

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de période en cours de la constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est affaibli de 11 Mrds de DH. Elles bouclent néanmoins la période à un niveau élevé qui se chiffre à 126,8 Mrds de DH. Du côté des interventions de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a maintenu inchangé le volume de ses interventions à 86,7 Mrds de DH dont 20 Mrds de DH servis sous forme d'avances à 7 jours tandis que l'argentier du Royaume a revu à la baisse le volume de ses interventions quotidiennes moyennes à 16 Mrds de DH en lien avec le remboursement de la dette interne.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,02% pour le TMP interbancaire et 1,99% pour la pension livrée jj.

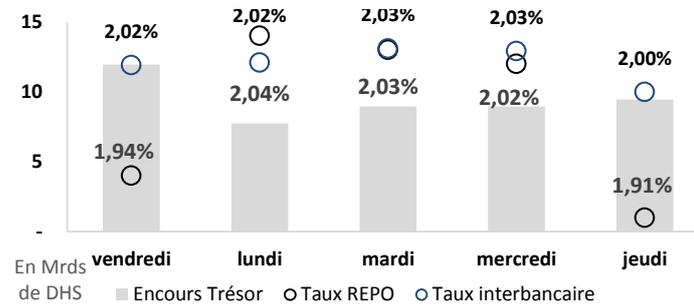
Interventions de Bank Al-Magrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/04/2020	30/04/2020	39,0	39,0	+19,0
Pension livrée à LT	26/03/2020	18/06/2020	31,3	31,3	-
	23/04/2020	21/05/2020	39,2	30,0	+2,4
Prêt garanti	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
SWAP de change	23/04/2020	21/05/2020	2,8	2,8	-3,3

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
15/4/20	10 139	16 616	139 496	112 646
16/4/20	10 020	16 389	137 881	101 265
17/4/20	9 574	16 162	135 821	100 710
18/4/20	9 574	15 949	133 761	100 710
19/4/20	9 574	15 750	131 701	100 710
20/4/20	9 059	15 547	129 125	97 026
21/4/20	10 155	15 389	127 645	97 130
22/4/20	10 772	15 257	126 782	96 513

La moyenne requise est de 11 634 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

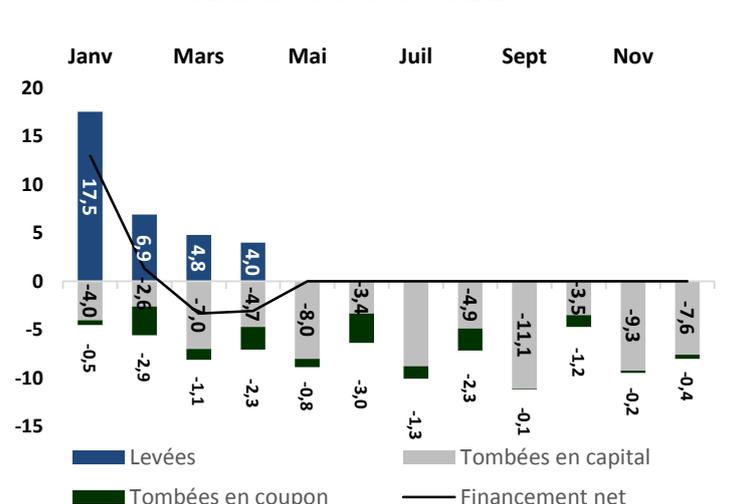
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/07/2020		1 250,0	2,10%	2,18%	0,0			0%
26 semaines									
52 semaines	17/05/2021	2,30%	3 015,0	2,276%	2,382%	500,0	2,295%	2,276%	17%
2 ans	09/03/2022	2,40%	5 255,5	2,337%	2,399%	2 000,0	2,337%	2,337%	38%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 520,5			2 500,0			26%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois d'avril, le Trésor a retenu un montant de 2,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de même ampleur.

S'agissant de la demande, cette dernière s'est légèrement améliorée par rapport aux séances précédentes. Elle s'est chiffrée à 9,5 Mrds de DH dont 5,2 Mrds de DH sur le 2 ans (soit 55% de la demande globale). Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (3 Mrds de DH) et le 13 Sem (1,25 Mrds de DH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (2 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, étant donné l'aisance relative du Trésor, les taux se sont inscrits à la baisse. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 4,8 pbs et 3,7 pbs pour ressortir à 2,26% et 2,34%.

Financement du Trésor en 2020



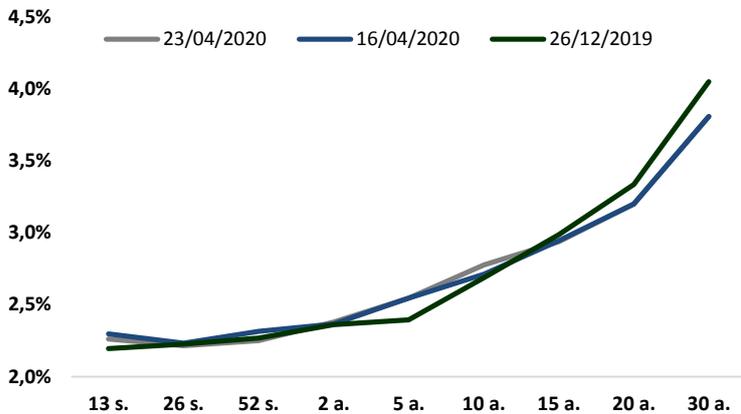
○ **Marché secondaire**

En lien avec la forte liquidité du marché monétaire, les taux courts se sont orientés à la baisse. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont baissé respectivement de 3,7 pbs, 1,6 pbs et 6,5 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,26%, 2,21% et 2,25%. S'agissant des taux moyens et long termes, ces derniers sont restés quasi-stables, en dehors du 10 ans qui a augmenté de 6,4 pbs à 2,78%.

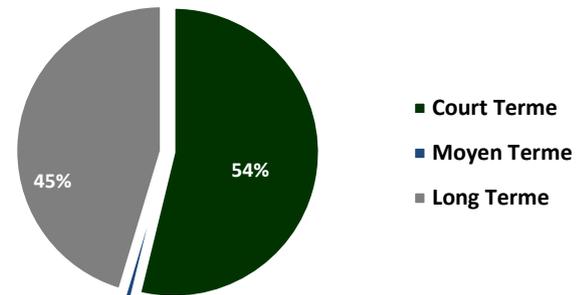
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs pour une performance YtD de 0,9%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,26%	2,30%	-3,7	2,20%	6,6
26 semaines	2,22%	2,23%	-1,6	2,23%	-1,1
52 semaines	2,25%	2,32%	-6,5	2,27%	-1,8
2 Ans	2,38%	2,37%	1,2	2,36%	1,7
5 Ans	2,55%	2,55%	0,0	2,40%	15,1
10 ans	2,78%	2,71%	6,4	2,69%	8,7
15 ans	2,94%	2,95%	-0,5	2,99%	-4,8
20 ans	3,20%	3,20%	0,0	3,34%	-13,5
30 ans	3,81%	3,81%	0,0	4,05%	-24,3

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Deux banques se sont activées sur le marché primaire de la dette privée cette semaine. Il s'agit de BMCI, qui a effectué une levée de certificats de dépôt aux taux de 2,80% sur la maturité 1 an, et CFG qui a effectué une levée du même type à 2,75% sur 8 mois.

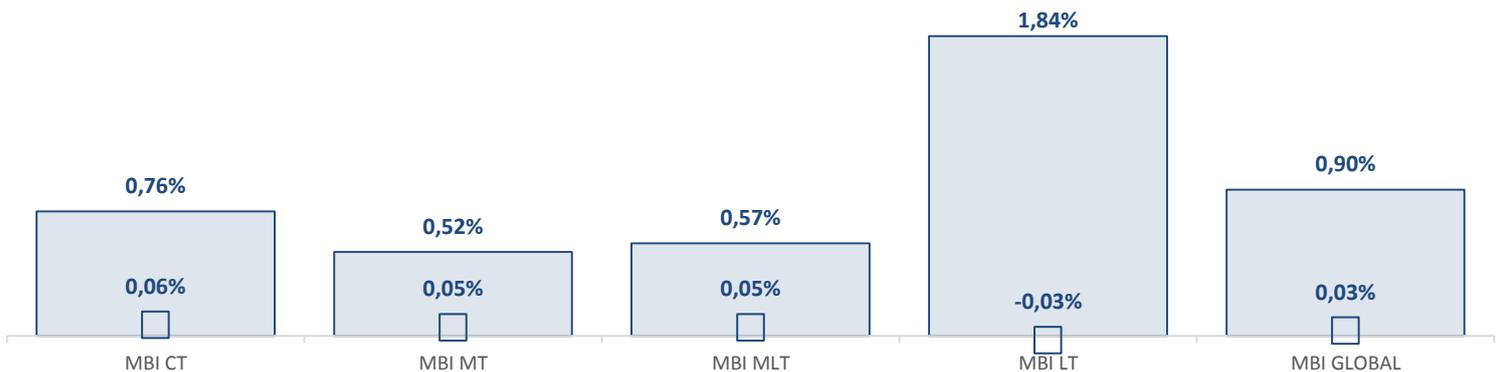
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	23/04/2021	2,80%
CFG BANK	CD	8 mois	18/12/2020	2,75%

En ce qui concerne les tombées, peu de mouvement sont à prévoir en cette période avec une tombée de certificats de dépôts de CDM de 250 MDH et un bon de société de financement de 60 MDH pour SOFAC.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	CDM	2 ans	250 MDH	2,77%
BSF	SOFAC	3 ans	60 MDH	3,21%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,26%	2,44%	2,61%	3,04%	2,62%
Sensibilité	0,53	2,66	6,31	11,52	5,66

Moroccan Bond Index (MBI)



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire

Marché Actions :

Après la forte perturbation ayant caractérisée le marché boursier pendant plus d'un mois, un équilibre semble se dessiner autour des niveaux actuels. Le principal indice du marché, le MASI, affiche ainsi une faible volatilité pour boucler la semaine sur une variation contenue de -0,45% à 9.043 pts. Il en va de même pour le MADEX qui cède 0,46% à 7.324 pts. Sur l'année, les indices évoluent à leurs plus bas niveaux. La contreperformance est désormais de 25,70% pour le MASI et de 26,16% pour le MADEX.

En termes d'échanges, le calme perdure. Seuls 342 MDH ont été brassés sur le marché central cette semaine. Par valeur, ATW draine 51 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire global. La valeur se rétracte dans la foulée de 0,38% à 330 DH. Derrière, SBM canalise près de 50 MDH. Elle avance pour sa part de 1,87% à 2.017 DH. En troisième place, on retrouve IAM qui enregistre un flux de 33,6 MDH et recule de 1,61% à 126,5 DH.

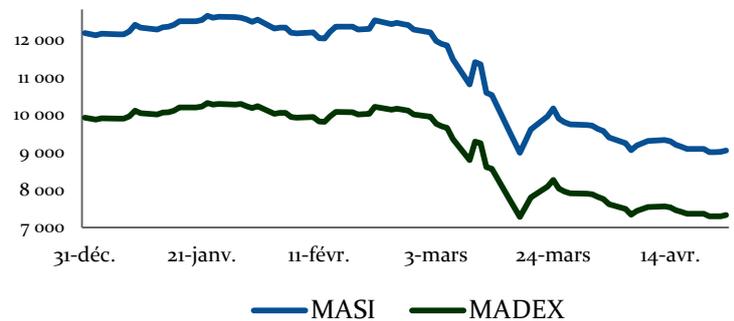
Sur le marché de blocs, une opération de 979.400 titres IAM a transité à 120,6 DH, soit un montant total de 118 MDH. Un autre bloc, pour le même montant de 118 MDH, a porté sur Cosumar (718.900 titres au cours de 164,3 DH).

Au niveau de la physionomie, 15 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 28 en baisse, tandis que 32 demeurent inchangées.

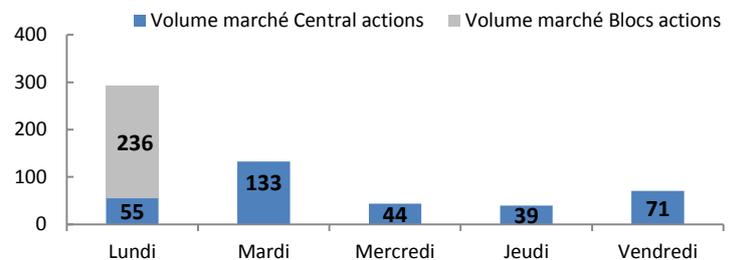
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Sonasid qui s'apprécie de 6,43% à 183 DH. Atlanta avance, quant à elle, de 4,72% à 58,99 DH, alors que Mangem améliore son cours de 3,91% à 434 DH. À l'inverse, ADH lâche 12,95% à 5,78 DH. Sa consœur RDS perd pour sa part 10,29% à 24,85 DH, au moment où CMT cède 10,16% à 924,5 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le groupe Maroc Telecom vient de publier ses résultats consolidés au titre du 1er trimestre 2020. Il en ressort un chiffre d'affaires consolidé de 9 Mrds de DH, en hausse de 4,0%, grâce à la croissance combinée du chiffre d'affaires du Groupe à l'International (+6,9%) et de celui des activités au Maroc en léger progrès (+0,3%). Le Résultat Net ajusté Part du Groupe s'établit pour sa part à 1,6 Mrds de DH, en amélioration de 0,9% (+1,4% à base comparable). Notons, par ailleurs, que dans le sillage de l'annonce de ses résultats, Maroc Telecom s'est engagé à contribuer au fonds spécial dédié à la gestion de la pandémie de coronavirus par une enveloppe de 1,5 Mrds de DH.

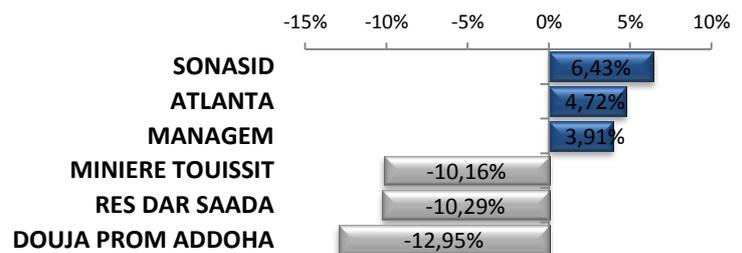
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En mars 2020, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,4% par rapport au mois précédent. Cette évolution tient compte de la hausse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 1,5%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, a augmenté de 0,2% par rapport à février 2020 et de 0,8% par rapport à mars 2019.
- Selon le Centre Marocain de Conjoncture (CMC), le PIB du Maroc devrait baisser de -3,2% en 2020 et ce, contre une prévision initiale de 0,8%.
- Le Conseil de gouvernement a adopté, le samedi 18 avril 2020, le projet de décret portant prolongation de l'état d'urgence sanitaire au Maroc jusqu'au 20 mai prochain.