

## Marché Monétaire :

Grâce à l'injection additionnelle de 9,4 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a retrouvé son équilibre. Mieux encore, les banques ont pu améliorer leur excédent de près de 33 Mrds de DH en le portant de -7,1 Mrds de DH à 26,2 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité sur le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses opérations a dépassé de peu les 4 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires se sont relativement détendus. Ils ont traité en moyenne à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,19% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 67 Mrds de DH.

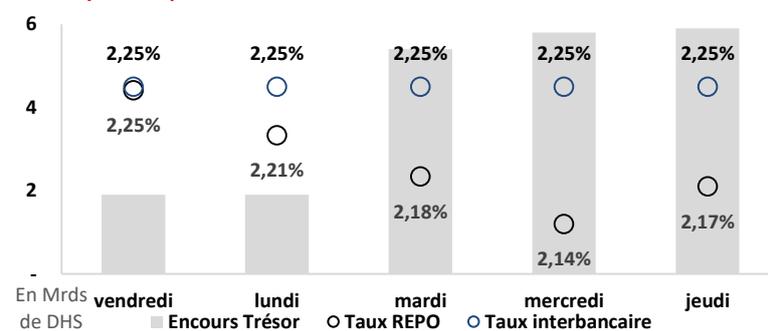
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/02/2020	13/02/2020	65	65	-2,1
	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
30/01/20	15 719	10 860	-7 122	65 431
31/01/20	18 350	11 692	- 522	62 800
01/02/20	18 350	12 358	6 078	62 800
02/02/20	18 350	12 903	12 678	62 800
03/02/20	15 609	13 128	16 538	65 541
04/02/20	15 943	13 345	20 731	65 207
05/02/20	15 547	13 502	24 527	65 603
06/02/20	13 427	13 497	26 205	65 623

La moyenne requise est de 11 750 MDhs



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

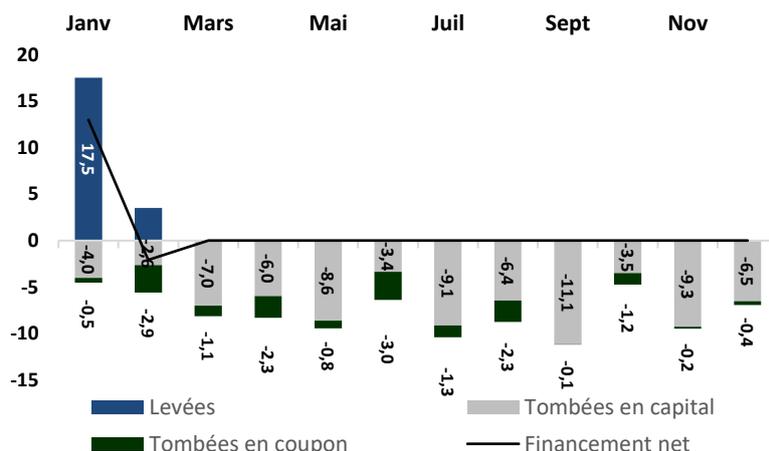
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	11/05/2020		400,0	2,200%	2,290%				0%
26 semaines									
52 semaines	17/05/2021	2,30%	1 030,0	2,315%	2,469%	700,0	2,404%	2,380%	68%
2 ans	12/11/2021	2,35%	1 176,0	2,394%	2,500%	300,0	2,400%	2,400%	26%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>2 606,0</b>			<b>1 000,0</b>			<b>38%</b>

Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de février, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH. Face à une demande, modeste, de 2,6 Mrds de DH, le taux de satisfaction est ressorti à 38%. S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans et le 52 Sem qui ont capté respectivement 1,1 et 1 Mrds de DH. Le 13 Sem, quant à lui, n'a drainé que 400 MDH.

Face à cela, le Trésor s'est principalement financé sur le 52 Sem en retenant 700 MDH avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 300 MDH.

En termes de taux, étant donné la faible demande, les taux primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 1,9 pbs et 0,6 pbs pour s'afficher à 2,33% et 2,40%.

### Financement du Trésor en 2020

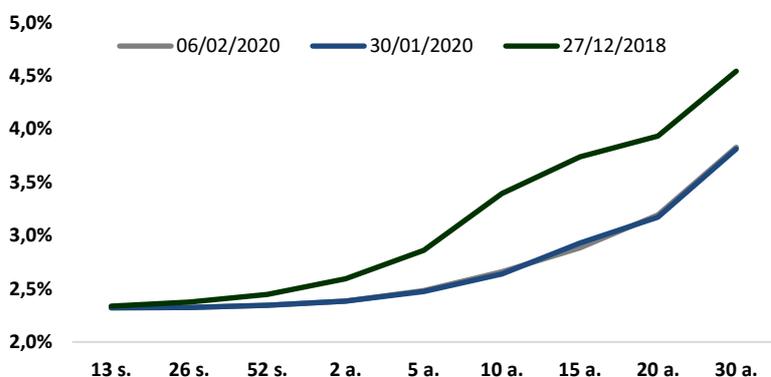


○ **Marché secondaire**

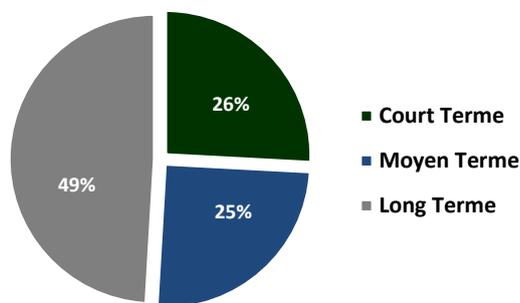
Après une phase de correction baissière, les taux Long terme ont légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 10 ans, 20 ans et 30 ans ont pris respectivement 2,2 pbs, 2,3 pbs et 1,6 pbs pour ressortir à 2,66%, 3,19%, 3,83%. En revanche, sur un volume peu significatif, le 15 ans a perdu 4,6 pbs pour s'afficher à 2,88%. S'agissant des segments Court et Moyen terme, ces derniers ont évolué en stabilité. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 13 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	2,32%	2,32%	0,0	2,20%	12,5
<b>26 semaines</b>	2,32%	2,32%	0,1	2,24%	8,0
<b>52 semaines</b>	2,35%	2,35%	0,0	2,30%	8,3
<b>2 Ans</b>	2,38%	2,38%	0,0	2,36%	2,2
<b>5 Ans</b>	2,48%	2,47%	0,9	2,40%	8,6
<b>10 ans</b>	2,66%	2,64%	2,2	2,69%	-2,9
<b>15 ans</b>	2,88%	2,93%	-4,6	2,99%	-10,4
<b>20 ans</b>	3,19%	3,17%	2,3	3,34%	-14,7
<b>30 ans</b>	3,83%	3,81%	1,6	4,09%	-26,1

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



Le volume des émissions de dette privée est resté atone durant la semaine écoulée avec une seule émission de bons de société de financement de SOFAC. Celle-ci a émis des titres amortissables sur la maturité 5 ans au taux de 2,88%.

Pour la semaine prochaine, les tombées prévisionnelles sont de l'ordre de 700 MDH et concerneront principalement ATW qui connaîtra une tombée de 500 MDH sur un certificat de dépôt, ensuite, une deuxième ligne de RCI arrivera à échéance. Le volume de la tombée est de 200 MDH.

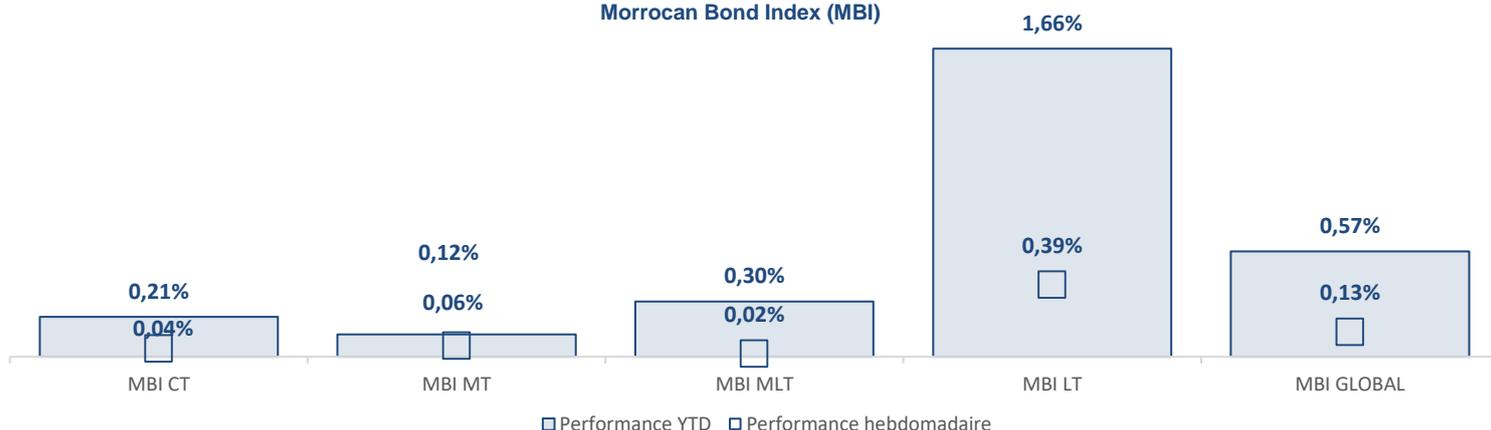
**Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>SOFAC</b>	BSF	5 ans	05/02/2025	2,88%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>CD</b>	ATW	2 ans	500	2,86%
<b>BSF</b>	RCI	27 mois	200	3,20%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	2,37%	2,41%	2,56%	2,99%	2,59%
<b>Sensibilité</b>	0,52	2,59	6,30	11,38	5,55

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### Le marché plonge dans le doute

La semaine a été rude à la bourse de Casablanca en marge de l'amende historique de 3,3 Mrds de DH infligée par l'ANRT à l'encontre de Maroc Télécom pour pratiques anti-concurrentielles. Comme si cela ne suffisait pas, le moral des investisseurs a été plombé en milieu de semaine après l'annonce par Total Maroc de l'ouverture par le conseil de la concurrence d'une procédure relative à l'existence alléguée de pratiques anticoncurrentielles sur le marché des hydrocarbures.

Avec la montée de l'incertitude sur l'impact des sanctions sur Maroc Télécom et Total Maroc tant sur le plan de distribution de dividende que sur les résultats, leurs cours boursiers ont brutalement chuté entraînant dans leur sillage l'ensemble de la cote. Au final, le principal indice du marché, le MASI, recule de 2,93% à 12.165 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives lâche 2,98% à 9.922 pts. Sur l'année, le marché revient à la case de départ. Le MASI affiche ainsi une variation négative de -0,05%. A son tour, le MADEX se maintient dans le vert avec une variation de +0,03%.

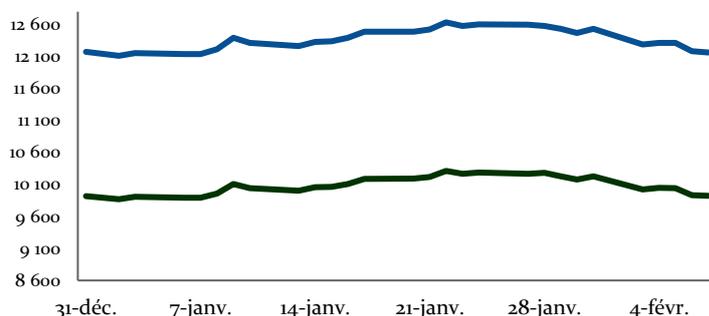
Coté flux, Le compartiment central canalise 607 MDH, soit une moyenne quotidienne de 121 MDH contre 124 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, IAM draine 313 MDH, soit l'équivalent de 51,1% du flux hebdomadaire global. La valeur régresse dans la foulée de 8,68% à 142 DH. Derrière, ATW canalise près de 124 MDH. Elle se rétracte à son tour de 3,08% à 488,5 DH. En troisième place, on retrouve MARSa qui enregistre un flux de 25 MDH et achève la semaine sur une baisse de 2,47% à 215,05 DH.

Au niveau de la physionomie, 24 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 28 en baisse, tandis que 23 demeurent inchangées.

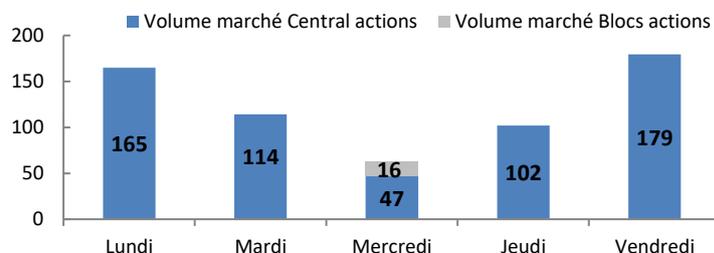
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Stroc Industrie qui s'apprécie de 12,59% à 12,61 DH. Maroc Leasing avance, quant à elle, de 7,48% à 460 DH alors que Alliances améliore son cours de 6,32% à 50,5 DH.

À l'inverse, DLM lâche 22,44% à 35,73 DH. Total Maroc perd pour sa part 18,31% à 1.160 DH, au moment où Fenie Brossette cède 18,08% à 63 DH.

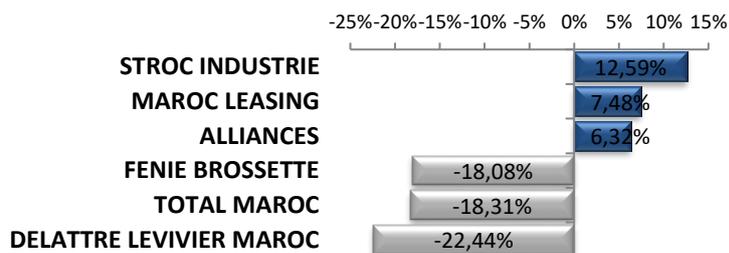
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon la dernière enquête de Bank Al-Maghrib effectuée au T4 2019 sur l'évolution des taux débiteurs, le taux moyen pondéré global a atteint 4,91%, en repli de 18 pbs comparativement au T3 2019. Les taux ont ainsi affiché des baisses respectives de 67 pbs à 4,61% pour les crédits à l'équipement, de 8 pbs à 4,70% pour les prêts de trésorerie et de 6 pbs à 6,66% les crédits à la consommation. Par ailleurs, le taux relatif aux crédits immobiliers a augmenté de 12 pbs à 5,34%.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes pour l'année 2019, les exportations de biens et services se sont élevées à 421,9 Mrds de DH, en hausse de 4,2% tandis que les importations ont augmenté de 1,2% à 525,8 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -103,9 Mrds de DH contre -114,8 Mrds de DH une année auparavant. Le taux de couverture global a progressé de 2,3 points à 80,2%. Les recettes de voyages se sont appréciées de 7,7% à 78,7 Mrds de DH tandis que les recettes MRE ont reculé de 0,1% à 64,9 Mrds de DH. Enfin, les recettes provenant des IDE ont baissé de 29,3% à 33,5 Mrds de DH.