

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2,7 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité. Les banques de la place ont, certes, ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire mais leur excédent reste à un niveau confortable. Il s'est, en effet, affaibli de 12,3 Mrds de DH pour se situer à 35,2 Mrds de DH à une semaine de la fin de la période en cours.

Du côté du Trésor, ce dernier a injecté de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de près de 3 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent cumulé par les banques, ces dernières ont réduit leur recours aux avances à 7 jours. Pour sa part, la Banque Centrale a servi la totalité de la demande formulée. Au final, la séance des avances à 7 jours sur appel d'offres s'est soldée par une ponction de 2,25 Mrds de DH.

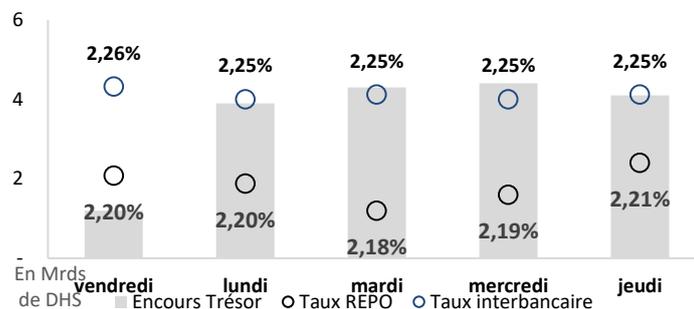
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/03/2020	12/03/2020	62	62	-2,2
	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	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
05/03/20	10 704	14 903	47 497	67 233
06/03/20	10 154	14 606	45 914	67 783
07/03/20	10 154	14 344	44 331	67 783
08/03/20	10 154	14 112	42 748	67 783
09/03/20	9 229	13 855	40 241	68 707
10/03/20	10 130	13 668	38 634	67 807
11/03/20	11 386	13 560	38 284	66 550
12/03/20	8 683	13 338	35 230	67 004

La moyenne requise est de 11 737 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	14/09/2020		100,0	2,330%	2,330%				
52 semaines	17/05/2021	2,30%	960,0	2,385%	2,420%				
2 ans									
5 ans	14/04/2025	2,50%	2 560,0	2,498%	2,570%	250,0	2,498%	2,498%	10%
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3,00%	3 721,2	2,960%	3,000%	250,0	2,960%	2,960%	7%
20 ans									
30 ans									
Total			7 341,2			500,0			7%

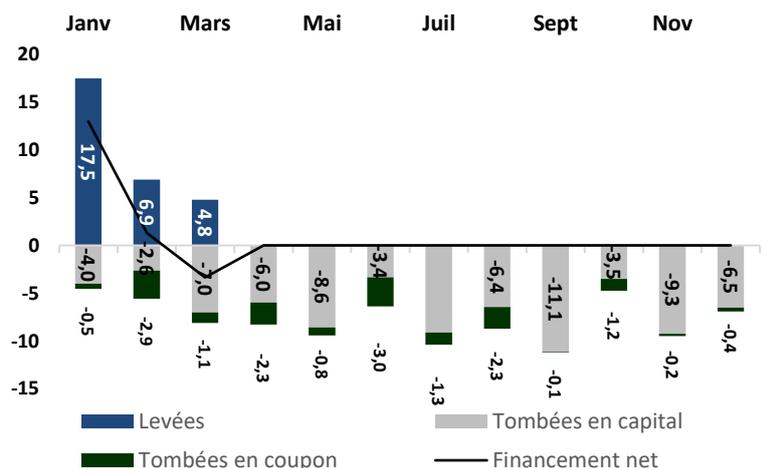
Au titre de cette séance primaire réservée au court et long termes, le Trésor s'est contenté de retenir 500 MDH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4,7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de près de 7,4 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 7%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le moyen et long terme, en l'occurrence le 5 et le 15 ans. Ces deux maturités ont, en effet, capté 35% et 51% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (960 MDH) et le 26 Sem (100 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur le 5 ans et le 15 ans en y retenant 250 MDH sur chacune.

En termes de taux, la tendance a été disparate. Dans le détail, le 5 ans a pris 8 pbs à 2,50% tandis que le 15 ans a baissé de 2,3 pbs pour ressortir à 2,94%.

Financement du Trésor en 2020

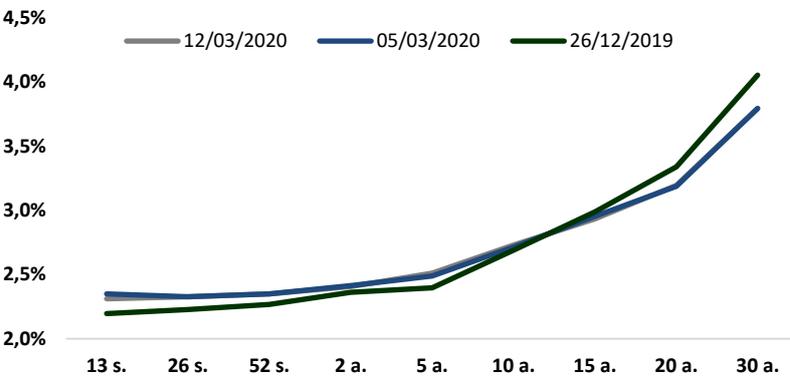


○ **Marché secondaire**

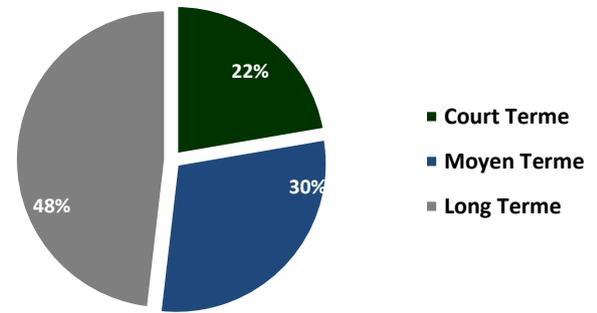
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. Dans le détail, le 13 Sem et le 15 ans ont baissé respectivement de 3,8 pbs et 2 pbs pour s'afficher à 2,31% et 2,93%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 10 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,51% et 2,73% marquant de ce fait des hausses de 2,3 pbs et 1,5 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs. En revanche, celle du MBI MLT s'est rétractée de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,31%	2,35%	-3,8	2,20%	11,5
26 semaines	2,33%	2,33%	0,1	2,23%	10,0
52 semaines	2,35%	2,35%	-0,1	2,27%	8,0
2 Ans	2,41%	2,41%	-0,9	2,36%	4,4
5 Ans	2,51%	2,49%	2,3	2,40%	11,5
10 ans	2,73%	2,72%	1,5	2,69%	4,1
15 ans	2,93%	2,95%	-2,0	2,99%	-5,5
20 ans	3,19%	3,19%	0,8	3,34%	-14,4
30 ans	3,79%	3,79%	0,0	4,05%	-25,9

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne les émissions de dette privée, deux émetteurs ont effectué des sorties sur le marché. ATW a réalisé une levée de certificats de dépôt aux taux de 2,67% et 2,75% sur les 2 et 3 ans, alors que CDG CAPITAL a réalisé une émission sur le 26 Sem et 52 semaines à 2,49% et 2,55%.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

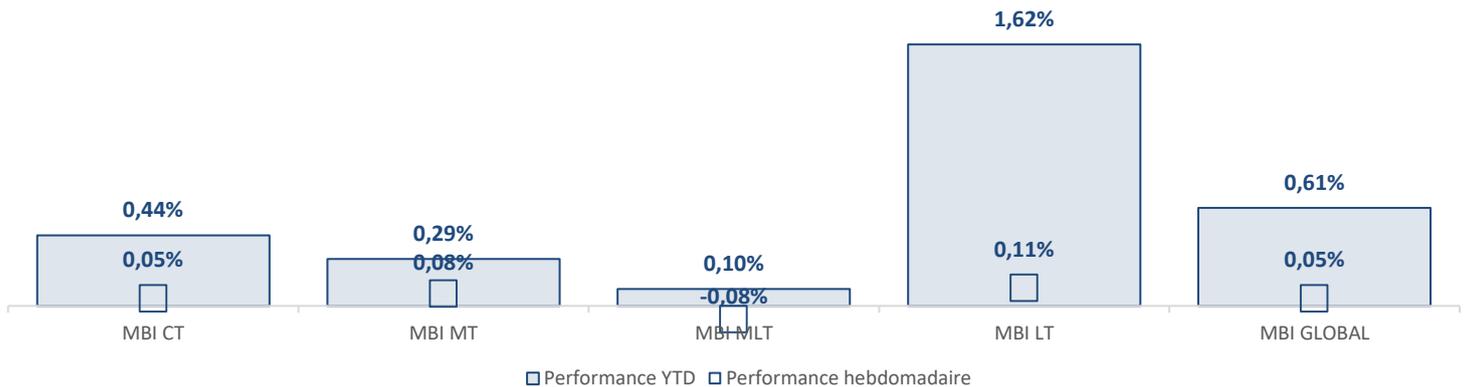
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	12/03/2022	2,67%
ATW	CD	3 ans	12/03/2023	2,75%
CDG CAPITAL	CD	26 semaines	11/09/2020	2,49%
CDG CAPITAL	CD	52 semaines	12/03/2021	2,55%

Sur le volet des tombées à prévoir, on notera l'échéance de certificats de dépôt de SGMB d'un montant de 500 MDH alors que RDS aura une tombée de 30 MDH sur le 52 Sem.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	SGMB	13 semaines	500	2,44%
BT	RDS	52 semaines	30	3,70%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,37%	2,44%	2,63%	3,01%	2,63%
Sensibilité	0,52	2,63	6,37	11,50	5,64

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

CORONA CARSH

Face à l'inquiétude suscitée par la pandémie de COVID19, les principales bourses mondiales flanches en accusant des pertes ayant dépassées dans leur ampleur celles occasionnées par la crise financière de 2008. Grandement affectée par ce climat d'incertitude, la bourse de Casablanca dégringole à son tour; Elle n'avait en effet connu pire semaine sur la dernière décennie. Sa descente aux enfers s'est faite en deux temps. Elle a d'abord connu un gros trou d'air dès la séance de lundi, chutant de 5,82% avant de rebondir le jour suivant de 5,45%. Elle a ensuite subi un deuxième choc juste après le décrochage des principales places boursières mondiales mais aussi en raison des craintes sur les perspectives de croissance nationale surtout après la révision à la baisse par le HPC et le CMC des perspectives de la croissance du PIB.

Au final, Le MASI finit en fort repli de 8,28% à 10.524 pts. Idem pour le MADEX qui lâche 8,43% à 8.557 pts. Sur l'année la performance s'enfonce dans le rouge avec désormais une perte de 13,54% pour le premier indice et de 13,72% pour le second.

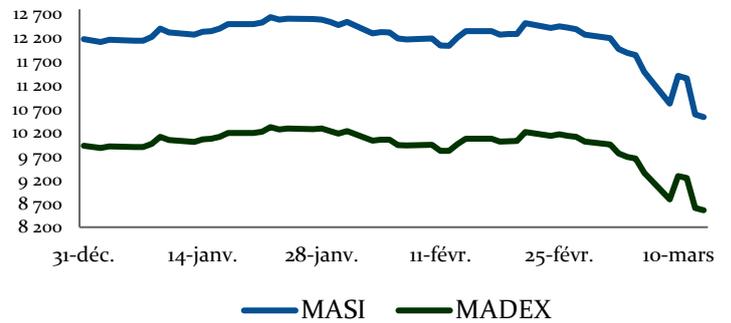
Coté flux, ces derniers sont bien orientés. Le marché central canalise en effet un volume quotidien moyen de 390 MDH contre une moyenne annuelle de 180 MDH.

Par valeur, IAM draine 461 MDH, l'équivalent de 23,6% du flux hebdomadaire global. La valeur se rétracte dans la foulée de 4,86% à 135 DH. Derrière, ATW canalise près de 335 MDH. Elle baisse pour sa part de 7,21% à 425 DH. En troisième place, on retrouve Cosumar qui enregistre un flux de 161 MDH et recule de 7,69% à 180 DH.

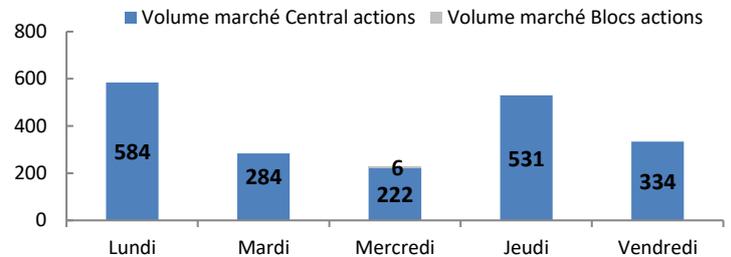
Au niveau de la physionomie, seules 5 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 60 en baisse, tandis que 22 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Stroc Industrie qui s'apprécie de 9,29% à 11,76 DH. Sothema avance, quant à elle, de 4,78% à 1.600 DH, alors que Maroc Leasing améliore son cours de 4,33% à 479,9 DH. À l'inverse, Risma lâche 24,68% à 119 DH. Lydec perd pour sa part 24,39% à 310 DH, au moment où SNEP cède 18,78% à 400 DH.

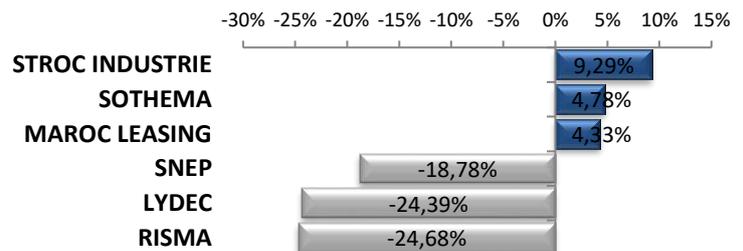
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Ministère de l'Economie, des Finances et de la Réforme de l'Administration, après avis de Bank Al-Maghrif, a décidé de procéder à partir du 9 mars 2020, à un élargissement de la bande de fluctuation du dirham de $\pm 2,5\%$ à $\pm 5\%$ par rapport à un cours central fixé par Bank Al-Maghrif sur la base d'un panier de devises composé de l'Euro et du Dollar américain à hauteur de 60% et 40% respectivement.
- Le Haut-Commissariat au Plan –HCP- et le Centre Marocain de Conjoncture –CMC- auraient annoncé la revue à la baisse de leurs pronostics de croissance pour 2020 dans l'attente de l'actualisation des prévisions au mois d'Avril. En effet, le HCP tablait désormais sur un taux de croissance du PIB de 2% contre 3,5% annoncé auparavant tandis que le CMC prévoit un recul à 1,5% au lieu de 4,5% précédemment. Ces prévisions pessimistes sont liées essentiellement à l'impact d'une conjoncture économique mondiale fragilisée par le Coronavirus et des conditions climatiques défavorables occasionnées par le manque de pluviométrie.
- La Banque Centrale Européenne a décidé, lors de sa dernière réunion, de maintenir ses taux directeurs inchangés, annonçant toutefois qu'elle compte acheter 120 Mrds d'euros de dettes supplémentaires d'ici la fin de l'année.