

## Marché Monétaire :

La présence régulière de la Banque Centrale qui continue de servir l'intégralité de la demande formulée par les banques permet au marché monétaire de maintenir son équilibre. Cette situation se reflète sur l'évolution de l'encours global de monnaie centrale qui a baissé de 700 MDH à 105,03 Mrds de DH.

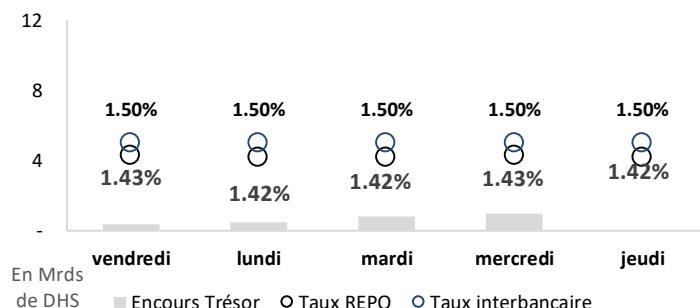
Dans ce contexte, les taux monétaires se stabilisent. Le TMP interbancaire reste collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie en moyenne à 1,42%

Pour la semaine prochaine, comme à l'accoutumée BAM 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 1,73 Mrds de DH ramenant ainsi le volume global de monnaie centrale à 103,3 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	19/11/2020	26/11/2020	40,5	40,5	-0,8
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)	-	-	48,3	35,3	+3,2
SWAP de change	22/10/2020	19/11/2020	5,3	5,3	+0,0

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
11/11/20	105 728	95 478
12/11/20	105 028	95 005
13/11/20	105 028	94 311
14/11/20	105 028	94 311
15/11/20	105 028	94 311
16/11/20	105 028	101 134
17/11/20	105 028	98 179
18/11/20	105 028	98 179



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

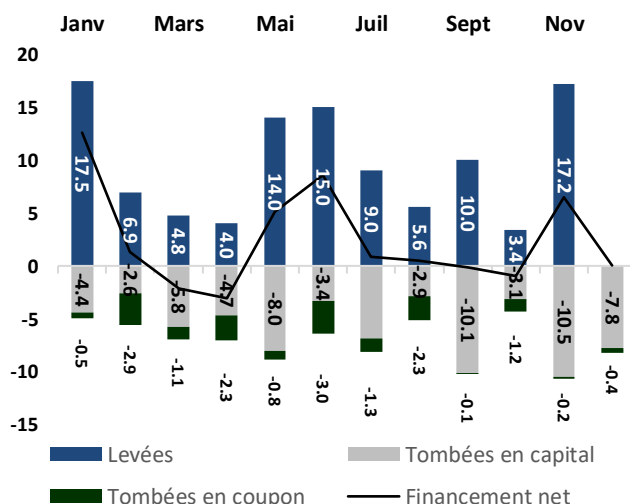
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/02/2021		1 350,0	1,600%	1,700%	0,0			0%
26 semaines									
52 semaines	17/01/2022	1,70%	1 840,0	1,918%	1,962%	2 870,0	1,962%	1,945%	100%
2 ans	14/11/2022	1,85%	2 025,0	1,978%	2,051%	0,0			0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			6 245,0			2 870,0			46%

En lien avec les pressions sur les finances publiques dans ce contexte de crise sanitaire, le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire avec un rythme soutenu. Il a, en effet, retenu au titre de cette séance un montant de 2,87 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 17,2 Mrds de DH et dépasse le besoin mensuel annoncé qui est compris entre 15 et 15,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 6,2 Mrds de DH. Cette dernière a été essentiellement orientée vers le 52 Sem et le 2 ans qui ont capté 78% de la demande globale. Le reliquat (1,35 Mrds) a été proposé sur le 13 Sem. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 13 Sem en y retenant 2,87 Mrds.

En termes de taux, les fortes levées du Trésor continuent de peser sur les rendements primaires. Ainsi, le 52 Sem a pris 5,3 pbs pour ressortir à 1,88%.

### Financement du Trésor en 2020



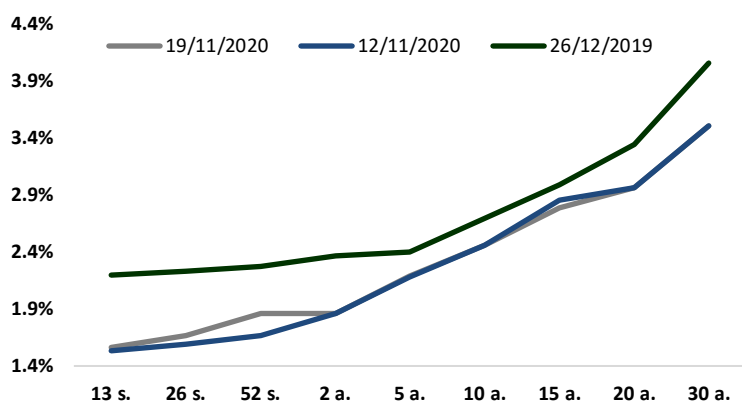
## ○ Marché secondaire

A l'image du marché primaire, les rendements obligataires, principalement ceux du court terme, ont observé une hausse au cours de cette semaine. Dans le détail, le 13 Sem, 26 Sem et le 52 Sem ont pris respectivement 3 pbs, 7,8 pbs et 19,3 pbs pour s'afficher à 1,56%, 1,67% et 1,86%. S'agissant de la partie moyenne et longue de la courbe, cette dernière a évolué en stabilité en dehors du 15 ans qui a baissé de 6,9 pbs pour ressortir 2,78%.

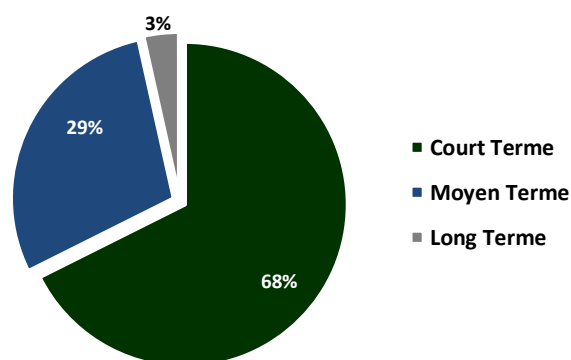
Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,56%	1,53%	3,0	2,20%	-63,3
26 semaines	1,67%	1,59%	7,8	2,23%	-55,9
52 semaines	1,86%	1,66%	19,3	2,27%	-41,2
2 Ans	1,86%	1,86%	0,3	2,36%	-49,8
5 Ans	2,18%	2,18%	0,7	2,40%	-21,1
10 ans	2,46%	2,46%	0,0	2,69%	-23,2
15 ans	2,78%	2,85%	-6,9	2,99%	-20,8
20 ans	2,96%	2,96%	0,0	3,34%	-37,9
30 ans	3,50%	3,50%	0,0	4,05%	-55,0

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG K	CD	26 semaines	20/05/2021	1,85%
CFG BANK	CD	52 semaines	12/11/2021	2,60%

Principales tombées de la semaine prochaine

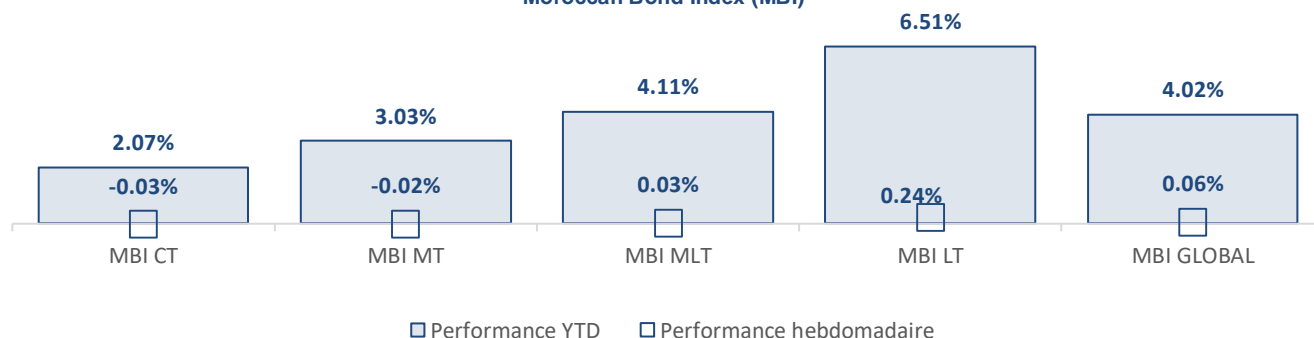
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
JAIDA	OBL	3 ans	22/11/2020	3,37%
BMCE	CD	3 ans	23/11/2020	2,62%

Deux principales émissions de dettes privées ont été effectuées au cours de cette semaine. La première concerne CDG Capital qui s'est financé via des Certificats de Dépôt d'une maturité de 26 Sem assortis d'un taux de 1,82%. La deuxième est effectuée par CFG Bank qui a émis des certificats de dépôts d'une durée de 52 Sem à 2,60%.

Pour la semaine prochaine, deux tombées sont à prévoir. Il s'agit des certificats de dépôt de la BMCE et des obligations de JAIDA pour des montants respectifs de 112 et 134 MDH.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,71%	2,00%	2,35%	2,85%	2,25%
Sensibilité	0,53	2,79	6,59	11,86	5,58

Moroccan Bond Index (MBI)



## Marché Actions :

### Accélération de la tendance haussière

Porté par un flux d'information positif et dans un contexte où les bonnes nouvelles se succèdent concernant la mise en place de vaccins au niveau international et au Maroc, le marché boursier reprend du poil de la bête pour la deuxième semaine consécutive. Son principal indice boursier, le MASI gagne 2,81% après 2,86% la semaine dernière et clôture la séance à 10 900 pts. Le MADEX de son côté, grimpe de 2,34% sur ces quatre jours pour se hisser à 8 876 pts. La contreperformance annuelle des deux indices revient ainsi à 10,45% pour le premier et 10,52% pour le second. Côté dynamisme, le retour des investisseurs se fait de plus en plus sentir avec un volume de 596 MMDH qui a transité sur le marché, soit une moyenne quotidienne de 149 MMDH pour ces quatre jours alors que la moyenne quotidienne depuis le début de l'année se situe à 128 MMDH. Par valeur, ATTIJARIWABA BANK a monopolisé 24% des transactions, soit 141 MMDH, l'annonce de la distribution de dividende a permis à la banque de progresser de 4,28% à 406,7 DH. MAROC TELECOM s'est hissée en deuxième place en termes de volumes avec 71 MMDH échangés, l'opérateur grimpe de 1,10% dans la foulée à 143,05 DH. Juste derrière, 60 MMDH ont transité sur LABEL VIE, soit 10% du flux total, le distributeur termine la semaine à 3 060 DH.

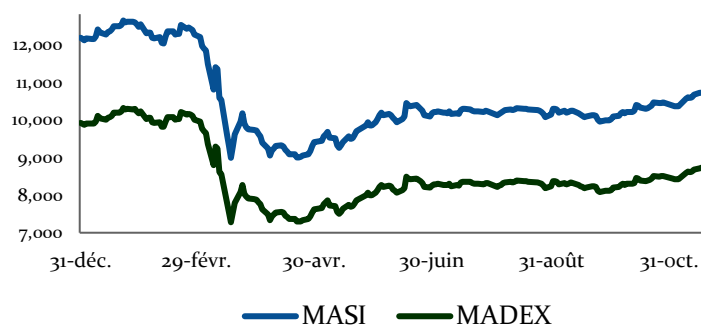
Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 16,62% à 36,42 DH. Arrive ensuite STROC INDUSTRIE qui s'apprécie de 15,30% à 16,2 DH, puis ADDOHA qui améliore son cours de 12,73% à 6,64 DH.

À l'inverse, SMI lâche 7,88% à 1 870 DH. REALISATIONS MECANQUES perd pour sa part 4,73% à 145 DH, au moment où CARTIER SAADA se rétracte de 4,07% à 29,49 DH.

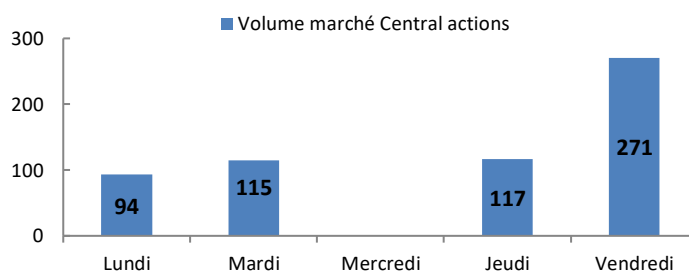
Concernant les nouvelles des sociétés de la cote, les actionnaires d'ATTIJARIWABA BANK sont convoqués à une Assemblée Générale Extraordinaire le 21 décembre afin de décider de la mise en distribution à titre exceptionnel d'un montant global de 1,4 Mrds de DH, soit un montant unitaire par action de 6,75 DH. En outre, l'assemblée générale statuera sur la distribution à titre exceptionnel de 1,4 Mrds de DH avec option de paiement en espèces ou de conversion en totalité ou en partie en actions de la banque, soit un montant unitaire par action de 6,75 DH.

MARSA MAROC a, de son côté publié ses comptes trimestriels faisant état d'une contraction du trafic portuaire de 4% à 27,2 MT, le chiffre d'affaires de l'opérateur est en retrait de 4% à 2,1 Mrds de DH. L'endettement net du groupe totalise 698 MMDH contre un excédent de 217 MDHS à fin 2019, ce dernier recouvre 928 MMDH de dettes financières et 230 MMDH de disponibilités.

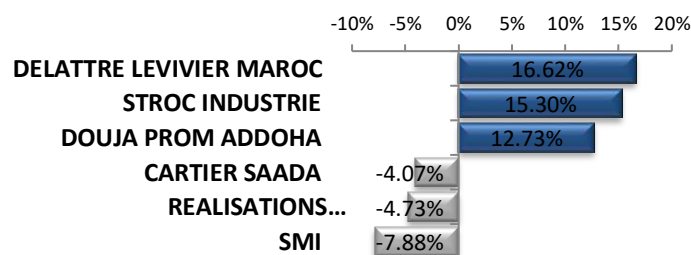
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers a reculé de 0,8% au troisième de 2020 comparativement à la même période de l'année précédente. Cette évolution résulte de la baisse de 1,2% des prix du résidentiel et de 0,4% des prix du foncier tandis que les prix des biens à usage professionnel ont augmenté de 3,0%. Concernant les transactions, celles-ci ont baissé de 9,5% au T3-2020 par rapport à la même période de l'année précédente.
- L'indice des prix à la consommation a enregistré en Octobre, une hausse de 1,3% d'un mois à l'autre, cette augmentation est due à la hausse des produits alimentaires de 2,7% et des produits non alimentaires de 0,3%. L'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarif public, a connu une stagnation par rapport au mois précédent et une hausse de 0,2% sur un an glissant.