

Marché Monétaire :

En dépit de l'injection additionnelle de près de 5 Mrds de DH effectuée par BAM par le biais des avances à 7 jours, le marché a connu, au cours de cette semaine, un léger resserrement de la liquidité. Cette situation transparait sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. Ce dernier, en effet, évolué en territoire négatif tout au long de la semaine pour s'afficher à 7 Mrds de DH. Dans ce contexte de pressions sur le cash, les taux monétaires ont corrigé à la hausse. Ils ont traité à 2,28% pour le TMP interbancaire et 2,23% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 9,4 Mrds de DH additionnels dans le circuit afin de d'atténuer les pressions sur le cash. Compte tenu de cela, le volume global de la monnaie centrale augmente à 69,4 Mrds de DH.

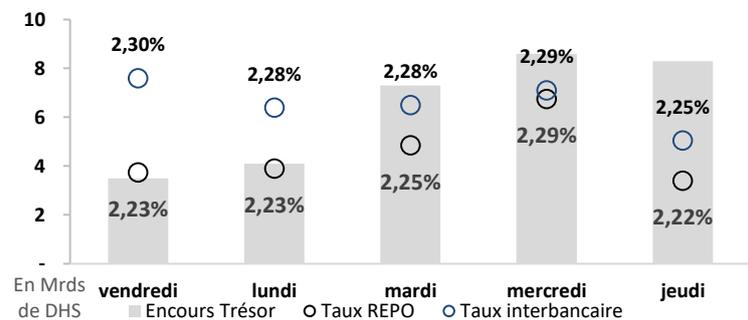
Interventions de Bank Al-Maghib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avance à 7 jours | 23/01/2020 | 30/01/2020 | 67 | 67 | +9,4 |
| | 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 |

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

| Date | Solde RMO | Moyenne constituée | Cumul des écarts | Déficit de liquidité |
|----------|-----------|--------------------|------------------|----------------------|
| 23/01/20 | 11 009 | 11 009 | -741 | 60 761 |
| 24/01/20 | 10 594 | 10 801 | -1 897 | 61 176 |
| 25/01/20 | 10 594 | 10 732 | -3 053 | 61 176 |
| 26/01/20 | 10 594 | 10 698 | -4 210 | 61 176 |
| 27/01/20 | 9 813 | 10 521 | -6 147 | 61 957 |
| 28/01/20 | 9 455 | 10 343 | -8 441 | 62 315 |
| 29/01/20 | 9 100 | 10 165 | -11 092 | 62 670 |
| 30/01/20 | 15 719 | 10 860 | -7 122 | 65 431 |

La moyenne requise est de 11 750 MDhs



Marché Obligataire :

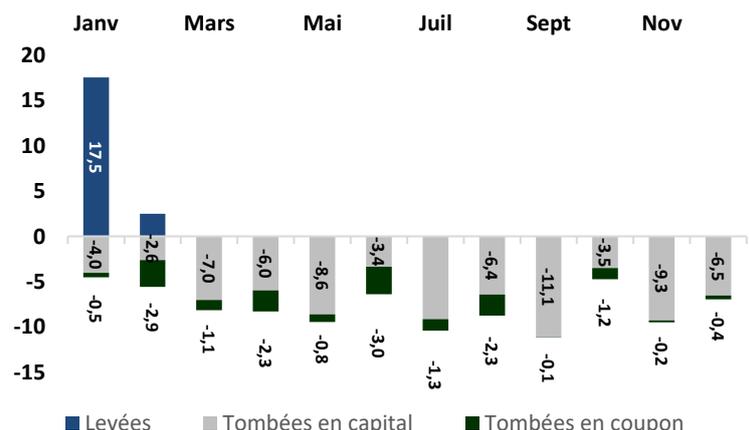
○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

| | Echéance | Coupon | Proposé | Taux min | Taux max | Retenu | Taux limite | TMP | Satisfaction |
|--------------------|------------|--------|-----------------|----------|----------|----------------|-------------|--------|--------------|
| 13 semaines | | | | | | | | | |
| 26 semaines | 03/08/2020 | | 100 | 2,320% | 2,320% | | | | 0% |
| 52 semaines | | | | | | | | | |
| 2 ans | 12/11/2021 | 2,35% | 1 010,0 | 2,359% | 2,429% | | | | 0% |
| 5 ans | | | | | | | | | |
| 10 ans | 17/06/2030 | 2,70% | 1 782,3 | 2,650% | 2,719% | 350,0 | 2,662% | 2,657% | 20% |
| 15 ans | | | | | | | | | |
| 20 ans | 16/04/2040 | 3,35% | 8 344,8 | 3,193% | 3,351% | 2 150,0 | 3,199% | 3,199% | 26% |
| 30 ans | | | | | | | | | |
| Total | | | 11 237,2 | | | 2 500,1 | | | 22% |

Devant faire face, au titre de ce mois de février, à des tombées de près de 5,5 Mrds de DH (En capital et intérêts), le Trésor a effectué une grosse levée. Il a, en effet, retenu 2,5 Mrds de DH face à une demande ayant dépassé 11,2 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction est ressorti à 22%. S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 20 ans qui en a capté 74%. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (1,8 Mrds de DH), le 2 ans (1 Mrd de DH) et le 26 Sem (100 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu le gros de sa levée (2,1 Mrds de DH) sur le 20 ans à 2,64% avant de boucler son besoin sur le 10 ans en y retenant 350 MDH à 3,19%.

Financement du Trésor en 2020

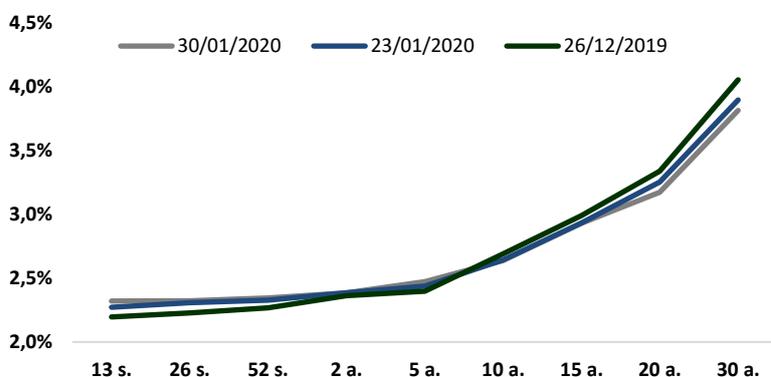


○ **Marché secondaire**

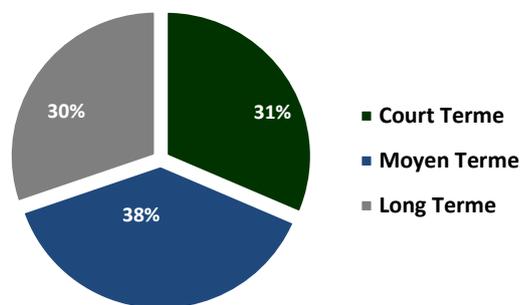
Au cours de cette semaine, la courbe secondaire a connu un mouvement d'aplatissement. En effet, la partie courte et moyenne ont corrigé à la hausse tandis que la partie longue de la courbe. Dans le détail, le 13 Sem, 26 Sem, 52 Sem, 5 ans ont augmenté respectivement 4,9 pbs, 1,6 pbs, 1,9 pbs et 3,7 pbs pour ressortir à 2,32%, 2,32%, 2,35% et 2,47%. Evoluant dans le sens inverse le 20 ans et le 30 ans ont baissé de 8,1 pbs chacune pour s'afficher à 3,17% et 3,81%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 4 pbs.

| Maturité | S | S-1 | Var | Fin 2019 | Var |
|--------------------|-------|-------|------|----------|-------|
| 13 semaines | 2,32% | 2,27% | 4,9 | 2,20% | 12,5 |
| 26 semaines | 2,32% | 2,31% | 1,6 | 2,23% | 9,6 |
| 52 semaines | 2,35% | 2,33% | 1,9 | 2,27% | 7,7 |
| 2 Ans | 2,38% | 2,38% | -0,1 | 2,36% | 2,2 |
| 5 Ans | 2,47% | 2,44% | 3,7 | 2,40% | 7,7 |
| 10 ans | 2,64% | 2,64% | -0,4 | 2,69% | -5,1 |
| 15 ans | 2,93% | 2,93% | -0,2 | 2,99% | -5,8 |
| 20 ans | 3,17% | 3,25% | -8,1 | 3,34% | -16,6 |
| 30 ans | 3,81% | 3,89% | -8,1 | 4,05% | -24,0 |

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Le marché de la dette privée s'est démarqué par son accalmie la semaine dernière avec une seule et unique émission de nouveaux papiers, celle de RDS qui a effectué un emprunt sur 3 mois au taux de 3,70%.

Pour la semaine prochaine, des tombées importantes de certificats de dépôts et bons de sociétés de financement auront lieu et concerneront BMCI, MAGHREBAIL, SOFAC. Les montants de ces dernières sont de 383 Millions de DHS pour les CD BMCI, 400 Millions de DHS pour les BSF MAGHREBAIL et 75 Millions de DHS pour les BSF SOFAC.

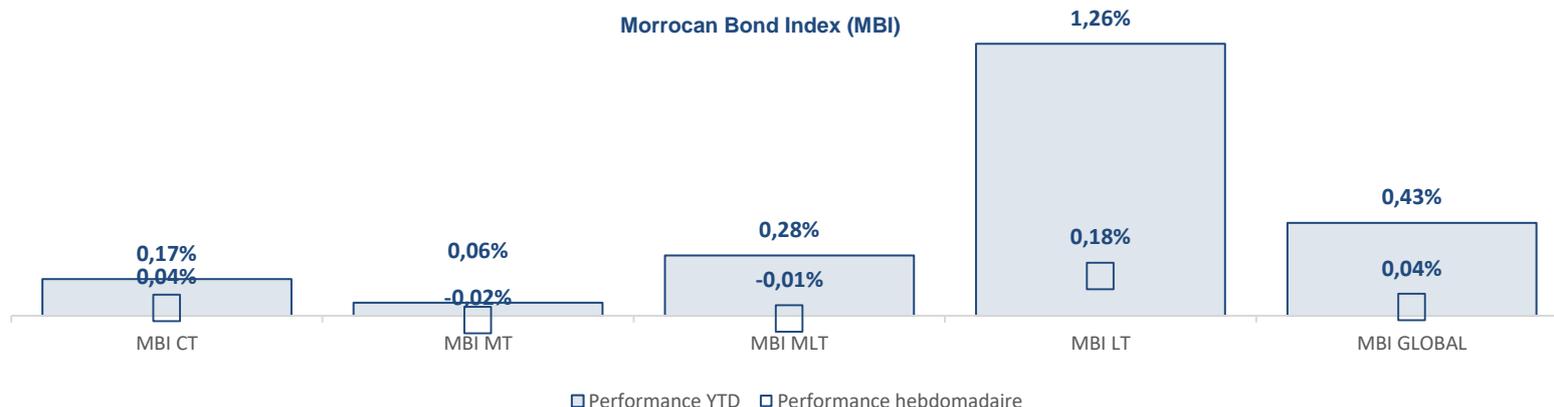
Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

| Emetteur | Nature | Durée | Échéance | Taux facial |
|------------|--------|--------|------------|-------------|
| RDS | BT | 3 mois | 25/05/2020 | 3,70% |

| Emetteur | Nature | Durée | Montant | Taux facial |
|------------|------------|-------------|---------|-------------|
| CD | BMCI | 52 semaines | 383 | 3% et 2,85% |
| BSF | MAGHREBAIL | 5 ans | 400 | 3,50% |
| BSF | SOFAC | 2 ans | 75 | 3,77% |

| | MBI CT | MBI MT | MBI MLT | MBI LT | MBI GLOBAL |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|------------|
| Rendement | 2,37% | 2,42% | 2,55% | 2,99% | 2,59% |
| Sensibilité | 0,50 | 2,59 | 6,32 | 11,20 | 5,44 |

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Essoufflement de la dynamique haussière

Après l'euphorie, l'heure est à la correction. La Bourse de Casablanca s'est en effet inscrite sur une tangente baissière cette semaine, affectée par la cherté relative de ses valeurs qui incite les investisseurs à la prudence. En somme, le principal indice du marché, le MASI, recule de 0,54% à 12.531 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives lâche 0,56% à 10.227 pts. Sur l'année, le bilan des performances demeure positif en dépit de la correction qui prend place. Le MASI se voit ainsi ramener sa performance à 2,96% et le MADEX à 3,11%.

Coté flux, une nette baisse de régime est observée. Le compartiment central canalise ainsi 618 MDH, soit une moyenne quotidienne de 124 MDH contre 255 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, ATW draine 123 MDH, l'équivalent de 20% du flux hebdomadaire global. La valeur régresse dans la foulée de 0,40% à 504 DH. Derrière, IAM canalise près de 100 MDH et se rétracte à son tour de 0,96% à 155,5 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve CMA qui enregistre un flux de 42,6 MDH et lâche 2,03% à 1.690 DH.

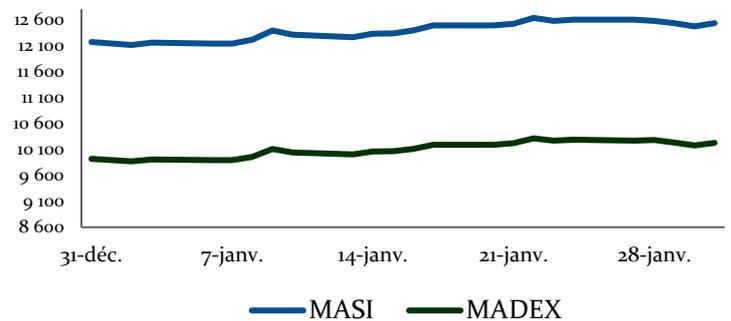
Au niveau de la physionomie, 25 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 30 en baisse, tandis que 20 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SRM qui s'apprécie de 8,38% à 207 DH. Auto Nejma avance, quant à elle, de 5,95% à 2.331 DH alors que Maroc Leasing améliore son cours de 5,88% à 428 DH.

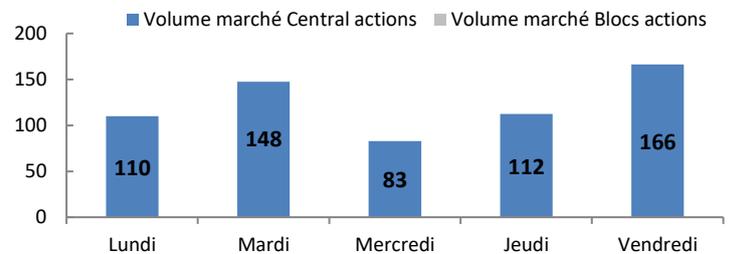
À l'inverse, Med Paper lâche 7,69% à 18 DH. Delattre Levivier Maroc perd pour sa part 5,98% à 46,07 DH, au moment où Ennakl cède 5,43% à 33,1 DH.

Au nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que TAQA MOROCCO a signé avec l'OFFICE NATIONAL D'ELECTRICITE ET DE L'EAU POTABLE -ONEE- un contrat portant sur la prorogation de la durée de fourniture d'énergie électrique des unités 1 à 4 à 2044. L'opération de prorogation permettra, outre le fait de faire coïncider le terme de ce contrat avec celui des unités 5-6, de moderniser et de développer la Centrale via un investissement global dépassant 500 millions de dollars, dont un ticket d'entrée de 1,5 Mrds de DH à verser dans l'immédiat.

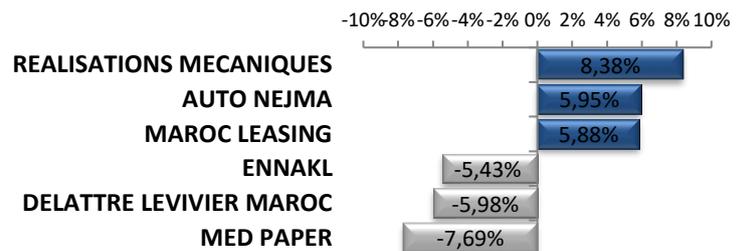
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En 2019, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5,3% en glissement annuel pour atteindre 916,7 Mrds de DH. Les crédits immobiliers (276,7 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (183,2 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (190,3 Mrds de DH) et ceux à la consommation (56,5 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,5%, 5,3%, 7,1% et 4,5%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 69,2 Mrds de DH, en évolution de 6,0%.
- Dans le cadre du programme intégré d'appui et de financement des entreprises et de la loi de finances 2020, un compte d'affectation spéciale baptisé « Fonds d'appui au financement de l'entrepreneuriat » a été créé. Ledit fonds est doté d'une enveloppe de 6 Mrds de DH répartie sur 3 ans, financée à parts égales par l'Etat et le secteur bancaire. Ce Fonds bénéficiera principalement aux jeunes porteurs de projets et aux petites et moyennes entreprises afin de leur permettre d'accéder au financement, outre le soutien des entreprises actives dans le domaine de l'export.