

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2,1 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7j, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Cette situation transparait principalement sur l'évolution des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur solde s'est, en effet, amélioré de 5 Mrds de DH pour atteindre 31 Mrds de DH.

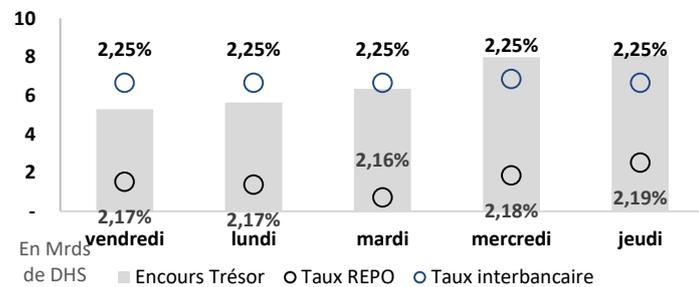
De son côté, le Trésor a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 6,7 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,17% pour le repo et 2,25% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent cumulé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 4,74 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 62,56 Mrds de DH.

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
06/02/20	13 427	13 497	26 205	65 623
07/02/20	12 653	13 444	27 108	66 397
08/02/20	12 653	13 389	28 011	66 397
09/02/20	12 653	13 356	28 913	66 397
10/02/20	11 738	13 271	28 902	67 312
11/02/20	12 608	13 238	29 759	66 442
12/02/20	14 558	13 301	32 568	64 492
13/02/20	10 182	13 159	31 000	64 128

La moyenne requise est de 11 750 MDhs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/02/2020	20/02/2020	60	60	-4,7
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
Prêt garanti	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
SWAP de change	19/12/2019	23/01/2020	4,2	4,2	+0,3

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

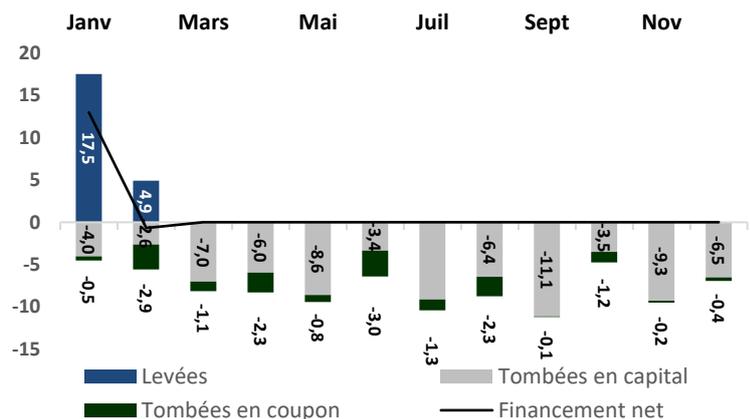
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	17/08/2020		200,0	2,340%	2,350%				0%
52 semaines	17/05/2021	2,30%	130,0	2,413%	2,422%				0%
2 ans									
5 ans	14/04/2025	2,45%	1 075,0	2,491%	2,533%				0%
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3,00%	2 190,0	2,952%	3,070%	1 400,0	2,990%	2,967%	64%
20 ans									
30 ans									
Total			3 595,0			1 400,0			39%

Pour cette troisième séance du mois, le besoin du Trésor était de seulement 1 Mrd de DH. Face à cela la demande était modeste à 3,6 Mrds de DH. La séance primaire portait sur le 26 Sem, 52 Sem qui ont canalisé 200 et 130 MDH, alors que les autres maturités, à savoir le 5 et 15 Ans ont capté l'essentiel de la demande, soit 1,1 Mrd de DH et 2,2 Mrd de DH.

En termes de levées, l'argentier de l'Etat s'est exclusivement financé sur cette dernière maturité où il a levé 1,4 Mrds de DH et dépassé de ce fait son besoin annoncé. En termes de taux, le 15 Ans ressort à 2,96%, quasi-stable par rapport à la dernière séance.

Ainsi, les levées du mois de Février se situent désormais à 4,9 Mrds de DH face à des tombées -incluant les intérêts- de 5,5 Mrds de DH.

Financement du Trésor en 2020

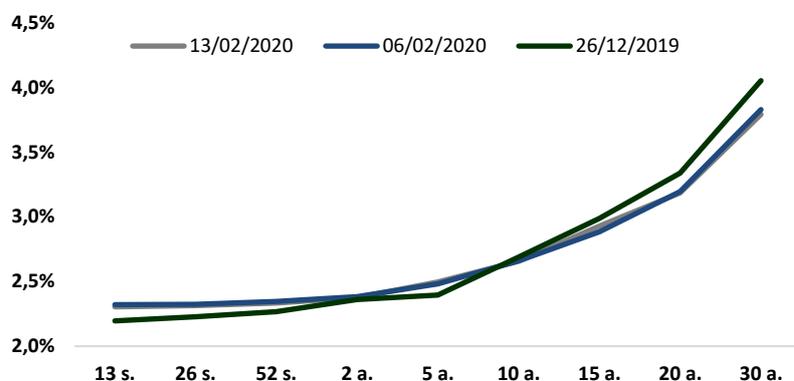


○ **Marché secondaire**

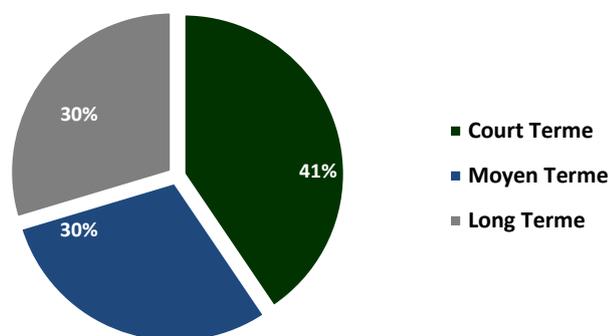
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. D'un côté, le 52 Sem, 2 ans, 10 ans et 20 ans ont légèrement baissé respectivement de 1,2 pbs, 0,7 pbs, 0,2 pbs et -0,9 pbs pour s'afficher à 2,33%, 2,38%, 2,66% et 3,19%. De l'autre côté, le 5 ans et 15 ans ont connu une correction haussière de, respectivement, 1,4 pbs et 4,3 pbs pour ressortir à 2,50% et 2,93%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,30%	2,32%	-1,7	2,20%	10,9
26 semaines	2,31%	2,32%	1,0	2,23%	8,7
52 semaines	2,33%	2,35%	-1,2	2,27%	6,6
2 Ans	2,38%	2,38%	-0,7	2,36%	1,5
5 Ans	2,50%	2,48%	1,4	2,40%	10,0
10 ans	2,66%	2,66%	-0,2	2,69%	-3,2
15 ans	2,93%	2,88%	4,3	2,99%	-6,1
20 ans	3,19%	3,19%	-0,9	3,34%	-15,2
30 ans	3,79%	3,83%	-3,7	4,05%	-26,0

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Peu de nouveaux papiers ont été émis durant la semaine écoulée, seule WAFASALAF a effectué une sortie sur le marché de la dette privée avec un bon de société de financement sur la maturité 5 ans au taux de 2,92%. Cette dernière a renouvelé sa tombée de 200 MMAD.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

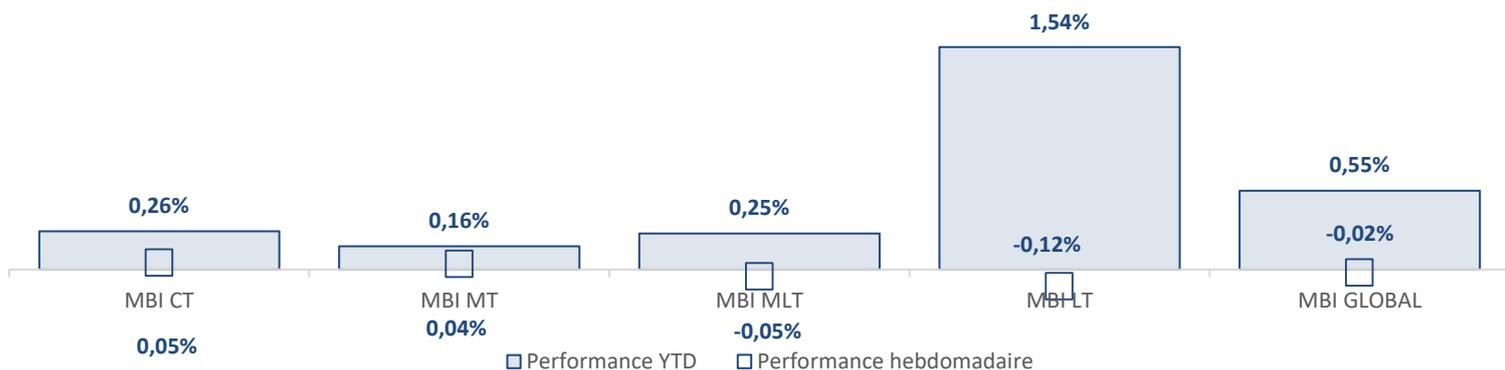
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	11/02/2025	2,92%

En ce qui concerne les autres tombées à prévoir, deux échéances de certificats de dépôts auront lieu la semaine prochaine, elles concerneront le Crédit Agricole du Maroc pour lequel 1,4 Mrd de DH vont échoir. Autre tombée à prévoir, bien que plus modeste, elle concerne CFG BANK qui prévoit une tombée de 100 MMAD.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	CAM	52 Semaines et 2 ans	1 377	2,68% et 2,86%
CD	CFG BANK	1 an	100	2,95%
BSF	WAFASALAF	2 ans	200	2,85%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,37%	2,41%	2,57%	2,99%	2,60%
Sensibilité	0,50	2,57	6,28	11,37	5,53

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Le marché ne sait pas sur quel pied danser

Alors que le début de la semaine s'est inscrit dans la continuité de la salve de correction enclenchée par le flux d'informations négatif sur Maroc Telecom « Sanction de l'ANRT » et Total Maroc « Enquête du conseil de la concurrence », les deux dernières séances ont été plutôt favorables avec un redressement notable observé au niveau des indices de performance. Au final, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 1,44% à 12.340 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives grimpe de 1,48% à 10.069 pts. Sur l'année, la performance vire au vert. Le MASI affiche ainsi une variation annuelle de 1,44% à 12.340 pts. A son tour, le MADEX signe une hausse de 1,48% à 10.069 pts.

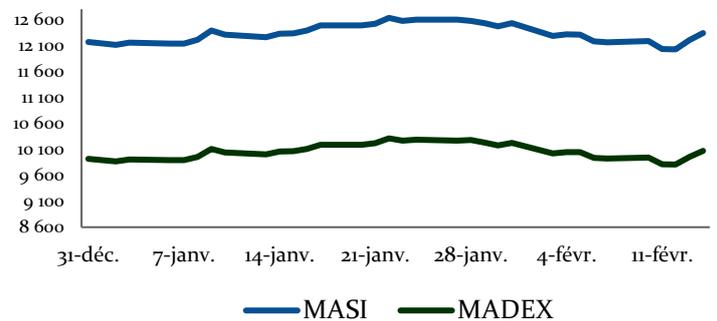
Coté flux, le compartiment central canalise 734 MDH, soit une moyenne quotidienne de 147 MDH contre 121 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, c'est IAM qui a drainé l'échange le plus important avec 191 MDH. La valeur affiche encore une volatilité importante dans l'attente de voir clair sur la suite qui sera donnée à l'amende qui lui a été infligée par l'ANRT et la procédure judiciaire en cours initiée à son encontre par WANA. En deuxième position des valeurs les plus actives on retrouve LHM qui canalise près de 93 MDH. Elle grimpe pour sa part de 2,38% à 1.935 DH. Derrière, arrive ATW qui enregistre un flux de 68 MDH et achève la semaine sur une hausse similaire de 2,37% à 500,1 DH.

Au niveau de la physionomie, le bilan est équilibré avec 26 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent la période en hausse, contre 28 en baisse, tandis que 21 demeurent inchangées.

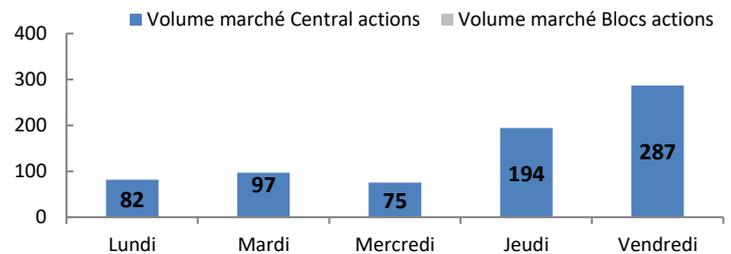
Au palmarès des valeurs les plus actives, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Wafa Assurance qui s'apprécie de 6,52% à 4.475 DH. Disway avance, quant à elle, de 5% à 333,9 DH alors que Delta Holding améliore son cours de 4,79% à 38,25 DH. À l'inverse, DLM lâche 26,5% à 26,26 DH. Stroc Industrie perd pour sa part 11,97% à 11,1 DH, au moment où Lydec cède 9,91% à 437 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons MUTANDIS a publié ses réalisations annuelles de 2019. Il en ressort une bonne dynamique commerciale ainsi qu'une hausse à deux chiffres des bénéfices. De plus, le dividende proposé est en progression de 13,3%.

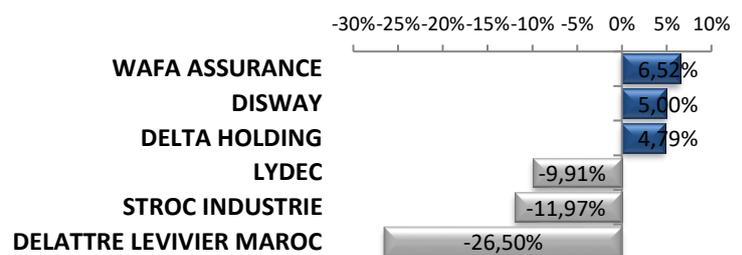
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 4,6% en 2019 pour s'établir à 270,9 Mrds de DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 1,3% des recettes fiscales à 238,2 Mrds de DH et de 43,1% des recettes non fiscales à 28,9 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 320,2 Mrds de DH en progression de 5,2%, reflétant essentiellement la hausse de 4,6% des dépenses ordinaires à 249,8 Mrds de DH et de 7,3% des dépenses d'investissement à 70,4 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 16,1 Mrds de DH, en repli de 9,3%.
- Selon les dernières statistiques de l'ACAPS (Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale), l'encours des placements des entreprises d'assurances et de réassurance (à l'exception des réassureurs exclusifs) s'est apprécié de 7,6% à 164,7 milliards de dirhams à fin 2019. La ventilation des placements affectés est restée quasiment inchangée en glissement annuel, avec une prépondérance des actifs Actions. Ces derniers ont pris une part de 48,7% dans les placements des assureurs en 2019, contre une part de 47,7% une année auparavant.