

## Marché Monétaire :

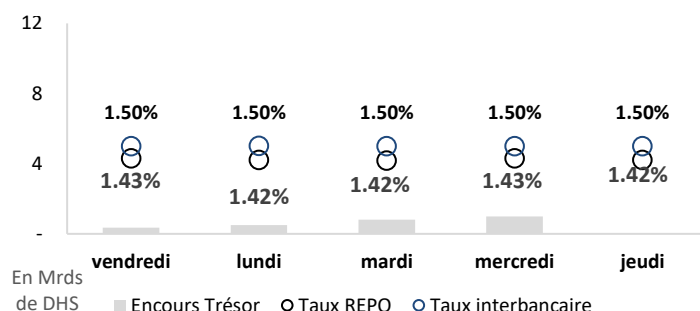
Au cours de cette semaine, le marché monétaire a préservé son équilibre. Cette tendance transparait à la fois sur les interventions de la Banque Centrale ainsi que sur l'évolution des taux monétaires. En effet, l'institut d'émission a gardé le volume global de monnaie centrale quasi inchangé (-980 MDH) tout en assurant une satisfaction totale de la demande formulée par les banques. Du côté des taux monétaires, ces derniers ont évolué en stabilité. En effet, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj a traité en moyenne à 1,43%.

Pour la semaine prochaine, eu égard à la situation d'équilibre qui caractérise le marché, 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 700 MDH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 105,02 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/11/2020	19/11/2020	41,3	41,3	-0,7
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
05/11/20	105 728	99 384
06/11/20	105 728	99 384
07/11/20	105 728	99 384
08/11/20	105 728	99 384
09/11/20	105 728	97 141
10/11/20	105 728	96 235
11/11/20	105 728	95 478
12/11/20	105 028	95 005



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

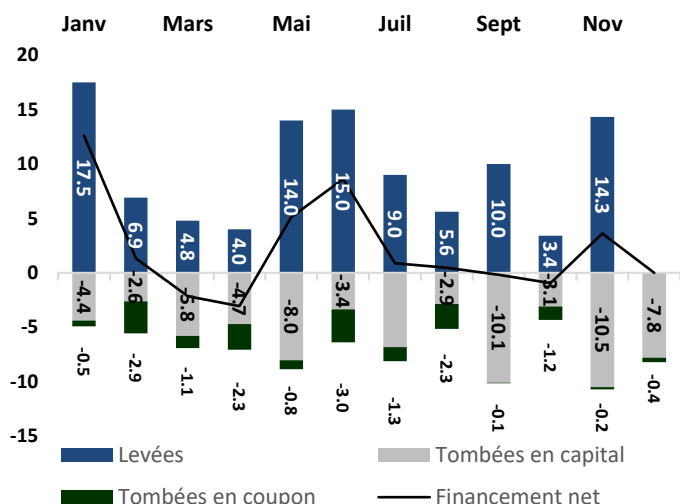
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
26 semaines	17/05/2021		2 325,0	1,590%	1,700%	2 325,0	1,700%	1,650%	100%
52 semaines	17/01/2022	1,70%	1 840,0	1,801%	1,897%	1 840,0	1,897%	1,845%	100%
<b>2 ans</b>									
5 ans	20/10/2025	2,40%	2 870,0	2,001%	2,201%	2 490,0	2,188%	2,173%	87%
<b>10 ans</b>									
15 ans	16/07/2035	3,00%	2 200,0	2,826%	2,940%	150,0	2,830%	2,828%	7%
<b>20 ans</b>									
<b>30 ans</b>									
Total			9 235,0			6 805,0			74%

Accusant un retard dans le décaissement des tirages extérieurs combiné à une possible aggravation de son besoin mensuel en lien avec un transfert de 5 Mrds de DH au profit de la CCG, le Trésor a effectué une importante levée sur le marché primaire. Cette dernière a été chiffrée à 6,8 Mrds de DH. Face à une demande de 9,3 Mrds de DH, le taux de satisfaction ressort à un niveau élevé à 74%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 14,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 15 et 15,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont réparti leurs soumissions sur l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, le 13 Sem a capté 2,3 Mrds de DH, 1,8 pour le 52 Sem, 2,9 Mrds de DH pour le 5 ans et 2,2 Mrds de DH pour le 15 ans. De son côté, le Trésor s'est principalement financé sur le court et moyen termes. Il a ainsi retenu l'intégralité de la demande proposée sur le 26 et 52 Sem avant de boucler son besoin sur 5 ans et le 15 ans en y retenant respectivement 2,5 Mrds de DH et 150 MDH.

En termes de taux, le recours prononcé du Trésor au marché a engendré une hausse des taux primaires. Ainsi, le 26 Sem, 52 Sem et 5 ans ont pris dans l'ordre 13 pbs, 10,9 pbs et 9,5 pbs pour s'afficher désormais à 1,70%, 1,83% et 1,90%. A contrario, le 15 ans a baissé de 10,4 pbs pour ressortir à 2,83%.

Financement du Trésor en 2020



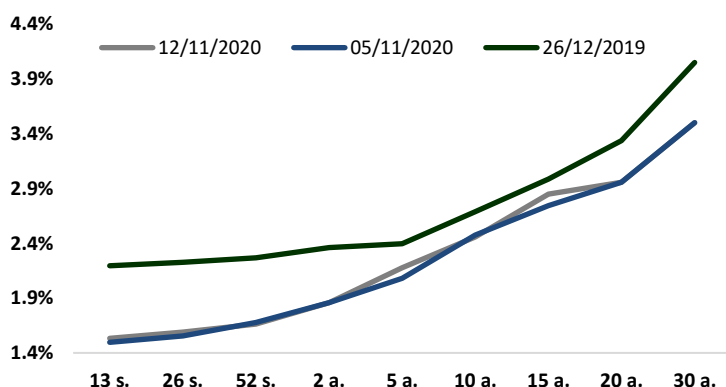
## ○ Marché secondaire

A l'instar du compartiment primaire, le marché secondaire de la dette souveraine a connu une pression haussière des rendements obligataires. Cette tendance a concerné l'ensemble des segments de la courbe. Sur le segment court et le moyen termes, le 26 Sem et le 5 ans ont pris respectivement 3,8 pbs et 9,7 pbs pour s'afficher à 1,59% et 2,18%. Sur la partie longue, le 15 ans et 20 ans se sont échangés à 2,85% et 2,96% marquant de ce fait des hausses de 11,2 pbs et 4,7 pbs dans l'ordre.

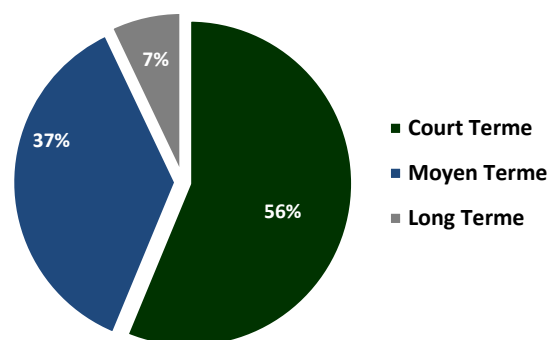
Sous l'effet de ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 17 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,53%	1,51%	2,1	2,20%	-66,3
26 semaines	1,59%	1,59%	0,3	2,23%	-63,8
52 semaines	1,66%	1,64%	2,4	2,27%	-60,5
2 Ans	1,86%	1,87%	-1,2	2,36%	-50,2
5 Ans	2,18%	2,08%	9,7	2,40%	-21,9
10 ans	2,46%	2,48%	-1,9	2,69%	-23,2
15 ans	2,85%	2,74%	10,5	2,99%	-13,9
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



Au cours de la semaine écoulée, le marché de la dette privée n'a enregistré aucune émission. En revanche, l'ONCF s'apprête à faire un appel public à l'épargne en émettant des obligations amortissables d'une maturité de 30 ans avec 15 ans de délai de grace. Cette émission, dont le volume devrait être compris entre 1,2 et 2 Mrds de DH, bénéficiera de la garantie de la CCG. En termes de rendement, le taux facial de la ligne varierait entre 3,08% et 3,58%.

Pour la semaine suivante, CIH Bank devra rembourser des Certificats de Dépôt ayant été émis en mai 2020 pour un volume de 150 MDH.

Principales émissions de la semaine

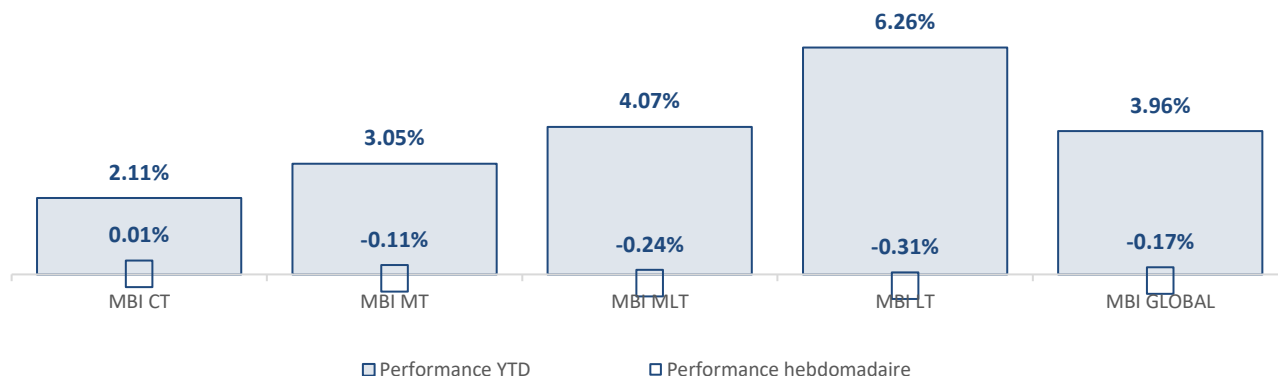
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
NEANT				

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH BANK	CD	26 semaines	16/11/2020	2,38%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,62%	1,96%	2,34%	2,87%	2,22%
Sensibilité	0,58	2,81	6,61	11,87	5,60

Moroccan Bond Index (MBI)



## Marché Actions :

### Une dynamique haussière accompagnée de volumes...

A l'instar de toutes les bourses mondiales, la publication des résultats satisfaisants du vaccin contre la COVID 19 développé par Pfizer et BioNTech -qui affiche un taux d'efficacité de 90%- a soufflé un vent d'optimisme sur la cote casablancaise. En effet, l'annonce a profité aux deux indices qui ont terminé la semaine dans le vert. Le MASI a ainsi gagné 2,86% sur une semaine pour atteindre 10.658 pts, alors que le MADEX a grimpé de 2,95% pour afficher un niveau de 8.673 pts. Les contreperformances annuelles des deux baromètres ressortent ainsi à 12,44% pour le premier et à 12,56% pour le second.

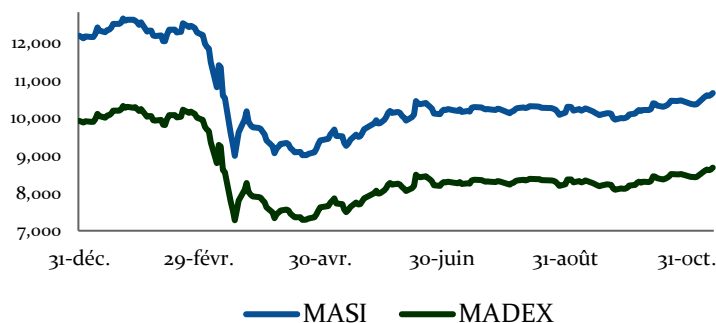
Au niveau des transactions, le marché a été assez dynamique durant cette semaine avec un flux transactionnel de 429 MDH sur le marché central et 95 MDH sur le marché de bloc sur RESIDENCES DAR SAADA, soit une moyenne quotidienne de 105 MDH. Par valeur, ATW s'est accaparée du plus grand flux, soit 131 MDH, la valeur progresse de 3,85% à 390 DH. Derrière, MAROC TELECOM canalise près de 55 MDH ou 12,7% du flux transactionnel. Elle clôture la semaine en croissance de 1,80% à 141,50 DH. En troisième place, on retrouve BCP qui monopolise 11% des transactions, elle s'apprécie dans la foulée de 242,45 DH. Concernant le palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de SONASID qui s'apprécie de 15,20% à 235 DH. STROC INDUSTRIE, avance de 11,77% à 14.05 DH, au moment où RESIDENCES DAR SAADA progresse de 11,68% à 25 DH.

À contrario, SMI et MANAGEM lâchent 9,17% et 8,32% d'une semaine à l'autre, les deux valeurs font le frais des annonces de Pfizer qui incitent les investisseurs à se désintéresser des métaux précieux. Enfin, SRM se déleste de 7,65% à 152,2 DH.

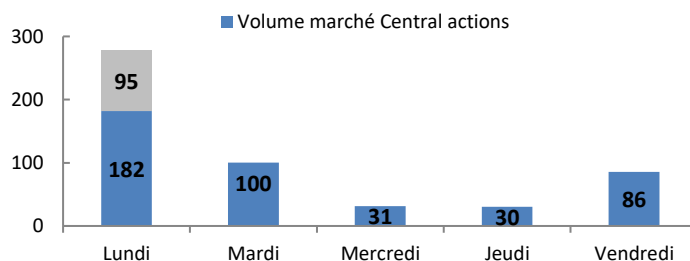
Du côté des nouvelles des valeurs de la cote, la Banque Centrale Populaire a présenté ses résultats trimestriels, l'entreprise affiche une croissance de son produit net bancaire de 11% en conséquence de l'intégration des filiales de l'Afrique subsaharienne. A périmètre constant, la croissance du PNB aurait été de 3,3%. Le coût du risque progresse, sur les neuf premiers mois de l'année, de 73% à 4,1 Mrds de DH. Dans ces conditions, le RNPG ressort en retrait de 47% à 1,4 Mrds de DH en lien avec l'impact du don COVID (750 MMDH sur les neuf premiers mois).

Autre société à avoir publié ses comptes, MANAGEM a fait état d'une progression de 8% de son chiffre d'affaires à 3,52 Mrds de DH. Sur le troisième trimestre, les ventes ont atteint 1,14 Mrds de DH, en croissance de 2,8%. La minière poursuit son effort d'investissement pour les projets de développement en Afrique, son endettement net est ainsi ressorti à 5,54 Mrds de DH.

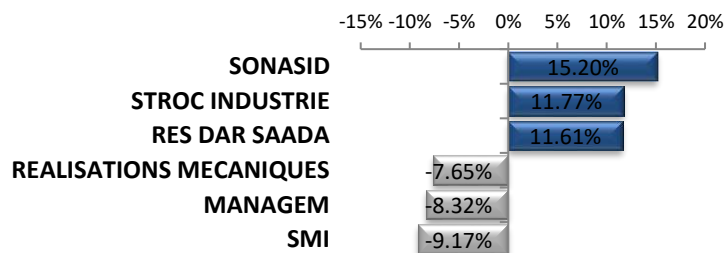
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- A fin octobre 2020 les recettes ordinaires du Trésor affichent une baisse de 8,8% pour s'établir à 180 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 231 Mrds de DH en repli de 1,4%, tenant compte d'une hausse de 4,7% des dépenses ordinaires à 194 Mrds de DH tandis que les dépenses d'investissement ont baissé de 6,1% à 50 Mrds de DH. Au final, le déficit budgétaire a atteint 50 Mrds de DH contre 40 Mrds de DH une année plus tôt.
- A fin octobre 2020, les Avoirs Officiels de Réserves ont atteint 292,7 MMDH. Ceux-ci affichent une hausse de 22,7% en glissement annuel et une baisse de 0,4% comparativement à la semaine précédente.
- Au troisième trimestre de 2020, les OPCVM ont monopolisé 35% du volume sur le marché central, en baisse de 3% par rapport au trimestre précédent. Pour leur part, les personnes morales étrangères ont concentré 23% du volume, en hausse de 9% par rapport au T2-2020. Enfin, les personnes morales marocaines ont drainé une part de 19% du volume sur le marché central.