

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité. Cette situation se doit principalement à la Banque Centrale qui a maintenu quasiment le même volume de monnaie centrale (66,2 Mrds de DH). Ceci a permis aux banques de la place d'avancer confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Elles ont pu améliorer leur excédent de 15 Mrds de DH pour le porter à 47,5 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier s'est quasiment absenté du marché monétaire suite à remboursement de la dette interne survenue en date du 3 mars. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,19% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire. Pour la semaine prochaine, vu l'importance de l'excédent constitué par les banques, la Banque Centrale a décidé de ponctionner 2,7 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le montant global de monnaie centrale se réduit donc à 66,2 Mrds de DH.

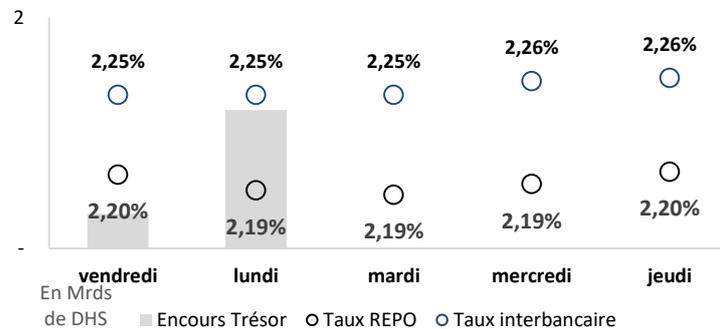
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/03/2020	12/03/2020	64	64	-2,7
	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	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
27/02/20	15 334	15 796	32 476	65 273
28/02/20	15 764	15 793	36 504	64 843
29/02/20	15 764	15 790	40 531	64 843
01/03/20	15 764	15 787	44 558	64 843
02/03/20	15 633	15 774	48 454	64 974
03/03/20	12 688	15 537	49 406	67 918
04/03/20	10 860	15 203	48 529	69 747
05/03/20	10 704	14 903	47 497	64 933

La moyenne requise est de 11 737 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

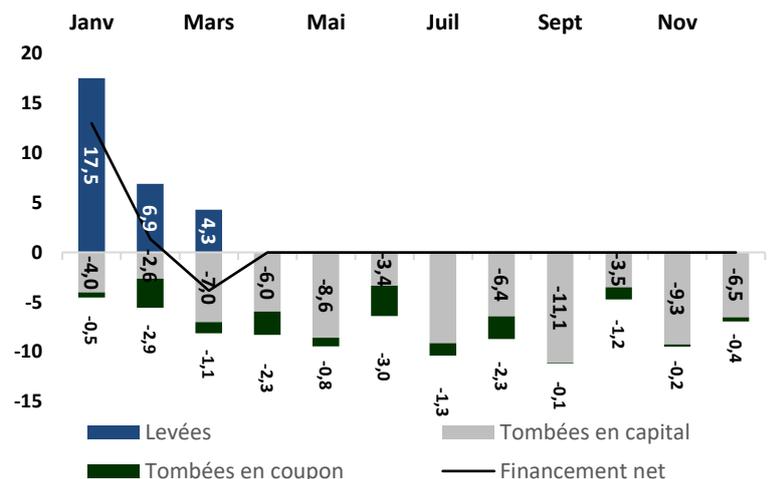
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	08/06/2020		300,0	2,250%	2,310%				0%
26 semaines									
52 semaines	17/05/2021	2,30%	950,0	2,383%	2,426%	500,0	2,392%	2,392%	53%
2 ans	09/03/2022	2,40%	1 550,0	2,400%	2,452%	1 280,0	2,421%	2,416%	83%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 800,0			1 780,0			64%

Le Trésor maintient un rythme de levée relativement soutenu. Il a, en effet, retenu au titre de cette deuxième séance primaire du mois de mars un montant de 1,8 Mrds de DH. Il porte de ce fait le montant de ses interventions mensuelles à 4,3 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 timide se limitant à 2,8 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui en a capté 55%. Le reliquat a été réparti sur le 52 Sem (950 MDH) et le 13 Sem (300 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (1,3 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande, les taux primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont respectivement pris 1,7 pbs et 0,8 pbs pour ressortir à 2,33% et 2,42%.

Financement du Trésor en 2020

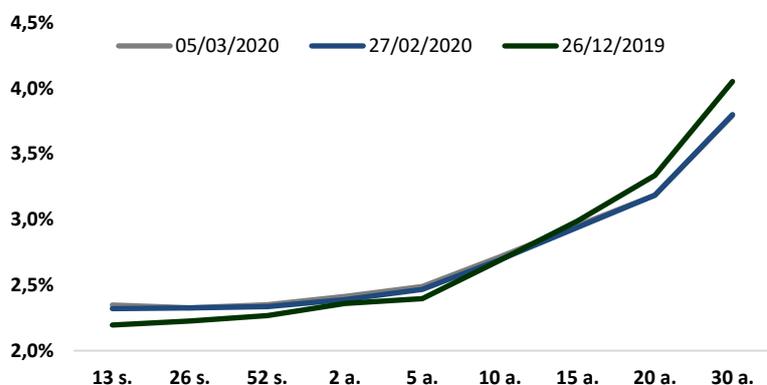


○ **Marché secondaire**

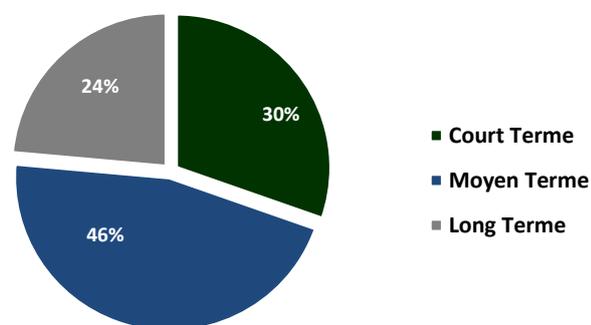
En lien avec un flux vendeur, les rendements obligataires ont légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, les vendeurs ont dû concéder quelques points de base afin de liquider leurs positions. Dans le détail, le 2 ans, 5 ans, 10 ans et 15 ans ont pris respectivement 2,6 pbs, 2,3 pbs, 2,1 pbs et 1,4 pbs pour ressortir à 2,41%, 2,49%, 2,72%, et 2,95%. Suite à ces hausses, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 3 pbs. Sa performance depuis le début de l'année demeure néanmoins positive de 0,54%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,35%	2,32%	2,9	2,20%	15,3
26 semaines	2,33%	2,33%	0,2	2,23%	10,0
52 semaines	2,35%	2,34%	1,3	2,27%	8,2
2 Ans	2,41%	2,39%	2,5	2,36%	5,3
5 Ans	2,49%	2,47%	2,2	2,40%	9,3
10 ans	2,72%	2,69%	2,1	2,69%	2,6
15 ans	2,95%	2,94%	1,4	2,99%	-3,5
20 ans	3,19%	3,19%	-0,1	3,34%	-15,2
30 ans	3,79%	3,80%	-0,7	4,05%	-25,9

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne le marché de la dette privée, deux émetteurs ont procédé à des sorties sur le marché. Le premier, BMCI, a effectué une levée de certificats de dépôt aux taux de 2,65% et 2,90% respectivement sur le 1 an et le 2 ans, alors que EQDOM a réalisé une émission de bons de société de financement sur le 2 ans à 2,69%.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

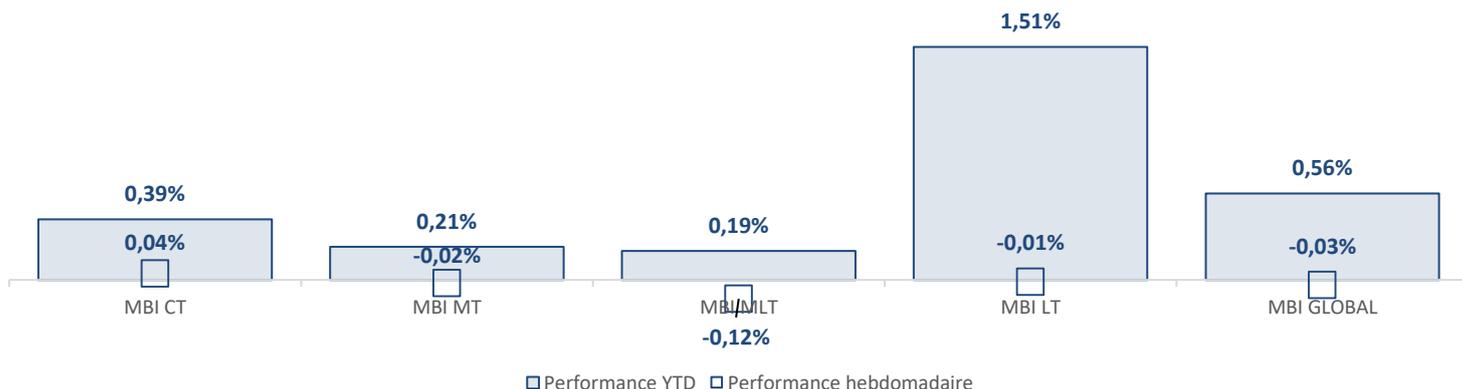
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	05/03/2021	2,65%
BMCI	CD	2 ans	02/02/2022	2,90%
EQDOM	BSF	2 ans	02/03/2022	2,69%

Sur le volet des tombées à prévoir, on notera l'échéance de certificats de dépôt de la BMCI portant sur un total de 1,3 Mrds de DH, CDG CAPITAL prévoit de son côté une tombée de 500 MDH sur une ligne de 52 semaines au taux de 2,59%.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	BMCI	26 semaines	1 300	2,45%
CD	CDG CAPITAL	52 semaines	500	2,59%
CD	BMCE	26 semaines et 2 ans	230	2,45% et 2,82%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,37%	2,45%	2,61%	3,02%	2,63%
Sensibilité	0,53	2,65	6,39	11,51	5,66

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

La bourse de Casablanca se fait rattraper par la psychose liée au coronavirus. Une correction sévère touche en premier lieu les valeurs exposées au ralentissement du trafic à l'international telles que MARSAMAROC et RISMA, mais qui n'épargne pas l'essentiel des valeurs de la cote qui subissent un effet d'entraînement. Le MASI finit ainsi en fort repli de 6,42% à 11.474 pts et signe sa pire semaine sur cette dernière décennie. Idem pour le MADEX qui recule de 6,58% à 9.345 pts. Sur l'année la performance vire désormais au rouge avec une perte de 5,73% pour le premier indice et de 5,78% pour le second.

Coté flux, ces derniers sont en ligne avec la moyenne annuelle. Le marché central canalise ainsi un volume quotidien moyen de 180 MDH.

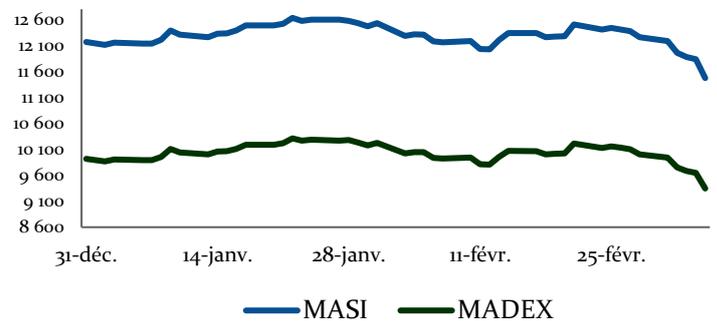
Par valeur, IAM draine 202 MDH, l'équivalent de 22,5% du flux hebdomadaire global. La valeur se rétracte dans la foulée de 4,51% à 141,9 DH. Derrière, ATW canalise près de 143 MDH et marque une baisse de 7,47% à 458 DH. En troisième place, on retrouve MARSAMAROC qui enregistre un flux de 103 MDH et recule de 11,35% à 187,5 DH.

Au niveau de la physionomie, seules 10 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 47 en baisse, tandis que 18 demeurent inchangées.

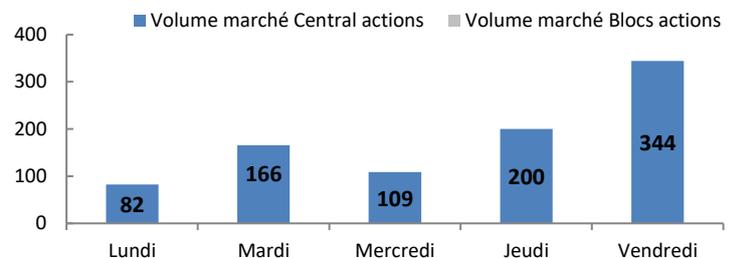
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Fenie Brossette qui s'apprécie de 12,42% à 67,45 DH. Cartier SAADA avance, quant à elle, de 8,74% à 30,98 DH, alors que Oulmes améliore son cours de 5,87% à 1.460 DH. À l'inverse, Atlanta lâche 15,76% à 69,5 DH. LHM perd pour sa part 11,63% à 1.710 DH, au moment où Cosumar cède 11,36% à 195 DH.

Aux nouvelles de sociétés de la cote notons qu'à l'issue de l'année 2019, le spécialiste de l'immobilier professionnel Immorente Invest réalise un chiffre d'affaires de 57,3 MDH, en hausse de 151% par rapport à 2018. Les loyers nets progressent de 150%, profitant aussi bien des revenus issus des investissements réalisés en 2018 que des investissements de 2019, avec un taux de vacance ne dépassant pas 0,9% contre 1,7% en 2018. Le résultat de l'exercice profite ainsi de la croissance des actifs et se fixe à 33,2 MDH, en hausse de 133%.

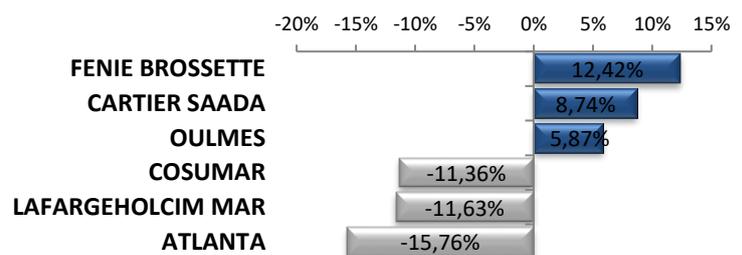
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Banque centrale américaine a frappé un grand coup mardi pour tenter d'endiguer l'impact économique du nouveau coronavirus, en annonçant une baisse en urgence des taux d'intérêt et en laissant espérer une action coordonnée avec ses homologues du G7 pour éviter une récession mondiale.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de janvier 2020 montrent une poursuite de la baisse de la production et une stagnation des ventes par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) a reculé de 2 points pour s'établir à 71%.
- En janvier 2020, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5,1% en glissement annuel pour atteindre 896,7 Mrds de DH contre une hausse de 5,3% à fin décembre 2019. Les crédits immobiliers (276,4 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (182,4 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (183,7 Mrds de DH) et ceux à la consommation (56,4 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,4%, 5,7%, 6,3% et 4,4%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 70,6 Mrds de DH, en évolution de 9,0%.