

Marché Actions :

Du newsflow positif pour le MASI

La nouvelle est tombée le Jeudi, les Etats-Unis reconnaissent la souveraineté du Maroc sur le Sahara marocain. Cette annonce a provoqué l'euphorie du marché boursier. Le MASI, baromètre de toutes les valeurs de la cote a clôturé la journée du Vendredi en hausse de 2,45%, portant sa performance hebdomadaire à 3,55%, soit 11.367 points, tandis que le MADEX termine la semaine en progression de 3,59% à 9.257 points. La performance de la semaine ramène les deux indices à des retraits de 6,61% et 6,68% respectivement depuis de début de l'année.

Compte tenu d'une telle nouvelle, les investisseurs ont montré un fort engouement sur le marché boursier particulièrement le vendredi où les volumes ont atteint 323 MDH, soit plus que la moitié du volume hebdomadaire qui est de 605 MMAD. Les grosses cylindrées de la place monopolisent les volumes avec une part de 22,1% pour ATTIJARIWafa BANK ou 134 MMAD, devant 71 MMAD qui ont été échangés sur LAFARGEHOLCIM, la valeur progresse de 5,29% dans la foulée à 1.632 MAD, le géant des télécommunications signe le troisième volume de la semaine avec un flux transactionnel de 47 MMAD et croit de 2,15% à 147,10 DH.

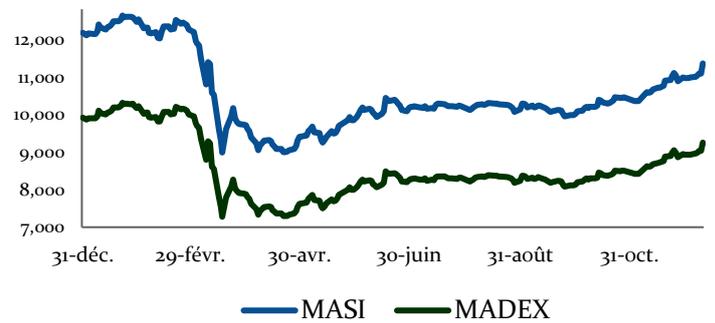
Du côté de la physionomie, sur les 75 valeurs cotées, 49 ont terminé la semaine sur une note positive, 12 sociétés ont clôturé la séance en territoire négatif, tandis que les 14 restantes sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, ADDOHA s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 15,47% à 6,94 DH. Arrive ensuite DLM qui s'apprécie de 12,67% à 37,59 DH, puis Wafa ASSURANCE qui améliore son cours de 10,11% à 3.910 DH. A contrario, STROC INDUSTRIE lâche 4,28% à 21 DH. IB MAROC perd pour sa part 3,62% à 27,95 DH, alors que S2M se rétracte de 3,55% à 160,1 DH.

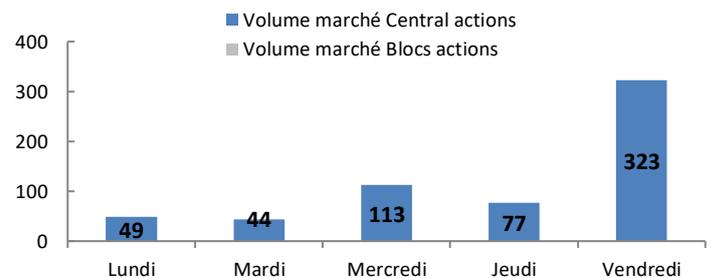
Pour ce qui est des nouvelles de la cote, la bourse de Casablanca vient de lancer un nouvel indice : Le Morocco Stock Index 20 qui représente les 20 premières valeurs en termes de capitalisation flottante et de liquidité. Treize secteurs d'activité sont représentés dans cet indice. On retrouve le secteur bancaire avec une pondération de 38%, les Télécom (20%), les Bâtiments et matériaux de construction (15%) et l'Agroalimentaire (8%). Enfin, Selon la bourse de Casablanca, ce dernier capte 86% du volume enregistré par les valeurs du MASI et 80% de sa capitalisation flottante.

L'autre nouvelle provient d'ATTIJARIWafa BANK qui a lancé deux nouvelles émissions obligataires subordonnées dont une perpétuelles assortie d'un mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation des coupons, les deux émissions totalisent 1 Mrd de DH et aideront à renforcer les fonds propres de la banque.

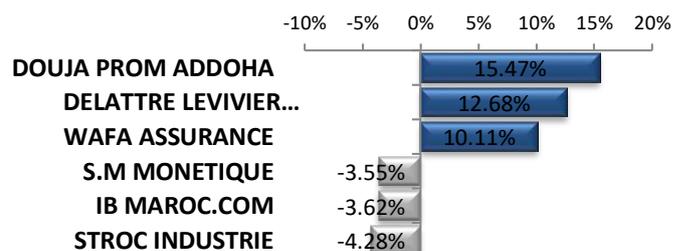
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin novembre 2020, l'exécution de la Loi de Finances Rectificative fait ressortir un déficit budgétaire de 58 Mrds de DH, en dégradation de 34% par rapport à la même période de l'année précédente. Ceci s'explique par la hausse de 3,6% des dépenses ordinaires pour s'établir à MAD 219 Mrds de DH et un repli des recettes ordinaires de 1,4% pour se chiffrer à MAD 216 Mrds de DH, dû notamment au fléchissement des recettes fiscales de 6,6% et à l'appréciation des recettes non fiscales de +35,1%. Hors Fonds spécial pour la gestion de la pandémie du Covid-19 dont les recettes et les dépenses s'élèvent respectivement à MAD 34,5 Mrds de DH et à MAD 26 Mrds de DH, le déficit budgétaire se chiffrerait à 66 Mrds de DH.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois d'octobre 2020 montrent une amélioration de l'activité d'un mois à l'autre. Toutefois, celle-ci demeure à un niveau inférieur à celui observé une année auparavant et ce, en raison de l'impact de la crise sanitaire du Covid-19. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production ressort à 72% contre 70% en septembre 2020. De même, les ventes et les commandes auraient progressé durant la même période.

Marché Monétaire :

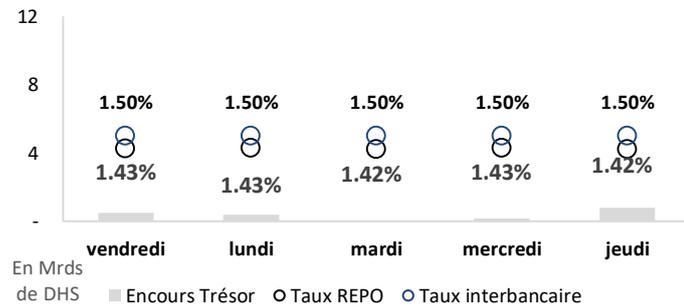
L'injection de près de 9 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses avances à 7 jours a permis au marché de maintenir son équilibre. Cette injection a pu contrecarrer la baisse des placements du Trésor qui se sont limités à 300 MDH en moyenne quotidienne. En conséquence les taux monétaires se sont stabilisés. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,43% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine qui devrait connaître un renforcement des réserves de change suite au règlement de la levée du Trésor à l'international, les banques de la place ont revu à la baisse leur demande au titre des avances hebdomadaires. Ceci s'est traduit par une ponction de 7,9 Mrds de DH. Ainsi, l'encours global de monnaie centrale se réduit à 104,4 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/12/2020	17/12/2020	39,6	39,6	-8,0
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
03/12/20	112 388	98 408
04/12/20	112 388	96 038
05/12/20	112 388	96 038
06/12/20	112 388	96 038
07/12/20	112 388	96 213
08/12/20	112 388	96 484
09/12/20	112 388	95 943
10/12/20	104 408	95 366



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

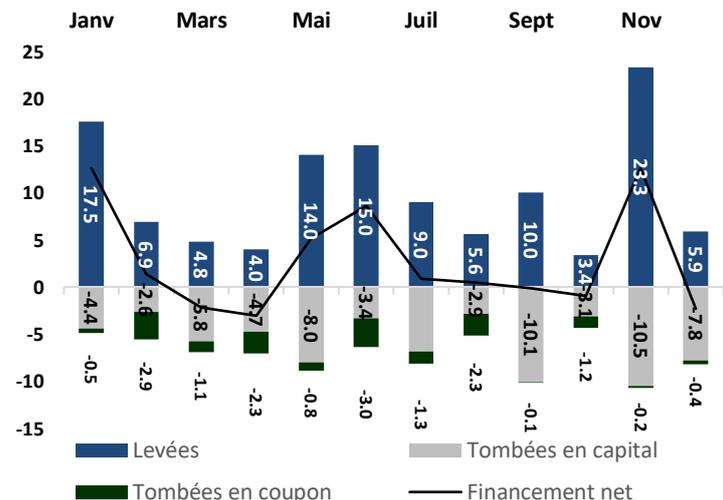
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	14/06/2021		1 070,0	1,650%	1,750%	100,0	1,650%	1,650%	6%
52 semaines	14/02/2021	1,85%	4 315,0	2,464%	3,225%				0%
2 ans									
5 ans	20/10/2025	2,40%	3 005,0	2,247%	2,375%	200,0	2,247%	2,247%	7%
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3,00%	1 090,0	2,962%	2,962%	100,0	2,735%	2,735%	9%
20 ans									
30 ans									
Total			9 480,0			400,0			4%

Une nouvelle donne change la tendance sur le marché de la dette. Le Trésor a, en effet, réalisé la plus importante levée en devises de son histoire, soit de 3 Mrds de dollars. En conséquence, l'argentier du Royaume a ralenti le rythme de ses interventions sur le marché local. Il s'est contenté de retenir, au titre de cette deuxième séance primaire du mois de décembre, un volume de 400 MDH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à près de 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande 9,5 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le court et moyen termes, en l'occurrence le 52 Sem et le 5 ans. Ces deux maturités ont capté près de 77% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem et le 15 ans à raison de 1 Mrd de DH chacune. Face à cela, le Trésor a réparti sa levée entre le 26 Sem, le 5 ans et le 15 ans en y retenant respectivement 100, 200 et 100 MDH.

En termes de taux, sous l'effet de l'annonce de la sortie à l'international, les investisseurs ont significativement revu à la baisse leurs exigences de rendements. Ainsi, le 13 Sem et le 15 ans ont baissé de 10 pbs et 7,2 pbs pour s'afficher à 1,65% et 2,76% tandis que le 5 ans a pris 6,4 pbs à 2,26%.

Financement du Trésor en 2020

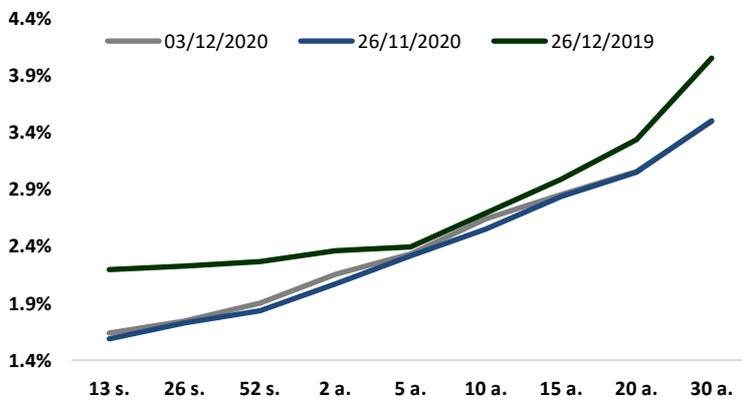


○ **Marché secondaire**

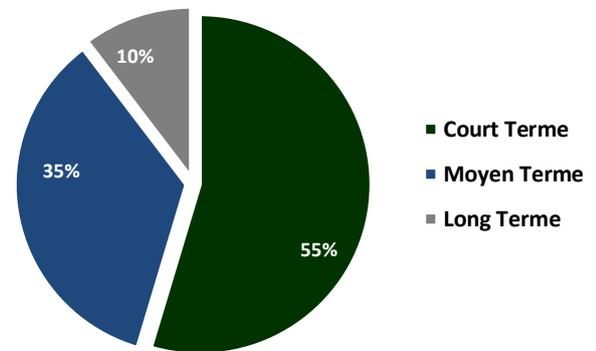
Sous l'effet du retrait du Trésor du marché interne en lien avec sa sortie sur le marché international, les rendements obligataires s'orientent à la baisse sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. La tendance a concerné tous les segments de la courbe. A commencer par le 13 Sem et le 52 Sem qui ont baissé de 7,1 pbs et 9,7 pbs pour s'afficher à 1,57% et 1,65%. Le 2 ans et le 5 ans ont suivi le même trend en se délestant respectivement de 2,8 pbs et 7,1 pbs. S'agissant du long terme, le 10 ans et le 15 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,56% et 2,79% marquant ainsi des baisses de 8,4 pbs et 6,4 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie positive de 27 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,57%	1,64%	-7,1	2,20%	-62,8
26 semaines	1,65%	1,75%	-9,7	2,23%	-57,7
52 semaines	1,92%	1,90%	2,1	2,27%	-34,4
2 Ans	2,13%	2,16%	-2,8	2,36%	-23,4
5 Ans	2,26%	2,33%	-7,1	2,40%	-13,3
10 ans	2,56%	2,64%	-8,4	2,69%	-12,9
15 ans	2,79%	2,85%	-6,4	2,99%	-19,8
20 ans	3,05%	3,06%	-0,6	3,34%	-28,6
30 ans	3,50%	3,50%	0,0	4,05%	-55,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
OULMES	OBL	5 ans	07/12/2025	2,99% et 3,34%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ONDA	OBL	10 ans	16/12/2020	5,38%
BCP	CD	52 Sem	14/12/2020	2,50%
RCI	BSF	36 mois	18/12/2020	3,40%

Une émission a marqué le marché de la dette privée au cours de cette semaine. Il s'agit des obligations OULMES d'une maturité de 5 ans, fixes et révisables, assorties de taux de coupons respectifs de 2,99% et 3,34%.

Pour la semaine prochaine, trois tombées sont à prévoir. Il s'agit en premier lieu des obligations ONDA émises il y a dix ans pour un volume de 2 Mrds de DH. BCP, à son tour, devra rembourser des certificats de dépôt pour un volume de 1 Mrd de DH tandis que RCI procédera au remboursement des Bons de Sociétés de financement émis il y a 36 mois pour un volume de 150 MDH.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,73%	2,16%	2,45%	2,89%	2,34%
Sensibilité	0,50	2,69	6,55	11,80	5,46

Moroccan Bond Index (MBI)

