BT	13 semaines	21/01/2021	4,35%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	3 et 5 ans	27/10/2020	3,75% et 2,92%
SOGELEASE	BSF	5 ans	26/10/2020 et 30/06/2020	3,90%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,57%	1,91%	2,29%	2,82%	2,17%
Sensibilité	0,51	2,81	6,67	11,93	5,60

Moroccan Bond Index (MBI)



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire

Marché Actions :

Une autre semaine positive...

Les semaines se suivent et se ressemblent pour la cote Casablancaise qui enchaîne sa quatrième semaine positive, ses deux indices phares, le MASI et MADEX affichent des contreperformances annuelles de 14,11% pour le premier et 14,29% pour le second contre des plus bas de 26% en 2020 pour les deux indices.

En effet, le principal indice de la cote affiche une performance hebdomadaire de 1,26% à 10.454 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 1,29% à 8.502 pts.

Au niveau des transactions, le marché reste assez dynamique avec un flux transactionnel de 349 MDH contre 400 MDH qui ont été échangés sur le marché central la semaine dernière, soit une moyenne quotidienne de 70 MDH. Par valeur, BCP s'est accaparée du plus grand flux, soit 73 Mrds de DH. La valeur progresse de 1,67% à 240,95 DH. Derrière, MAROC TELECOM canalise près de 36 MDH, soit 10,3% du flux transactionnel. Elle clôture la semaine quasi à l'équilibre à 139,05 DH. En troisième place, on retrouve LAFARGEHOLCIM MAROC qui canalise 8,8% des transactions, soit 30 MDH, elle progresse dans la foulée de 3,09% à 1.469 DH.

Au niveau de la physionomie, 31 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 24 en baisse, tandis que 20 demeurent inchangées.

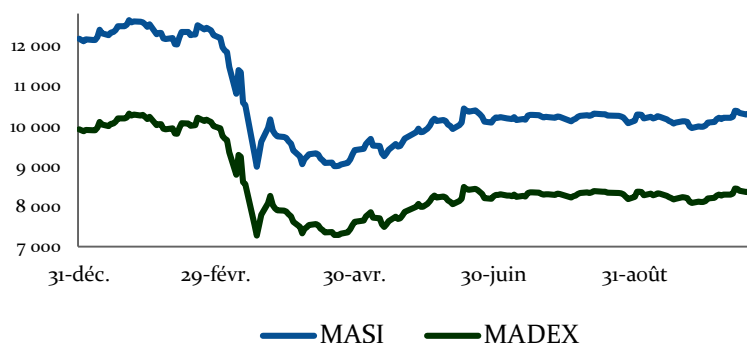
Concernant le palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de SONASID qui s'apprécie de 10,94% à 213 DH. MANAGEM, de son côté, avance de 7,82% à 1.117 DH, au moment où CARTIER SAADA progresse de 5,58% à 28,95 DH.

À contrario, STROC INDUSTRIE lâche 8,96% à 12,3 DH. REALISATIONS MECANIKES se déleste de 7,71% à 174,65 DH, tandis que DELATTRE LEVIVIER MAROC perd 4,04% de sa valeur à 27,8 DH.

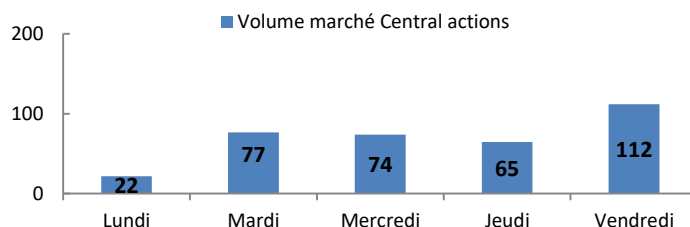
Du côté des nouvelles des entreprises, Maroc Telecom a présenté aujourd'hui ses résultats trimestriels, des résultats que l'opérateur juge résilients malgré le contexte difficile. Le chiffre d'affaires trimestriel du groupe a atteint 9,17 Mrds de DH au troisième trimestre, contre 9,46 Mrds de DH un an plus tôt, soit une baisse de 3,5% à base comparable. Le résultat net part du groupe atteint 1,52 Mrds de DH, en recul de 6,3%.

L'autre nouvelle concerne BCP qui fait face à des rumeurs concernant une cession des participations des banques populaires régionales dans le capital de la maison mère. Lesdites parts qui représentent 17% du capital de BCP (8 Mrds de DH) pourraient être cédées à des opérateurs asiatiques.

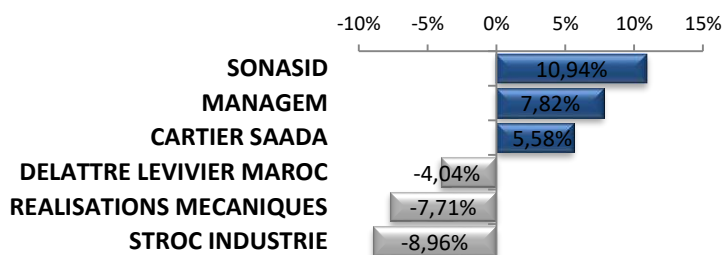
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

-En septembre 2020, l'indice des prix à la consommation affiche une hausse de 0,3% par rapport au mois précédent et ce, compte tenu de la hausse de 0,5% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC a augmenté de 1,4%. L'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a reculé de 0,1% par rapport au mois d'août 2020 et a augmenté de 0,2% par rapport à septembre 2019.

-L'agence de notation Fitch Ratings vient d'abaisser la note souveraine du Maroc de "BBB-" à "BB+", avec perspectives stables. Selon Fitch, cette revue à la baisse de la notation du Maroc reflète le grave impact de la pandémie du coronavirus sur l'économie marocaine et les finances publiques et extérieures.