

## Marché Actions :

### Des volumes de fin d'année...

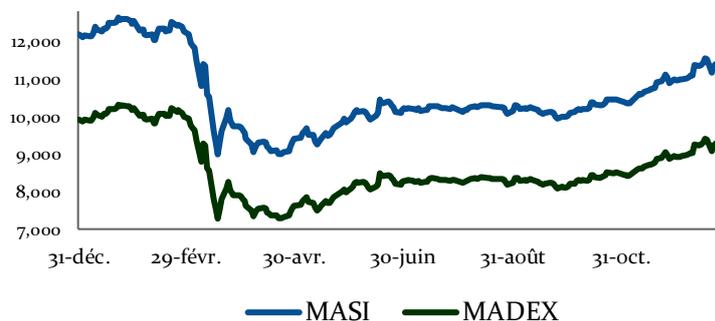
La semaine a été dure pour le marché boursier qui a entamé la journée du lundi en forte baisse après la découverte de nouvelles souches du COVID-19, nouvelle qui a provoqué une panique générale sur les bourses mondiales. Sur cette seule journée, le MASI, baromètre de toutes les valeurs de la cote a clôturé la séance en baisse de 3,09%. Néanmoins, les propos de l'OMS ont rassuré les investisseurs et ont permis à l'indice de limiter sa contreperformance hebdomadaire à 2,37%, soit 11.247 pts. Le MADEX, indice des valeurs les plus liquides du marché a fléchi de 2,46% à 9.153 pts. La contreperformance des deux baromètres se creuse ainsi à 7,60% pour le premier et 7,72% pour le deuxième. Le dynamisme du marché se poursuit avec un flux transactionnel de 1,39 Mrds de DH sur le marché central, volume en progression par rapport à celui réalisé la semaine dernière et marquant ainsi les opérations de fin d'année. C'est BANK OF AFRICA qui s'adjuge la part du lion en termes de volumes, 566 MMDHS ont transité sur la bancaire, dont 561 MMDHS sur une seule transaction, le groupe se déleste malgré tout de 2,52% à 154,9 DH. Derrière, ATTIJARIWABA BANK, reste tout aussi active, 171 MMAD ont été échangés sur la valeur qui clôture la semaine en baisse de 2,29% à 427 DHS. Enfin, 138 MDHS ont été échangés sur COSUMAR qui finit la semaine en repli également de 2,71% à 215 DHS. Nous noterons qu'une opération sur le marché de bloc a été initiée sur IMMORIENTE, 601.156 titres ont été échangés sur la foncière au cours unitaire de 92 DHS.

Du côté du palmarès des valeurs, JET CONTRACTORS signe la meilleure performance de la semaine en progressant de 9,84% à 207.6 DHS, devant SONASID, qui continue sur sa lancée et améliore son cours de 7,06% à 311 DHS. Enfin, DELTA HOLDING, clôture la semaine en hausse de 6,94% à 34 DHS. A contrario, STROC INDUSTRIE perd 6,46% à 19,55 DHS, tandis que HPS, freine sa progression et se déleste de 5,19% à 6.253 DHS, enfin, INVOLYS baisse de 5,15% à 115,2 DHS.

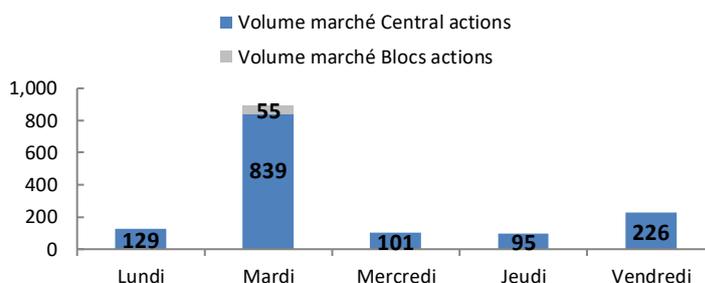
En ce qui concerne les nouvelles des entreprises de la cote, Retail Holding et RMK Holding (M2M Group et NAPS) ont annoncé la signature d'un partenariat stratégique et capitalistique. Celui-ci s'est concrétisé par une prise de participation de Retail Holding et de sa filiale Label Vie à hauteur de 4% chacune au capital de RMK Holding. Celle-ci a pour objectif de développer des synergies industrielles et commerciales entre les deux groupes.

L'autre nouvelle parvient de la BMCI qui a obtenu l'agrément de l'AMMC pour le lancement de son OPCI avec pour objectif d'y loger une partie du patrimoine immobilier de la banque. La structuration et la gestion de cet OPCI ont été confiées à REIM PARTNERS, qui est elle-même agréée par l'AMMC en qualité de société de gestion d'OPCI.

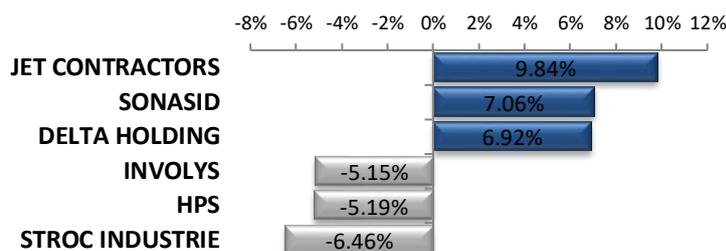
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En novembre 2020, l'Indice des Prix à la Consommation affiche une baisse de 0,7% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte de la baisse de 1,8% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 0,2%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,1% par rapport à octobre 2020 et de 0,2% par rapport à novembre 2019.
- En date du 21 décembre 2020, le Maroc a procédé au remboursement par anticipation au FMI d'un montant de 651 millions de DTS (Droits de Tirage Spéciaux), soit 936 M\$. Cette opération sera effective le 8 janvier 2021 et vient après les différentes levées réalisées pra le Trésor.

## Marché Monétaire :

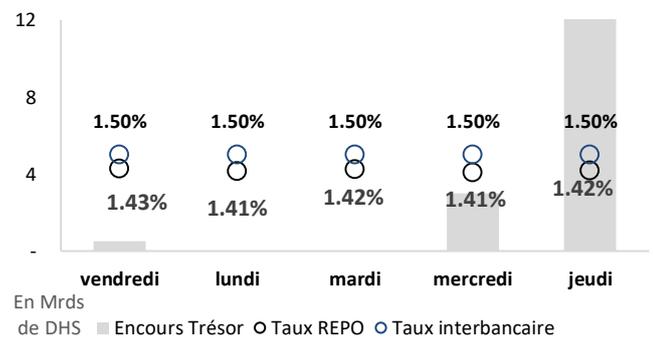
Le renforcement des réserves de change en lien avec le règlement de la levée du Trésor à l'international a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Face à cela, BAM a naturellement réduit le volume global de monnaie centrale en circulation. Elle a, en effet, effectué une ponction de 21,5 Mrds de DH ramenant ainsi l'encours global à 82,9 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a augmenté significativement le montant de ses placements d'excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 20 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% en moyenne pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné le resserrement des conditions monétaires lié à la période de fin d'année, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques de la place. Ceci s'est traduit par une injection de 6,6 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 89,5 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	24/12/2020	31/12/2020	44,0	44,0	+5,5
Pension livrée à	17/12/2020	25/03/2021	32,1	11,5	-6,1
LT	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
17/12/20	82 918	91 137
18/12/20	82 918	88 120
19/12/20	82 918	88 120
20/12/20	82 918	88 120
21/12/20	82 918	89 262
22/12/20	82 918	87 977
23/12/20	82 918	87 164
24/12/20	89 478	87 211



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

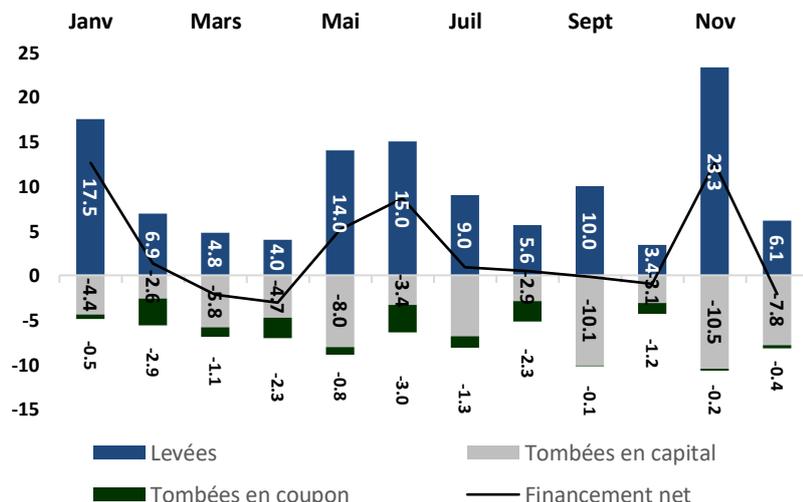
#### Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines									
52 semaines									
2 ans									
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									

Au cours de cette dernière semaine de l'année, le Trésor n'a pas effectué de levée sur le marché local. En effet, avec une trésorerie excédentaire de plus de 20 Mrds de DH, l'argentier du Royaume a préféré effectuer une séance de rachat de titres. Cette opération a connu un engouement de la part des investisseurs qui ont proposé un volume de 5,6 Mrds de DH qui a été totalement racheté par le Trésor.

Sur l'ensemble de l'année, les levées brutes du Trésor ont atteint 119,6 Mrds de DH contre 62,4 Mrds de DH une année plus tôt. Du côté de la demande, cette dernière s'est inscrite en quasi-stabilité. Elle s'est chiffrée à 325 Mrds de DH en 2020 contre 334 Mrds de DH un an auparavant.

### Financement du Trésor en 2020



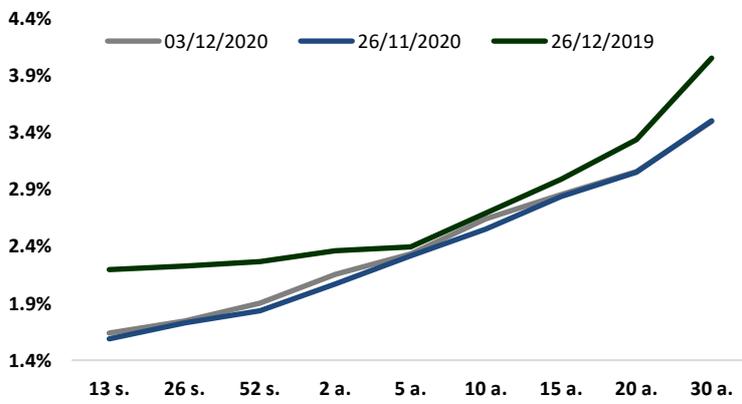
○ **Marché secondaire**

La tendance baissière se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette tendance a concerné de manière plus prononcée la partie courte de la courbe en lien avec la forte liquidité du marché monétaire. Ainsi, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 7,7 pbs, 9 pbs et 13,9 pbs pour s'afficher à 1,45%, 1,46% et 1,58%. Suivant le même trend, le 2 ans et le 5 ans se sont délestés de 7,2 pbs et 5,3 pbs à 1,82% et 2,07%. Du côté du long terme, le 10 ans le 15 ans et se sont échangés à 2,44% et 2,73% marquant de ce fait des baisses de 6,2 pbs et 2,9 pbs dans l'ordre.

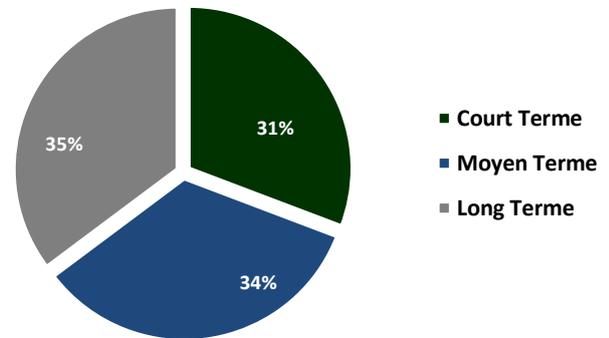
Dans ce contexte de baissé, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 24 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,45%	1,53%	-7,7	2,20%	-74,2
<b>26 semaines</b>	1,46%	1,55%	-9,0	2,23%	-76,9
<b>52 semaines</b>	1,58%	1,72%	-13,9	2,27%	-68,5
<b>2 Ans</b>	1,82%	1,89%	-7,2	2,36%	-54,3
<b>5 Ans</b>	2,07%	2,13%	-5,3	2,40%	-32,3
<b>10 ans</b>	2,44%	2,50%	-6,2	2,69%	-25,3
<b>15 ans</b>	2,73%	2,76%	-2,9	2,99%	-25,8
<b>20 ans</b>	2,95%	2,99%	-4,0	3,34%	-38,9
<b>30 ans</b>	3,50%	3,50%	0,0	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 FEC qui a réussi à émettre 2 Mrds de DH d'obligations ordinaires. La seconde concerne ATW qui s'est financé à travers l'émission d'obligations subordonnées perpétuelles pour un volume de 500 MDH. De son côté, CFG Bank a réussi à placer une émission de CD pour une durée de 52 Sem assortis d'un coupon de 2,70%.

Pour la semaine prochaine, SGMB et BMCE auront à rembourser des émissions de certificats de dépôt pour des volumes respectifs de 500 MDH et 60 MDH tandis que SOFAC aura une tombée de BSF pour un volume de 82 MDH.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>FEC</b>	OBL	15 ans	31/03/2036	2,25%
<b>ATW</b>	OBL	Perpétuelle	-	4,12%
<b>CFG Bank</b>	CD	52 Sem	16/12/2021	2,70%

**Principales tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>SGMB</b>	CD	52 Sem	30/12/2020	2,55%
<b>BMCE</b>	CD	52 Sem	28/12/2020	2,90%
<b>SOFAC</b>	BSF	3 Ans	28/12/2020	3,26%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,51%	1,89%	2,26%	2,81%	2,14%
<b>Sensibilité</b>	0,47	2,66	6,53	11,78	5,45

**Moroccan Bond Index (MBI)**

