

Marché Actions :

Les prémices de redressement affichées par la bourse de Casablanca ont été avortées par la succession de mauvaises nouvelles dont les perspectives inquiétantes de récession de l'économie nationale annoncées par le FMI. Le principal indice du marché, le MASI, enchaîne ainsi une troisième semaine de baisse en réalisant un score de -2,32% à 9.084 pts. Dans son sillage, le MADEX lâche 2,40% à 7.358 pts. Sur l'année, la performance s'enfonce dans le rouge avec désormais une perte de 25,36% pour le premier indice et de 25,81% pour le second.

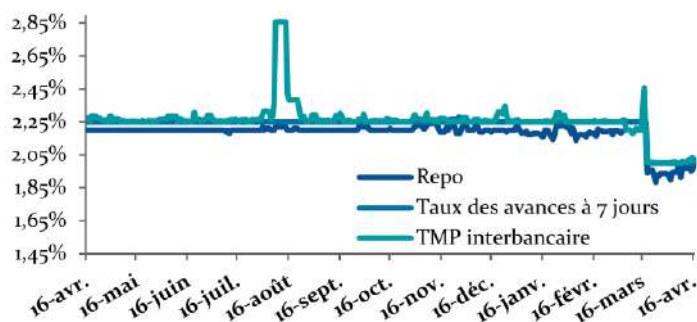
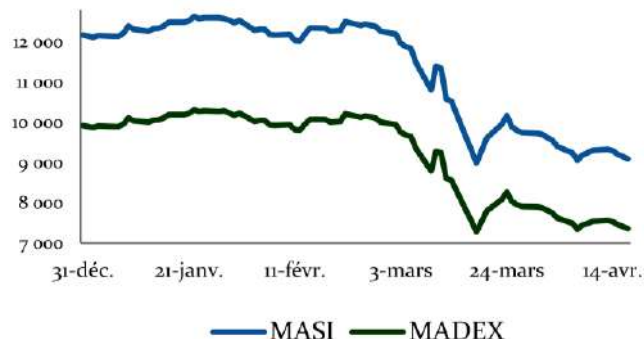
Coté flux, la prudence oblige les investisseurs à limiter leurs initiatives. Le marché central canalise ainsi un volume quotidien moyen de moins de 70 MDH contre une moyenne annuelle de 193 MDH. Par valeur, IAM draine 50 MDH, l'équivalent de 14,5% du flux hebdomadaire global. La valeur se rétracte dans la foulée de 2,73% à 124,5 DH. Derrière, ATW canalise près de 37 MDH. Elle cède à son tour 3,68% à 331,25 DH. En troisième place, on retrouve CMA qui enregistre un flux de 34 MDH et recule de 1,64% à 1.200 DH.

Marché Monétaire :

Malgré la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par BAM, le marché monétaire est resté globalement liquide. Certes, le solde de banques en termes de constitution de la réserve obligatoire a baissé de 11 Mrds de DH, mais il reste très confortable en se chiffrant à 137,8 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a continué à injecter de la liquidité via le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 24 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,97% pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire est ressorti à 2,02%.

Marché Obligataire :

Le Trésor fait son retour sur le marché primaire après l'avoir boudé sur les premières séances du mois d'Avril. Il a, en effet, retenu un montant de 1,5 Mrds de DH pour un besoin mensuel annoncé entre 3,5 et 4 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 5,5 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans qui en a représenté 39%. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (1,7 Mrds) et le 52 Sem (1,6 Mrds). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités. Dans le détail, il a retenu 1,05 Mrds de DH sur le 52 Sem à 2,31%, 300 MDH sur le 13 Sem à 2,15% et 150 MDH sur le 2 ans à 2,38%.

Evolution du marché des actions depuis début 2020**Adjudications du 14/04/2020 - Règlement le 20/04/2020**

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux s	Taux s-1	Var
13 Sem	1 730,0	300,0	2,15%	2,20%	-5,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 610,0	1 050,0	2,31%	2,33%	-1,7
2 ans	2 185,0	150,0	2,38%	2,42%	-4,0
5 ans			2,50%	2,42%	0,0
10 ans			2,64%	2,64%	0,0
15 ans			2,94%	2,96%	0,0
20 ans			3,21%	3,21%	0,0
30 ans			3,94%	3,94%	0,0
TOTAL	5 525,0	1 500,0			

Infos de la semaine

- Au T1 2020, les OPCVM ont monopolisé 44% du volume sur le marché central, en progression de 2 pts en glissement annuel. Pour leur part, les personnes morales marocaines ont concentré 35% du volume, en hausse de 7 pts par rapport au T1 2019. Enfin, les personnes physiques marocaines et les personnes morales étrangères ont drainé des parts respectives de 9,2% et 8,9%.
- Selon le dernier rapport du Fonds Monétaire International sur les perspectives de l'économie mondiale, le PIB du Maroc devrait enregistrer une baisse de -3,7% en 2020 sous l'effet de la pandémie du Covid-19. En 2021, le taux de croissance devrait afficher une reprise de 4,8%.
- Au 10 avril, les réserves internationales nettes se sont établies à 286,3 Mrds de DH, en progression de 12,2% d'une semaine à l'autre. Cette évolution est liée au tirage de la Ligne de Précaution de Liquidité pour un montant de 3 Mrds de dollars.