

## Marché Monétaire :

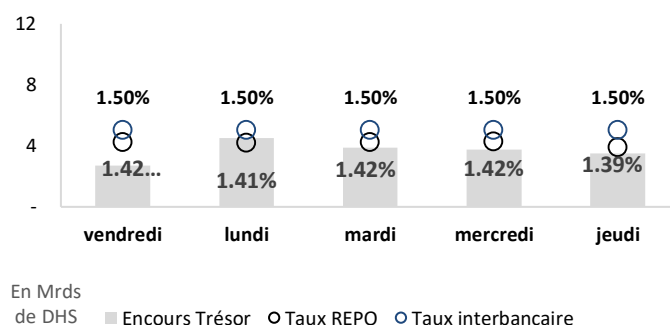
En dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de près de 1,7 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de la semaine. En effet cette ponction de liquidité a été compensée par une reprise des placements du Trésor. Ces derniers se sont chiffrés à plus de 3 Mrds de DH en moyenne quotidienne contre 1 Mrd de DH une semaine plutôt. Dans ce contexte, les taux monétaires continuent d'observer une stabilité. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de servir l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des interventions hebdomadaires. Ceci s'est traduit par une injection de 480 MDH. Compte tenu de cela, l'encours global de monnaie central se hisse à 103,8 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	26/11/2020	03/12/2020	38,9	38,9	-1,5
Pension livrée à LT	19/11/2020	17/12/2020	22,3	6,2	-2,7
	24/09/2020	17/12/2020	23,1	17,6	+1,0
Prêt(s) garanti(s)	-	-	46,7	33,6	-1,7
SWAP de change	19/11/2020	17/12/2020	7,4	7,4	+2,1

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
19/11/20	103 298	98 710
20/11/20	103 298	98 906
21/11/20	103 298	98 906
22/11/20	103 298	98 906
23/11/20	103 298	100 288
24/11/20	103 298	98 805
25/11/20	103 298	97 381
26/11/20	103 778	96 859



## 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	31/05/2021		2 450,0	1,750%	1,900%	550,0	1,750%	1,750%	22%
<b>52 semaines</b>									
2 ans	14/11/2022	1,85%	4 661,0	2,034%	2,203%	3 710,0	2,103%	2,087%	80%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	1 956,0	2,519%	2,612%	1 780,0	2,593%	2,584%	91%
15 ans									
20 ans	16/04/2040	3,35%	150,0	3,035%	3,131%	60,0	3,035%	3,035%	40%
30 ans									
<b>Total</b>			<b>9 217,0</b>			<b>6 100,0</b>			<b>66%</b>

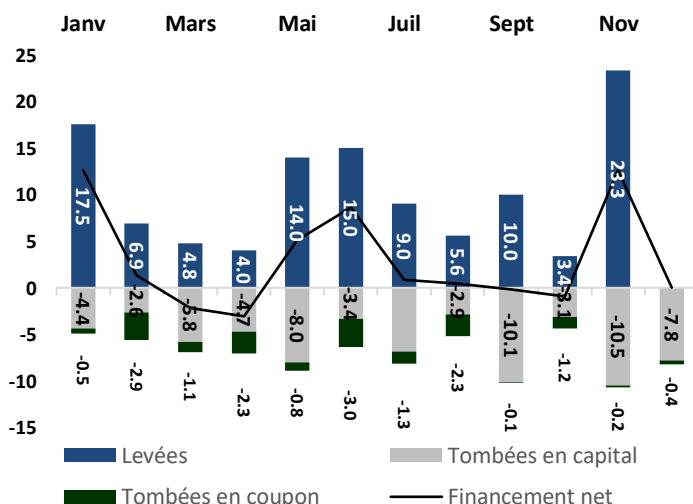
Le recours du Trésor au marché primaire s'intensifie d'une séance à l'autre. Au titre de cette dernière séance du mois de novembre, le Trésor s'est financé à hauteur de 6,1 Mrds de DH et porte le volume de ses interventions mensuelles à près de 24 Mrds de DH pour des tombées en capital de 10,5 Mrds de DH.

Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande de 9,2 Mrds de DH. Le taux de satisfaction ressort donc à 66%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été proposé sur le 26 Sem, le 2 ans et le 10 ans qui ont capté respectivement 27%, 50% et 21% de la demande globale. Le reliquat (150 MDH) a été soumissionné sur le 20 ans. Face à cela, le Trésor a retenu l'important de sa levée sur le 2 ans (3,7 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 10 ans, 26 Sem et le 20 ans en y adjugeant 1,78 Mrds de DH, 550 MDH et 60 MDH dans l'ordre.

En termes de taux, les fortes levées du Trésor continuent de peser sur les rendements primaires. Ainsi, le 26 Sem, le 2 ans, le 10 ans et le 20 ans ont pris respectivement 5 pbs, 20,4 pbs, 21,1 pbs et 19,2 pbs pour ressortir à 1,75%, 2,10%, 2,61% et 3,06%.

### Financement du Trésor en 2020

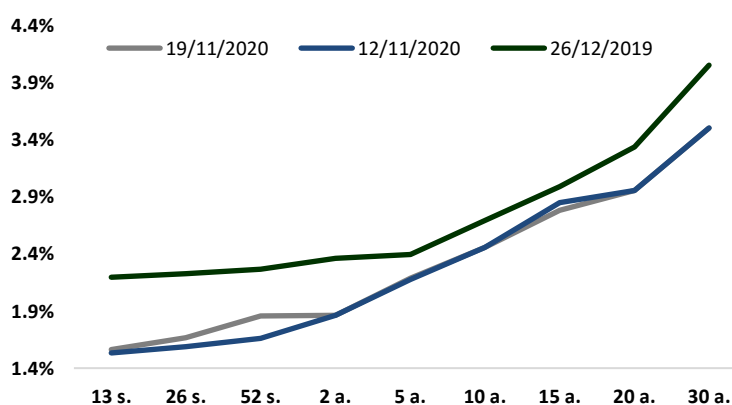


## ○ Marché secondaire

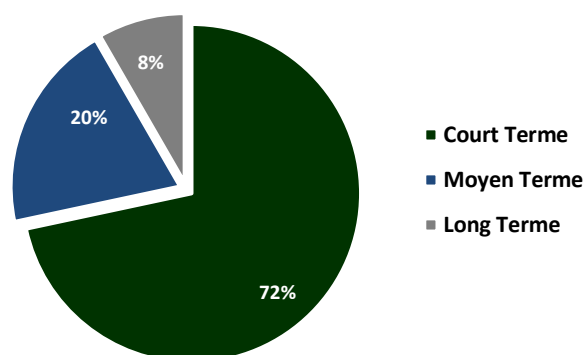
Les rendements obligataires continuent sur leur trend haussier sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné l'ensemble des segments de la courbe mais de manière plus prononcée le moyen terme. Dans le détail, le 13 Sem et 26 Sem ont augmenté de 2,5 pbs et 5,9 pbs pour atteindre 1,59% et 1,73%. Le 2 ans et 5 ans ont, quant à eux, pris respectivement 20,8 pbs et 12,9 pbs pour s'afficher à 2,07% et 2,31%. S'agissant du segment long terme, le 10 ans, 15 ans et 20 ans se sont échangés à 2,55%, 2,84% et 3,05% marquant ainsi des hausses de 9,3 pbs, 5,7 pbs et 9,5 pbs dans l'ordre.

Dans ce contexte de correction haussière, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 31 pbs.

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
Néant				

Principales tombées de la semaine prochaine

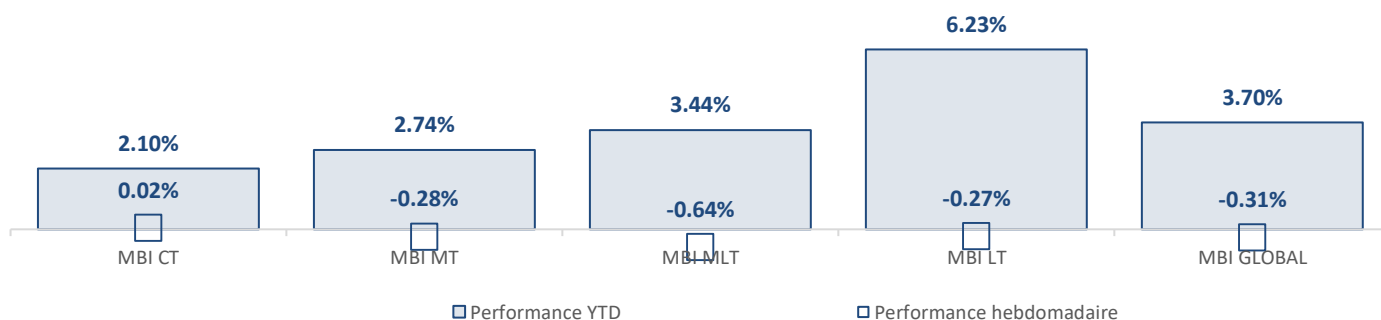
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH BANK	CD	16 mois	01/12/2020	2,57%
CDG CAPITAL	CD	52 Sem	01/12/2020	2,52%
BOA	CD	52 Sem	01/12/2020	2,58%

Le marché de la dette n'a enregistré aucune émission au cours de la semaine écoulée. En revanche, LE Crédit Agricole a obtenu le visa de l'autorité des marchés pour l'émission d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons. Le montant de l'opération s'élève à 200 MDH.

Pour la semaine prochaine, CIH Bank devra rembourser 600 MDH de Certificats de dépôts ayant été émis il y a 16 Mois. CDG Capital et BOA, à leur tour, auront des tombées du même instrument pour des montants respectifs de 350 et 224 MDH.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,73%	2,11%	2,45%	2,88%	2,32%
Sensibilité	0,51	2,97	6,56	11,83	5,55

Moroccan Bond Index (MBI)



## Marché Actions :

### Petite pause pour le MASI...

Les prises de bénéfice ont entravé la poussée haussière de la bourse des valeurs de Casablanca. En effet, le MASI, baromètre principal du marché n'est pas parvenu à rester au-dessus des 11.000 pts et a clôturé la semaine en léger retrait de 0,10% à 10.889 pts alors que le MADEX s'est rétracté de 0,12% à 8.865 pts. Les contreperformances des deux indices de la cote reviennent ainsi à 10,54% et 10,63% depuis le début de l'année.

Du côté des volumes, ces derniers sont ressortis en retrait par rapport aux records de la semaine précédente. 461 MMAD a transité sur la bourse des valeurs de Casablanca cette semaine contre 596 MMD sept jours auparavant. Le volume quotidien moyen est ressorti ainsi à 92 MMAD contre une moyenne de 113 MMAD sur l'ensemble de l'année. Par valeur, trois sociétés s'accaparent conjointement des plus grands volumes de la semaine, il s'agit de LABEL VIE, MAROC TELECOM et ATTIJARIWABA BANK qui ont vu chacune transiter 68 MMAD sur ses actions. A elles seules, ces trois titres monopolisent 45 % du flux transactionnel global. Le distributeur clôture la semaine en progression de 1,31% à 3.100 DH, l'opérateur de télécoms s'est délesté de 0,91% de sa valeur à 141,75 DH tandis qu'ATTIJARIWABA BANK se rétracte de 3,7 DH à 403 DH.

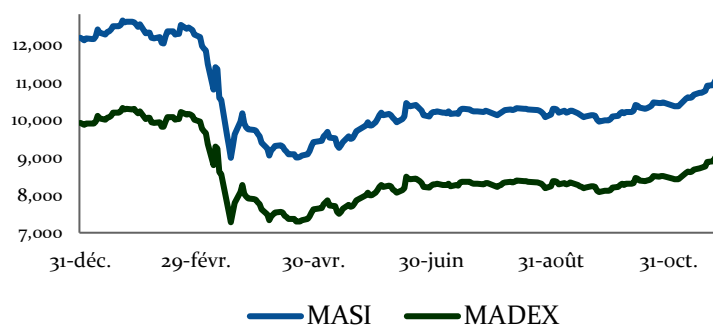
Au niveau de la physionomie, 31 valeurs de la cote terminent la semaine dans le vert, 28 dans le rouge, tandis que les 16 restantes demeurent inchangées.

Au niveau du palmarès, trois valeurs se sont adjugées les premières places du podium, il s'agit de STROC INDUSTRIE qui s'adjuge 21,42% à 19,67 DH, DELATTRE LEVIVIER MAROC qui gagne 12,22% à 40,87 DH et enfin HPS qui s'apprécie de 9,52% à 5.750 DH. A contrario, IB MAROC lâche 5,79% à 28 DH, alors que la foncière se déleste de 3,95% à 91,25 DH. Enfin AUTO HALL termine également la semaine dans le rouge à 68,2 DH.

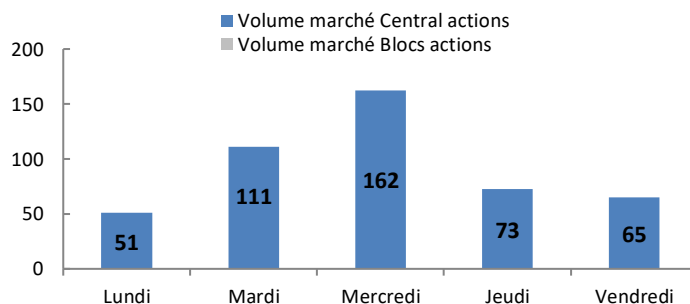
Du côté des nouvelles des sociétés de la cote, Ciments du Maroc a publié les indicateurs de son troisième trimestre, ces derniers font ressortir une hausse du chiffre d'affaires de 9,2% au troisième trimestre de l'année comparativement à la même période de 2019, il s'est établi à 908 MMDHS. Sur l'ensemble de l'année, la baisse de ce dernier a été limitée à 8,3%, soit 2,44 Mrds de DHS. Les investissements de la cimenterie augmentent eux, de 23% à 25 MMDHS.

Aussi, CIH BANK a publié ses comptes qui font ressortir un produit net bancaire à 2,05 Mrds de DH, en progression de 13,2% par rapport au troisième trimestre de 2019. Le groupe a par ailleurs constaté un coût de risque de 771 MMDH. Pour sa part, le RNPG s'élève à 9 MMDH contre 249 MMDH en Septembre 2019.

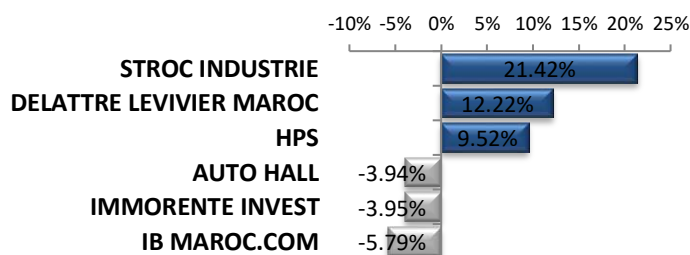
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon l'Office National des Aéroports (ONDA), le trafic passager s'est élevé à 388.659 en octobre 2020, en baisse de 82,0% par rapport au même mois de l'année précédente. A cet effet, le trafic aérien durant les dix premiers mois de l'année 2020 affiche un repli de -70,8% en glissement annuel, soit 6,1 millions de passagers.
- En octobre 2020, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte d'une hausse de 0,1% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non-alimentaires. Comparativement au même mois de l'année précédente, l'IPC affiche une hausse de 1,3%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacent est resté stable par rapport à septembre 2020 et a augmenté de 0,2% par rapport à octobre 2019.
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a baissé de 4,4% à fin septembre 2020 pour s'établir à 905.171 tonnes. De même, les revenus du secteur ont chuté de 8,5% comparativement à la même période de l'année précédente à 5,3 MMDH.