

Marché Monétaire :

En lien avec la ponction de 4,74 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, les banques ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Sous cet effet, leur excédent s'est affaibli de près de 13 Mrds de DH sur une semaine. Elles bouclent néanmoins la période à un niveau confortable de la réserve de 18 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a augmenté ses placements d'excédents de trésorerie dont l'encours moyen se situe à 9,6 Mrds de DH et le niveau de rémunération est compris entre 2,07% et 2,25%. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,19% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 6,8 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie central se hisse à 62,56 Mrds de DH.

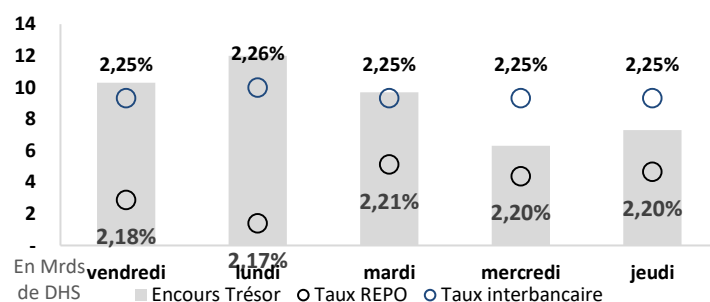
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/02/2020	27/02/2020	67	67	+6,8
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
Prêt garanti	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
	20/02/2020	19/03/2020	3,3	3,3	-0,5
SWAP de change	20/02/2020	19/03/2020	3,3	3,3	-0,5

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
12/02/20	14 558	13 301	32 568	64 492
13/02/20	10 182	13 159	31 000	64 128
14/02/20	8 486	12 956	27 736	65 824
15/02/20	8 486	12 770	24 473	65 824
16/02/20	8 486	12 598	21 209	65 824
17/02/20	8 542	12 442	18 001	66 768
18/02/20	12 818	12 456	19 069	61 492
19/02/20	10 713	12 394	18 032	63 597

La moyenne requise est de 11 750 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

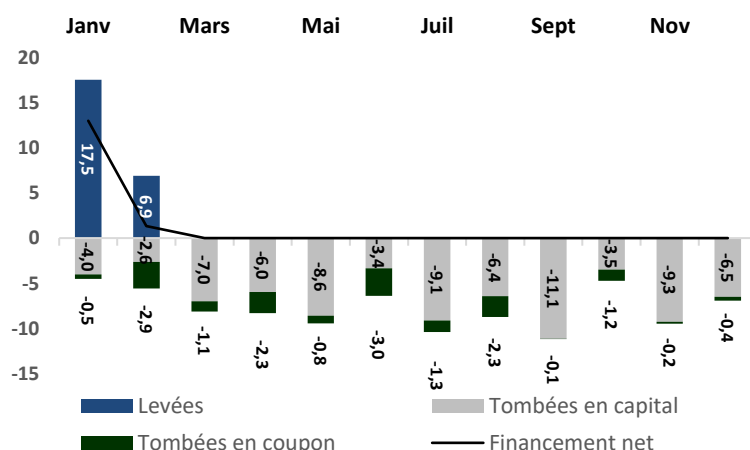
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	25/05/2020		400,0	2,200%	2,350%	200,0	2,200%	2,200%	50%
26 semaines									
52 semaines	17/05/2021	2,30%	940,0	2,373%	2,432%	100,0	2,373%	2,373%	11%
2 ans	12/11/2021	2,35%	2 500,0	2,395%	2,449%	1 700,0	2,413%	2,401%	68%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			3 840,0			2 000,0			52%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de février, le Trésor a retenu 2 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 7 Mrds de DH pour des tombées en capital de 2,6 Mrds de DH seulement.

Du côté de la demande, les soumissions des investisseurs se sont limitées à 3,8 Mrds de DH. Elles ont été majoritairement orientées vers le 2 ans qui en a représenté 65%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (940 MDH) et le 13 Sem (400 MDH).

Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités. Dans le détail, il a retenu 1,7 Mrds de DH sur le 2 ans, 200 MDH sur le 13 Sem et 100 MDH sur le 52 Sem. En termes de taux, le 13 Sem et le 2 ans ont augmenté respectivement de 1,2 pbs et 5 pbs pour ressortir à 2,20% et 2,41% tandis que le 52 Sem a perdu 1,7 pbs à 2,31%.

Financement du Trésor en 2020

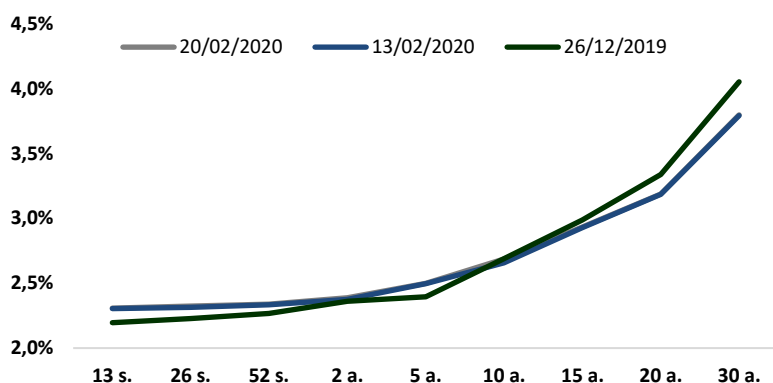


○ Marché secondaire

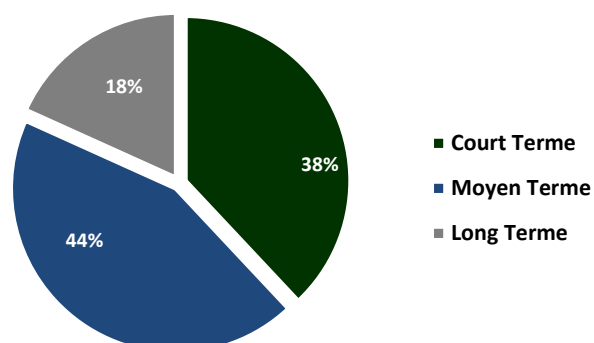
En lien avec un mouvement vendeur, les rendements obligataires ont légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Sous cet effet, le 2 ans et le 10 ans ont pris respectivement 1,2 pbs et 2,8 pbs pour s'afficher à 2,39% et 2,69% dans l'ordre. S'agissant des autres ténors, ils sont restés globalement stables. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 1 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,31%	2,30%	0,4	2,20%	11,2
26 semaines	2,33%	2,31%	1,0	2,23%	8,1
52 semaines	2,34%	2,33%	0,5	2,27%	7,6
2 Ans	2,39%	2,38%	1,2	2,36%	2,7
5 Ans	2,50%	2,50%	0,3	2,40%	10,3
10 ans	2,69%	2,66%	2,7	2,69%	-0,4
15 ans	2,93%	2,93%	0,5	2,99%	-5,5
20 ans	3,19%	3,19%	0,1	3,34%	-15,6
30 ans	3,80%	3,79%	0,6	4,05%	-29,2

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



S'agissant du marché de la dette privée, le Crédit Agricole du Maroc a procédé à une émission de certificats de dépôt d'une maturité de 52 Sem et 2 Ans aux taux respectifs de 2,63% et 2,73%. SOFAC a également effectué une émission de bons de sociétés de financement sur la maturité 5 Ans à 2,89%.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

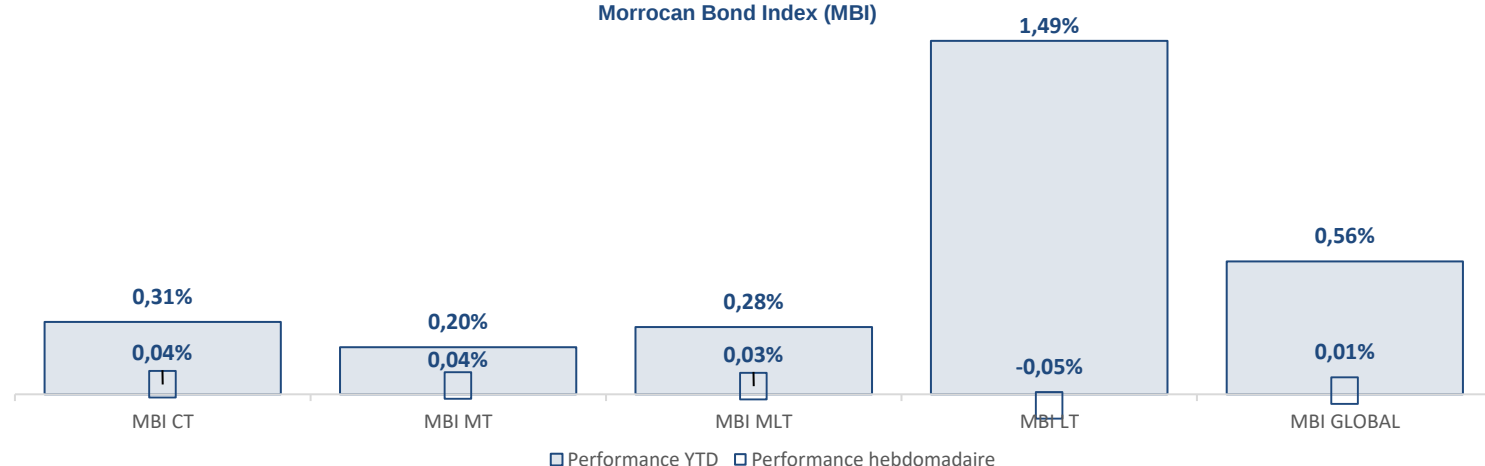
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 semaines	18/02/2021	2,63%
CAM	CD	2 ans	20/02/2022	2,73%
SOFAC	BSF	5 ans	19/02/2025	2,89%

Côté prévisions, les tombées de la semaine prochaine sont plutôt faibles. L'unique opération concerne 140 MDH de Certificats de Dépôt du Crédit Agricole du Maroc qui arrivent à échéance le 28 février.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	CAM	26 semaines	140	2,50%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,37%	2,42%	2,58%	3,00%	2,60%
Sensibilité	0,52	2,60	6,26	11,43	5,52

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Reprise de confiance

Alors que le début de la semaine a connu une chute inhabituelle des échanges et un glissement baissier des indices de performance, en raison de l'incertitude sur la suite qui sera donnée à la procédure judiciaire initiée à l'encontre de Maroc Télécom par WANA, l'annonce faite par cette dernière, en fin de semaine, de retirer sa plainte a sonné comme une délivrance pour le marché boursier qui a retrouvé aussitôt le chemin de la hausse et assisté à une reprise des échanges.

Au bilan, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 1,35% à 12.506 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives grimpe de 1,40% à 10.210 pts. Sur l'année, le MASI affiche désormais une variation de 2,75%. A son tour, le MADEX signe une hausse de 2,93%.

Coté flux, le compartiment central canalise 973 MDH, dont l'essentiel (75,5%) est généré lors de la dernière séance de la semaine. Par valeur, c'est ATW qui a drainé l'échange le plus important avec 252 MDH. La valeur finit la semaine sur une hausse de 1,98% à 510 DH. En deuxième position, on retrouve BCP qui canalise 143 MDH. Elle s'apprécie pour sa part de 0,36% à 275 DH. A son tour, IAM enregistre un flux de près de 140 MDH et achève la période sur une progression intéressante de 4,14% à 151 DH.

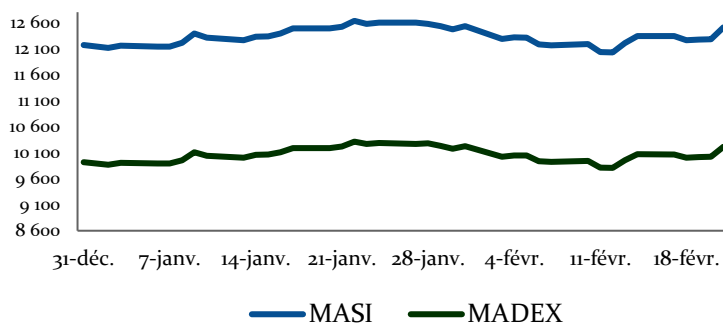
Au niveau de la physionomie, 32 valeurs sur les 75 de la cote finissent en hausse, contre 22 en baisse, tandis que 21 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs les plus actives, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Stroc Industrie qui s'apprécie de 7,12% à 11,89 DH. Timar avance, quant à elle, de 5,97% à 161,5 DH alors que SNEP améliore son cours de 5,37% à 520 DH.

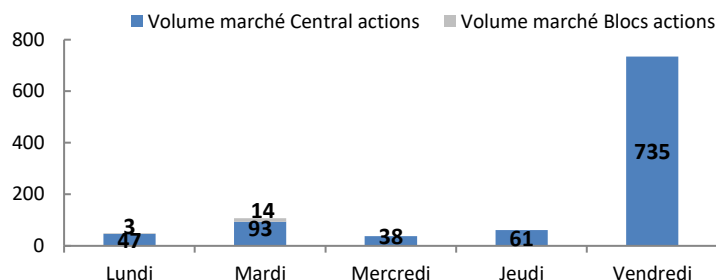
À l'inverse, DLM lâche 17,56% à 21,65 DH. IB Maroc.com perd pour sa part 7,84% à 34,1 DH, au moment où Oulmes cède 5,95% à 1.392 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que CIH a publié ses réalisations annuelles de 2019. Il en ressort une belle progression de tous les indicateurs à l'exception du résultat net qui a enregistré un repli de 6,3%. Le dividende qui sera proposé lors de la prochaine Assemblée générale est de 14 DH, soit le même montant que celui versé pour l'exercice 2018.

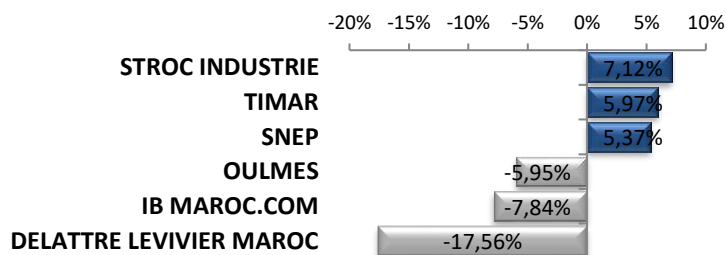
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le dernier rapport trimestriel de l'AMMC sur le profil des investisseurs en Bourse, le volume des actions échangées sur le marché central au T4 2019 revient aux OPCVM et aux personnes morales marocaines à hauteur de 79%, en hausse de 12 points par rapport au trimestre précédent. Par ailleurs, les personnes physiques marocaines ont contribué à hauteur de 7% au volume réalisé durant la même période.
- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) a reculé de 0,5% au T4 2019 comparativement au même trimestre de l'année précédente. Cette évolution résulte de la baisse de 0,6% des prix du résidentiel et de 0,9% des prix du foncier tandis que les prix des biens à usage professionnel ont augmenté de 1,6%. Concernant les transactions, celles-ci ont baissé de 10,8% au T4 2019 par rapport à la même période de l'année précédente.