

Marché Actions :

Un marché et des volumes au beau fixe...

Le marché boursier poursuit sa remontée qui trouve son origine dans les récentes évolutions géopolitiques qu'a connues le Maroc et une campagne de vaccination qui devrait booster l'activité économique. Sur cette toile de fond, le MASI, progresse de 1,35% d'une semaine à l'autre pour se fixer à 11.520 points, tandis que le MADEX monte de 1,37% à 9.384 points. La contreperformance des deux indices revient ainsi à 5,35% pour le premier et à 5,39% pour le second.

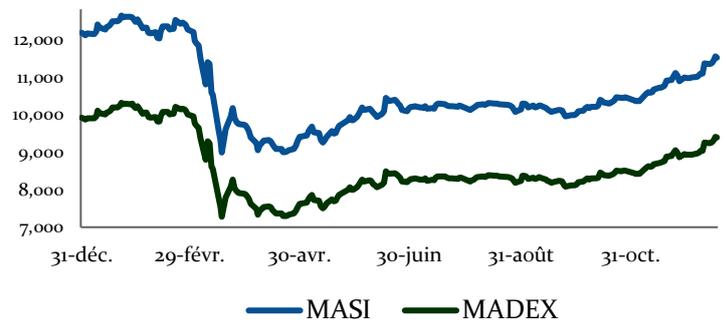
Le dynamisme du marché se poursuit avec un flux transactionnel de 912 MMAD sur le marché central, volume en nette progression à celui enregistré la semaine dernière qui était de 606 MMAD. Les grandes capitalisations captent toujours l'attention des investisseurs avec 132 MMAD échangés sur ATTIJARIWafa BANK qui progresse dans la foulée de 2,32% à 437 DHS, devant MAROC TELECOM, qui a monopolisé 91 MMAD et qui termine la semaine presque à l'équilibre à 147 DHS. En troisième place, 82 MMAD sur la nouvelle arrivée ARADEI CAPITAL ont changé de mains. La foncière, introduite au prix de 400 DHS a clôturé la semaine en légère hausse de 1,25% à 405 DHS.

Au palmarès des valeurs, AGMA signe la meilleure performance de la semaine en progressant de 8,16% à 3.711 DHS, devant HPS, qui continue sur sa trajectoire haussière et améliore son cours de 7,50% à 6.595 DHS. A la troisième marche du podium, TOTAL MAROC gagne 7,41% à 1.218 DHS. A contrario, ALLIANCES se déleste de 6,72% à 37,31 DHS, DLM et REALISATIONS MECANIKES baissent également de 5,56% et 4,93% pour se fixer à 35,5 DHS et 135 DHS respectivement.

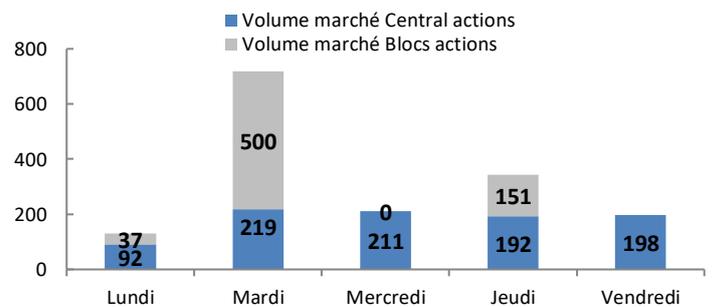
Notons par ailleurs que trois opérations sur le marché de blocs ont été réalisées à l'approche de la fin de l'année, la première a concerné 93.401 titres de ARADEI CAPITAL qui ont été échangés au cours unitaire de 400 DHS, la deuxième a porté sur 3.338.677 titres de BANK OF AFRICA au cours de 149,8 DHS. Enfin la dernière opération de la semaine a concerné 612.245 titres de la BCP au prix de 247 DHS.

Du côté des nouvelles de sociétés, à l'issue de son Conseil d'administration, AUTO HALL note une amélioration de ses parts de marché en véhicules particuliers et utilitaires à 14% au terme de novembre 2020 contre 11,2% un an plus tôt. Une performance que la société doit à l'écoulement de 16.849 véhicules sur les 11 premiers mois de 2020, ramenant la baisse des ventes à -5% contre -35% à fin juin. Pour rappel, AUTO HALL enregistre sur les 9 mois de l'année en cours un chiffre d'affaires consolidé en chute de -20,8% à 2,5 Mrds de DH. Pour sa part, le résultat avant impôt consolidé se fixe à 148 MMAD intégrant une baisse de dividendes remontés des filiales et tenant compte d'une plus-value de cession d'immobilisations pour 98 MMAD.

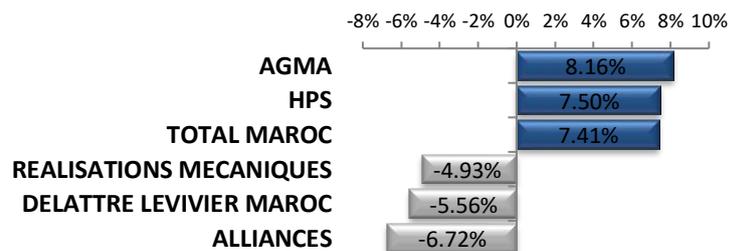
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib, tenu le mardi 15 décembre 2020, a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 1,5%. A noter que celle-ci anticipe un repli du PIB de -6,6% en 2020 et ce, compte tenu de la baisse de -5,3% de la valeur ajoutée agricole et de -6,6% de celle des secteurs non agricoles. En 2021, la Banque Centrale prévoit une reprise de la croissance économique nationale à 4,7%.
- Au volet du commerce extérieur, sur la base du recul enregistré par les exportations (-10,1%), les importations (-16,6%) et les recettes de voyage (-60,3%) à fin octobre et de la bonne résilience des transferts des MRE en augmentation de +1,7%, la Banque Centrale prévoit un déficit du compte courant quasi stable de 4,2% du PIB pour l'année 2020.
- Selon la Banque Centrale, le rythme du crédit bancaire au secteur non financier devrait augmenter de 4,3% en 2020 et en 2021 bénéficiant notamment des mesures budgétaires et monétaires mises en place.

Marché Monétaire :

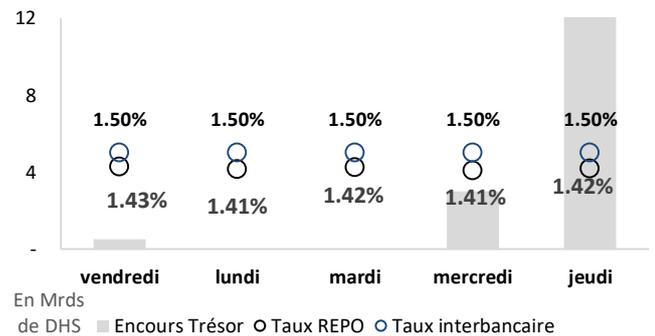
Avec le raffermissement des réserves de change lié au règlement de l'emprunt du Trésor à l'international pour un montant frôlant les 30 Mrds de DH, le déficit de liquidité bancaire s'est fortement détendu. Face à cela, la Banque Centrale a réduit significativement le volume global de monnaie centrale de près de 8 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a augmenté l'encours de ses opérations de placement d'excédents de trésorerie qui a dépassé les 20 Mrds de DH en date du 17/12. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés collés au taux directeur en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné la forte liquidité du marché monétaire, les banques de la place ont réduit le volume de leurs soumissions aux avances de la Banque Centrale, ceci s'est traduit par une ponction de 21,5 Mrds de DH ramenant ainsi le volume global de monnaie centrale à 82,9 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/12/2020	24/12/2020	38,5	38,5	-1,0
Pension livrée à LT	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
	17/12/2020	21/01/2021	16,7	3,8	+1,0
Prêt(s) garanti(s)	-	-	41,5	24,2	-9,4
SWAP de change	19/11/2020	21/01/2021	9,4	5,0	+2,1

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
09/12/20	112 388	95 943
10/12/20	104 408	96 166
11/12/20	104 408	96 161
12/12/20	104 408	96 161
13/12/20	104 408	96 161
14/12/20	104 408	93 981
15/12/20	104 408	92 608
16/12/20	104 408	94 635



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

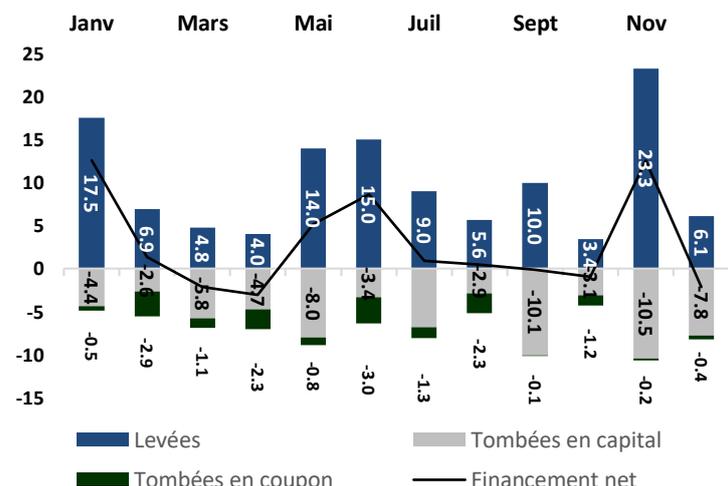
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	22/03/2021		930,0	1,500%	1,600%				0%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	1 670,0	1,733%	1,884%	100,0	1,733%	1,733%	6%
2 ans	20/03/2023	2,05%	1 750,0	1,910%	2,113%	100,0	1,910%	1,910%	6%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 350,0			200,0			5%

Fort d'une trésorerie excédentaire de plus de 20 Mrds de DH en lien avec le règlement de sa levée à l'international, le Trésor limite son recours au marché local. Il s'est, en effet, contenté de retenir 200 MDH portant 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.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leurs soumissions vers le 52 Sem et le 2 ans qui ont capté 1,7 Mrds de DH chacun. Le reliquat, à savoir 930 MDH, a été proposé sur le 13 Sem. Face à cela, le Trésor a réparti équitablement sa levée sur le 52 Sem et le 2 ans.

En termes de taux, les faibles besoins du Trésor exercent une pression baissière sur les rendements primaires. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 25,5 pbs et 29,3 pbs pour s'afficher à 1,70% et 1,87%.

Financement du Trésor en 2020



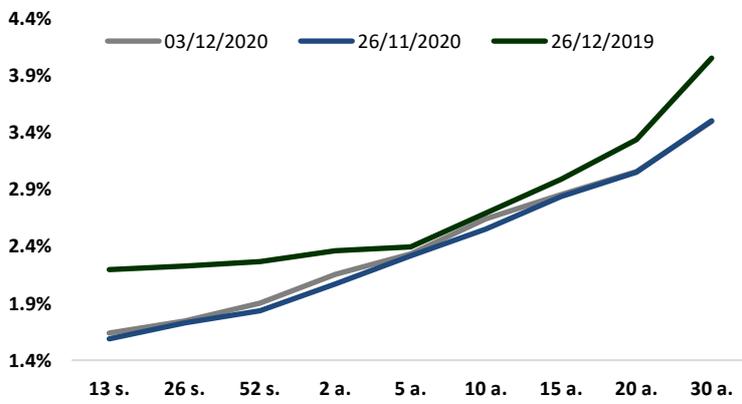
○ **Marché secondaire**

Dans un marché marqué par la faiblesse d'offre de titres, les investisseurs désireux d'être servis en BdT ont dû revoir à la baisse leurs exigences en termes de rendements. Sous cet effet, le 26 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 10,2 pbs et 20,2 pbs pour atteindre 1,54% et 1,72%. Quant au moyen terme, le 2 ans et le 5 ans se sont échangés à 1,89% et 2,13% marquant ainsi des baisses de 23,7 pbs et 13,6 pbs dans l'ordre. Suivant le même trend mais dans une moindre mesure, le 10 ans, le 15 ans et le 20 ans se sont délestés de 6,3 pbs, 3,1 pbs et 6,3 pbs pour s'afficher à 2,50%, 2,76% et 2,99%.

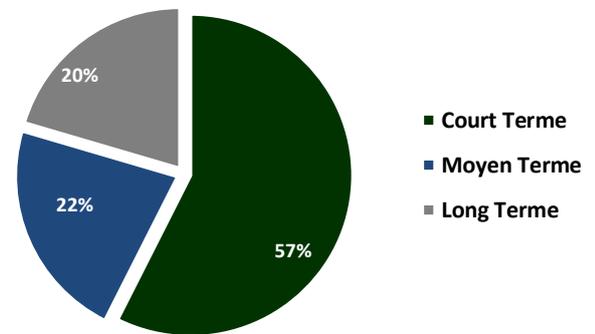
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 61 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,53%	1,57%	-3,7	2,20%	-66,5
26 semaines	1,55%	1,65%	-10,2	2,23%	-67,9
52 semaines	1,72%	1,92%	-20,2	2,27%	-54,6
2 Ans	1,89%	2,13%	-23,7	2,36%	-47,1
5 Ans	2,13%	2,26%	-13,6	2,40%	-27,0
10 ans	2,50%	2,56%	-6,3	2,69%	-19,1
15 ans	2,76%	2,79%	-3,1	2,99%	-22,9
20 ans	2,99%	3,05%	-6,3	3,34%	-34,9
30 ans	3,50%	3,50%	0,1	4,05%	-55,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au cours de cette semaine, le marché de la dette privée a connu deux émissions d'obligations et une émission de certificats de dépôts. La première émission obligataire concerne le CAM qui a réussi à émettre pour 200 MDH des obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons. La seconde concerne l'ONCF qui s'est financé sur 30 ans pour un montant de 2 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, CDG Capital et CAM auront à rembourser des émissions de certificats de dépôts pour des volumes respectifs de 500 MDH et 150 tandis que RDS aura une tombée de billets de trésorerie pour un volume de 85 MDH.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	OBL	Perpétuelle	-	4,70% et 5,44%
ONCF	OBL	30 ans	16/12/2050	3,81%
ATW	CD	52 Sem	14/12/2021	2,07%

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CDG CAPITAL	CD	13 Sem	22/12/2020	1,72%
CAM	CD	52 Sem	22/12/2020	2,64%
RDS	BT	52 jours et 13 Sem	23/12/2020 et 24/12/2020	3,70% et 4,15%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,62%	1,95%	2,28%	2,85%	2,20%
Sensibilité	0,48	2,68	6,55	11,79	5,46

Moroccan Bond Index (MBI)

