

Marché Actions :

Reprise de la poussée haussière pour le MASI...

Après une semaine de consolidation et de prise de bénéfices, le marché a continué sur sa poussée haussière quoiqu'entachée par des résultats trimestriels contrastés. Les volumes demeurent malgré tout moyens. Ainsi, le MASI, indice de toutes les valeurs de la cote casablancaise, a avancé de 0,81% ces cinq derniers jours à 10.978 points. Pareillement, le MADEX a grimpé de 0,81% à 8.937 points. La contre-performance annuelle des deux indices s'établit ainsi à 9,81% pour le premier et 9,91% pour le second.

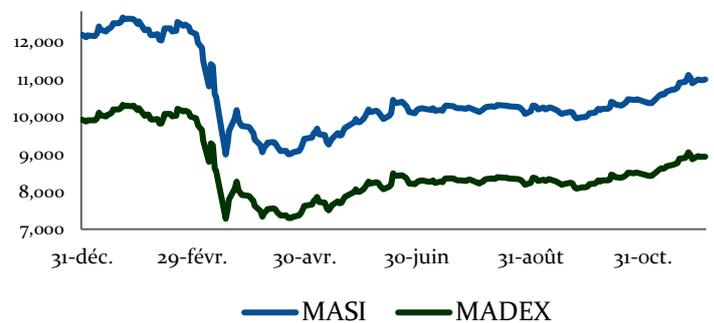
Les flux transactionnels restent sans éclat à l'instar de la semaine écoulée. Le compartiment central de la bourse de Casablanca a canalisé 455 MMAD, soit une moyenne quotidienne de 91 MMAD contre 126 MMAD depuis le début de l'année. Les Blue Chips se sont accaparées, comme à l'accoutumée, des plus gros volumes, soit 138 MMAD pour ATW qui termine la semaine à 409,95 DH, soit une performance de 1,72%, devant MAROC TELECOM qui s'adjuge 20% des transactions ou 93 MMAD et avance à 144 MAD. La valeur technologique HPS jouit également de l'attention des investisseurs et a vu s'échanger 61 MMAD sur la semaine.

Au palmarès des valeurs, STROC INDUSTRIE s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 11,55% à 21,94 DH. Arrive ensuite SONASID qui s'apprécie de 10,84% à 270,35 DH, puis MANAGEM qui améliore son cours de 8,61% à 1.098 DH. Inversement, DLM lâche 18,38% à 33,36 DH. ADDOHA perd pour sa part 8,24% à 6,01 DH, alors que SBM se rétracte de 8,0% à 2.300 DH.

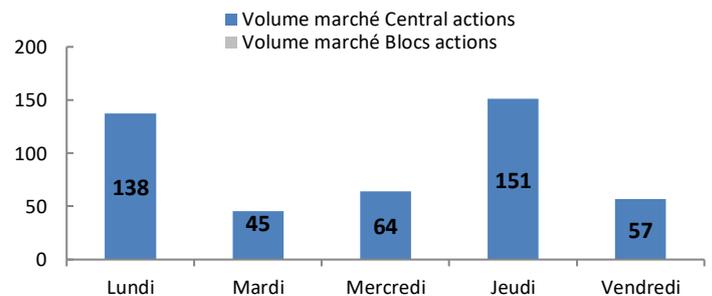
Concernant les nouvelles de la cote, TOTAL Maroc a publié ses indicateurs du troisième de 2020, ses ventes s'établissent à 403 KT, soit 1,15 KT en cumulé contre 1,35 KT jusqu'à Septembre 2020, en recul de 15% en raison de l'impact lié à la crise sanitaire. Sur le volet bilanciel, le désendettement s'élève à 432 MMAD contre 364 MMAD en Septembre 2019. Pour ce qui est de sa politique d'investissement, TOTAL MAROC poursuit son programme d'expansion territoriale avec l'ouverture de 12 nouvelles stations-service au cours des 9 premiers mois de l'année, portant ainsi son réseau à 340 points de vente actifs.

De même, Wafa Assurance a dégagé des primes émises au troisième trimestre s'élevant à 1,7 Mrd de DH, en baisse de 20% par rapport au troisième trimestre de 2019, le CA Vie s'est établi à 863 MMAD, en retrait de 37,1% en raison des répercussions de la Covid-19. Le CA Non Vie du trimestre ressort à 823 MMAD, en hausse de 12,3% suite à des effets de saisonnalité. Ainsi, au 30 septembre, le CA Vie cumulé ressort à 3,21 Mrds de DH en repli de 11,6% alors que les primes émises Non Vie cumulées s'établissent à 3,16 Mrds de DH, en légère hausse de 1,3%.

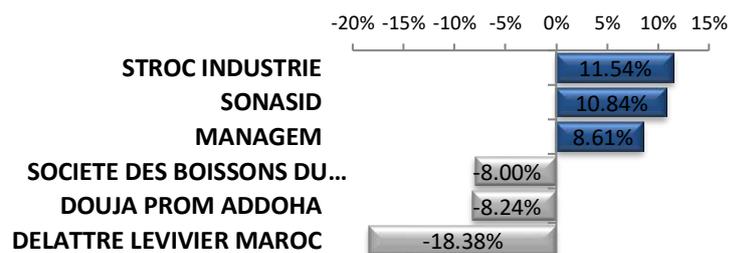
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques de l'Office des Changes, à fin octobre 2020, les exportations de biens et services se sont élevées à 283 Mrds de DH, en baisse de 20,3%. De même, les importations ont reculé de 18,7% à 357 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance commerciale ressort à 74 Mrds de DH contre 84 Mrds de DH une année auparavant. Les recettes voyages ont chuté de 60,3% à 27 Mrds de DH tandis que les recettes MRE affichent une hausse de 1,7% à 56 Mrds de DH. Enfin, les recettes provenant des IDE ont baissé de 28% à 20 Mrds de DH.
- En novembre 2020, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 12 717 unités, en recul de 4,5% en glissement annuel. En cumulé, les ventes à fin novembre 2020 affichent une baisse de 22,3% à 111 882 unités. Plus en détails, les ventes de véhicules particuliers ont chuté de 23,6% à 97 842 et celles de véhicules utilitaires légers ont baissé de 12,1% à 14 040 unités.

Marché Monétaire :

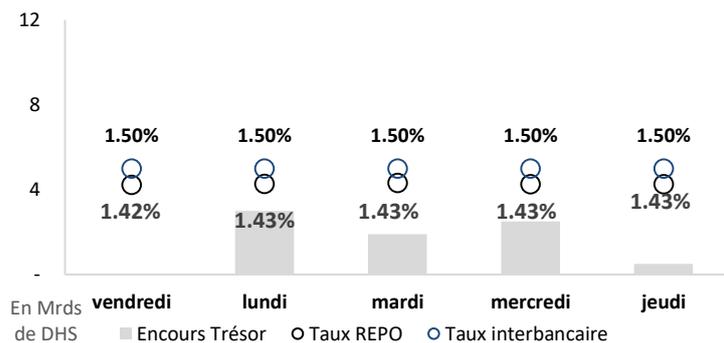
Au cours de la semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers ont traité en stabilité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,423% pour la pension livrée jj. S'agissant des opérations de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a injecté 480 MDH alors que l'argentier du Royaume a procédé à des placements quotidiens moyens de 1,5 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, comme à l'accoutumée, 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 injection de 8,6 MDH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 112,4 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/12/2020	10/12/2020	47,7	47,5	+8,6
Pension livrée à LT	19/11/2020 24/09/2020	17/12/2020 17/12/2020	22,3 23,1	6,2 17,6	-2,7 +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
26/11/20	103 778	96 859
27/11/20	103 778	91 210
28/11/20	103 778	91 210
29/11/20	103 778	91 210
30/11/20	103 778	96 184
01/12/20	103 778	95 768
02/12/20	103 778	97 259
03/12/20	112 388	98 408



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

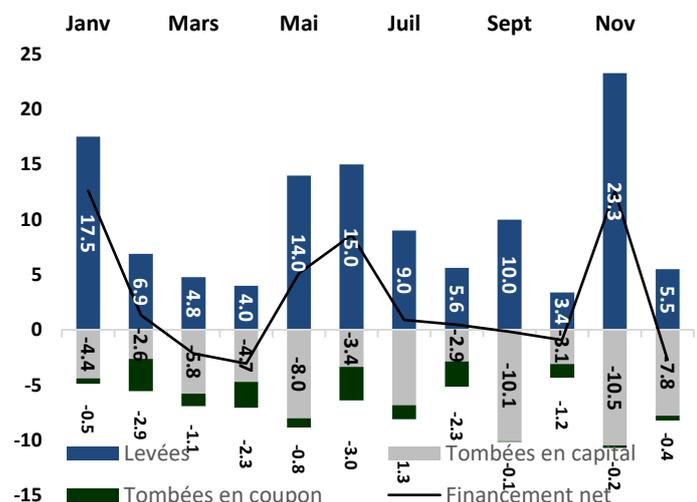
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/03/2021		1 630,0	1,680%	1,800%				0%
26 semaines									
52 semaines	14/02/2022	1,85%	4 290,0	2,002%	2,140%	2 500,0	2,054%	2,037%	58%
2 ans	20/03/2023	2,05%	5 263,0	2,171%	2,252%	3 000,0	2,202%	2,202%	57%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			11 183,0			5 500,0			49%

Devant faire face à des tombées en capital de près de 8 Mrds de DH au titre du mois de décembre, le Trésor entame le mois avec une levée importante de 5,5 Mrds de DH. Il a puisé dans une demande relativement importante en se chiffrant à 11,2 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 49%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont réparti leurs soumissions sur l'ensemble des maturités proposées à hauteur de 5,3 Mrds de DH sur le 2 ans, 4,3 Mrds de DH sur le 52 Sem et 1,6 Mrds de DH sur le 13 Sem. Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est financé sur le 2 ans et le 52 Sem en y retenant respectivement 3 et 2,5 Mrds de DH.

En termes de taux, les fortes levées du Trésor continuent d'exercer une pression haussière sur la courbe primaire. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris 6,9 pbs et 6,1 pbs pour s'afficher à 1,95% et 2,16%.

Financement du Trésor en 2020

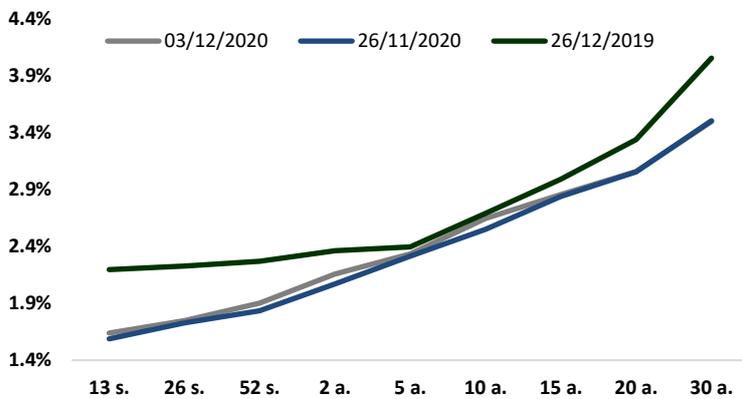


○ **Marché secondaire**

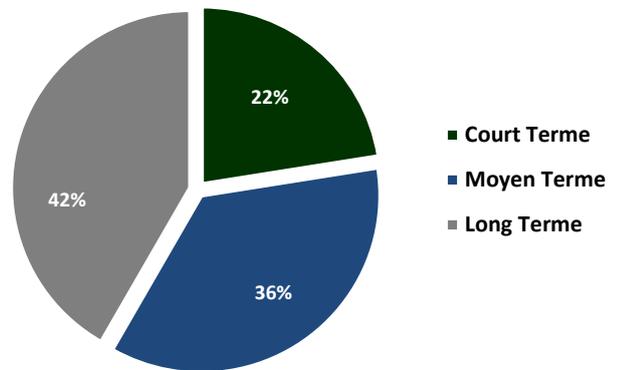
La correction haussière des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a concerné l'ensemble des maturités. Sur le court terme, le 13 Sem et 52 Sem ont augmenté respectivement de 5,1 pbs et 6,7 pbs pour s'afficher à 1,64% et 1,90%. Sur le moyen terme, le 2 ans et 5 ans ont évolué dans le même sens en corrigeant de 8,5 pbs et 2 pbs à 2,16% et 2,33%. Le 10 ans et 15 ans se sont, quant à eux, échangés à 2,64% et 2,85% marquant ainsi des hausses de 9,5 pbs et 1,7 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 26 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,64%	1,59%	5,1	2,20%	-55,7
26 semaines	1,75%	1,73%	2,0	2,23%	-48,0
52 semaines	1,90%	1,84%	6,7	2,27%	-36,5
2 Ans	2,16%	2,07%	8,5	2,36%	-20,5
5 Ans	2,33%	2,31%	2,0	2,40%	-6,2
10 ans	2,64%	2,55%	9,5	2,69%	-4,5
15 ans	2,85%	2,84%	1,7	2,99%	-13,4
20 ans	3,06%	3,05%	0,4	3,34%	-28,0
30 ans	3,50%	3,50%	-0,7	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
BMCI	CD	52 Sem	03/12/2021	2,15%

Le marché de la dette privée a connu cette semaine une émission de certificats de dépôt de la BMCI d'une maturité de 52 Sem et assortis d'un taux de coupon de 2,15%.

Pour la semaine prochaine, le même émetteur devra rembourser deux tombées de Certificats de dépôts ayant été émis il y a 12 et 6 mois. Le montant global de cette tombée est de 1,25 Mrds de DH.

Principales tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	26 Sem	10/12/2020	2,30%
BMCI	CD	52 Sem	09/12/2020	2,80%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,77%	2,20%	2,50%	2,93%	2,39%
Sensibilité	0,49	2,75	6,54	11,81	5,52

Moroccan Bond Index (MBI)

