

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de près de 9 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses interventions hebdomadaires, le marché monétaire est resté équilibré. Cette situation transparait à la fois sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire et sur le comportement des taux monétaires. En effet, les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est amélioré de 1,1 Mrds de DH pour atteindre les 63 Mrds de DH. De leur côté, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Dans le détail, le TMP interbancaire a traité au niveau du taux directeur à 2% tandis que la pension livrée jj est ressortie à 1,92%.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques qui s'est élevée à 24,25 Mrds de DH. Cette intervention s'est soldée par une ponction nette de 5,28 Mrds de DH faisant ainsi ressortir le volume global de la monnaie centrale à 89,6 Mrds de DH.

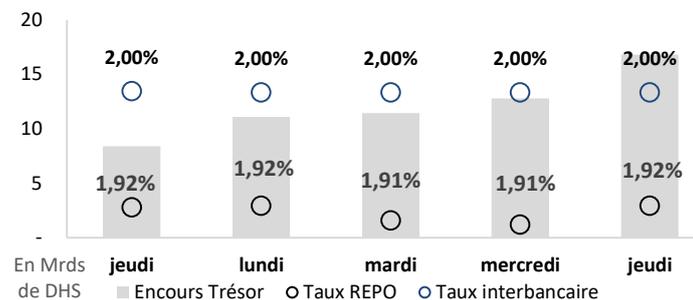
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/05/2020	14/05/2020	24,3	24,3	-5,3
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
01/05/20	13 221	18 889	63 268	102 028
02/05/20	13 221	18 322	64 630	102 028
03/05/20	13 221	17 858	65 992	102 028
04/05/20	11 428	17 322	65 561	107 121
05/05/20	10 966	16 834	64 669	107 933
06/05/20	11 618	16 461	64 427	108 631
07/05/20	10 487	16 063	63 055	108 482

La moyenne requise est de 11 859 MDhs



Marché Obligataire :

o Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

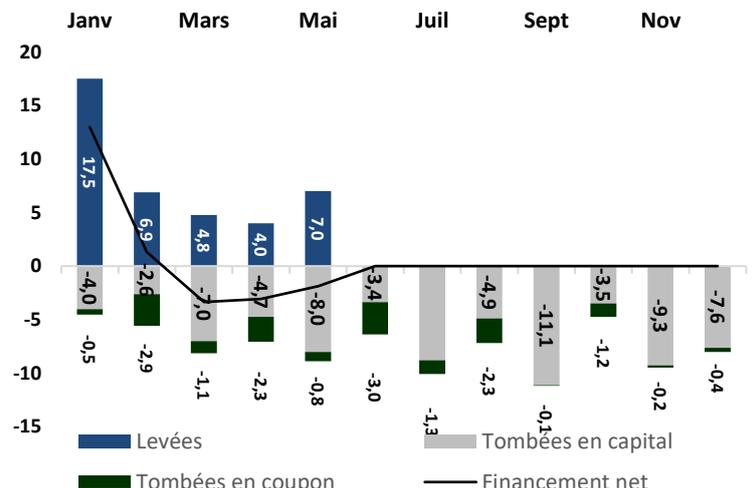
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	10/08/2020		1 073,8	2,09%	2,18%	300,0	2,100%	2,100%	28%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,25%	3 705,3	2,248%	2,342%	1 000,0	2,276%	2,267%	27%
2 ans	18/07/2022	2,35%	4 151,5	2,329%	2,367%	2 200,0	2,339%	2,339%	53%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			8 930,7			3 500,0			39%

Le Trésor poursuit un rythme de levée relativement soutenu. En effet, au titre de cette deuxième séance primaire du mois, il a retenu un volume de 3,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le total de ses interventions à 7,0 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12,5 et 13 Mrds de DH. Du côté de la demande, un léger mieux se fait sentir lors des dernières séances. En chiffres, les investisseurs ont manifesté une demande de près de 9 Mrds de DH, faisant ressortir le taux de satisfaction de la séance à 39%.

En termes de répartition, le 2 ans a capté l'essentiel de la demande. Sur les 9 Mrds de DH soumissionnés lors de cette séance, 4,1 Mrds de DH y ont été orientés, soit 46%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (3,7 Mrds de DH) et le 13 Sem (1,1 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités. Dans le détail, il a retenu 2,2 Mrds de DH sur le 2 ans, 1 Mrd de DH sur le 52 Sem et 300 MDH sur le 13 Sem.

S'agissant des taux, l'orientation reste baissière. Le 13 Sem et le 52 Sem ont perdu respectivement 5 pbs et 2,5 pbs pour ressortir à 2,10% et 2,24% tandis que le 2 ans est resté stable à 2,33%.

Financement du Trésor en 2020

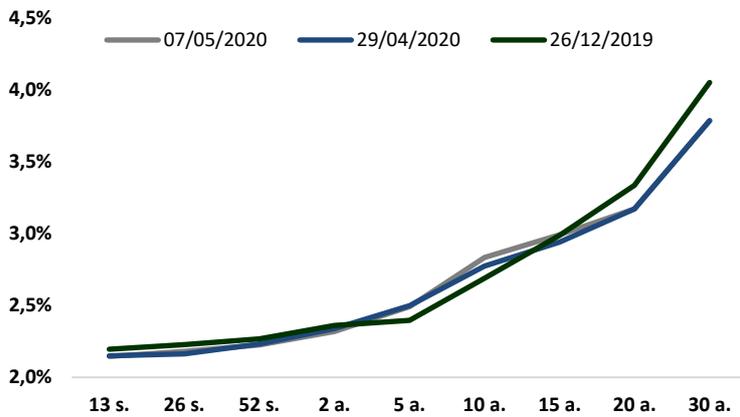


○ **Marché secondaire**

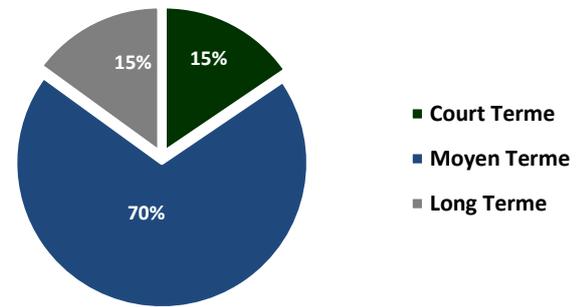
Suivant la tendance du compartiment primaire, les taux courts ont corrigé à la baisse cette semaine. Ainsi, le 52 Sem, et le 2 ans se sont respectivement échangés à 2,23% et 2,32% marquant ainsi des baisses de 1,1 pbs et 1,9 pbs. Evoluant dans le sens inverse, sur fonds d'un flux vendeur, le 10 ans et le 15 ans ont augmenté de 5,9 pbs et 5,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,83% et 2,99%. Sous cet effet, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 17 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,15%	2,15%	-0,4	2,20%	-5,0
26 semaines	2,18%	2,16%	1,6	2,23%	-4,7
52 semaines	2,23%	2,23%	-0,5	2,27%	-4,2
2 Ans	2,32%	2,34%	-1,9	2,36%	-4,1
5 Ans	2,49%	2,50%	-0,5	2,40%	9,6
10 ans	2,83%	2,77%	5,9	2,69%	14,5
15 ans	2,99%	2,94%	5,2	2,99%	0,3
20 ans	3,17%	3,17%	0,0	3,34%	-16,4
30 ans	3,79%	3,79%	0,0	4,05%	-26,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Deux émetteurs ont procédé à des levées sur le marché de la dette privée cette semaine. Il s'agit de CIH Bank qui a effectué une levée de certificats de dépôt sur la maturité 4 mois au taux de 2,41% et de BMCI ayant levé également des certificats de dépôt mais cette fois-ci sur le 1 an et à deux différents niveaux de taux (2,85% et 2,70%).

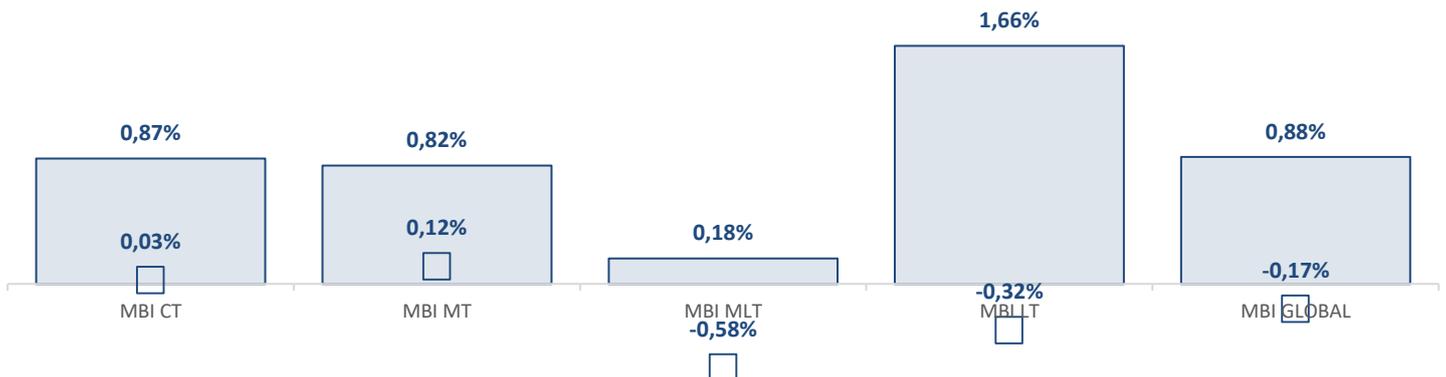
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH	CD	4 mois	03/09/2022	2,41%
BMCI	CD	12 mois	05/05/2020 et 06/05/2020	2,85% et 2,70%

En ce qui concerne les tombées à prévoir la semaine prochaine, celles-ci concerneront principalement BMCI, CFG BANK et ADDOHA. Les trois opérations qui généreront un coupon de 2,90% pour les deux banques et de 5% pour l'immobilière, totalisent un montant de 288 MDH.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	BMCI	52 semaines	103	2,90%
CF	CFG BANK	52 semaines	50	2,90%
BT	ADDOHA	52 semaines	130	5,00%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,22%	2,37%	2,68%	3,07%	2,59%
Sensibilité	0,50	2,60	6,30	11,55	5,59

Moroccan Bond Index (MBI)



■ Performance YTD ■ Performance hebdomadaire

Marché Actions :

Poursuite de la dynamique haussière

Le retour de l'optimisme des investisseurs en lien avec le déconfinement des principales économies mondiales profite aux marchés boursiers qui enchainent une deuxième semaine de hausse. A la place casablancaise, l'orientation est également favorable avec un MASI qui affiche une performance hebdomadaire de 1,24% à 9.517 pts et un MADEX qui grimpe de 1,27% à 7.719 pts. Sur l'année, la contreperformance revient désormais à 21,81% pour le premier indice et à 22,18% pour le second.

Coté échanges, ces derniers se situent en ligne avec la moyenne annuelle. 829 MDH ont ainsi été brassés sur le marché central cette semaine, soit une moyenne quotidienne de 166 MDH contre 178 MDH depuis le début de l'année. Par valeur, ATW domine largement les échanges en drainant à elle seule 418 MDH, l'équivalent de 50,4% du flux hebdomadaire global. La valeur régresse dans la foulée de 4,00% à 341,95 DH. Derrière, IAM canalise près de 108 MDH. Elle avance pour sa part de 2,21% à 131,55 DH. En troisième place, on retrouve Sodep-Marsa qui enregistre un flux de 62 MDH et avance de 8,42% à 168,05 DH.

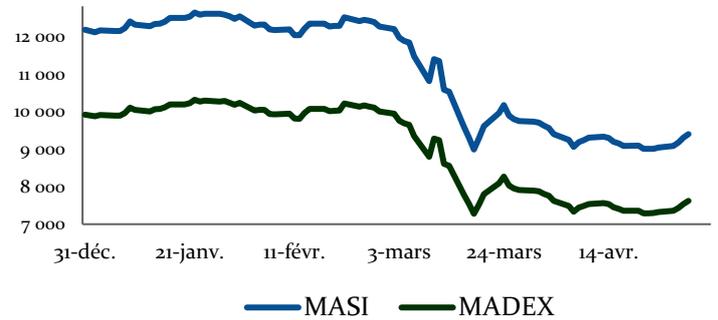
Au niveau de la physionomie, 41 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 16 en baisse, tandis que 18 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif d'Alliances qui s'apprécie de 21,58% à 35,49 DH. Sa consœur RDS avance, quant à elle, de 21,55% à 32,66 DH, alors que la minière CMT améliore son cours de 15,79% à 1.100 DH.

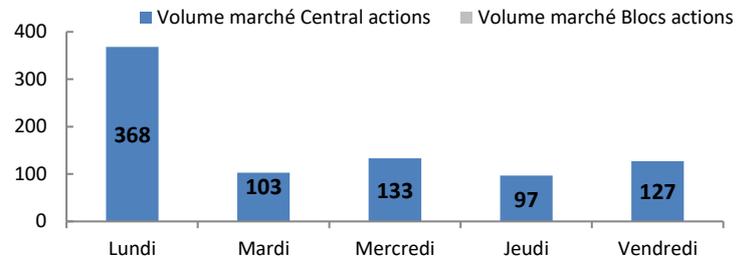
À l'inverse, M2M Group lâche 9,65% à 399,05 DH. Sonasid perd pour sa part 5,18% à 195 DH, au moment où Delattre Levivier cède 4,67% 20,81 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le groupe ATTIJARIWafa Bank vient de rendre public ses réalisations au titre du premier trimestre 2020. Le Produit Net Bancaire (PNB) consolidé s'établit ainsi 6,04 Mrds de DH, en légère hausse de 1,5% par rapport à fin mars 2019. Pour sa part, le coût du risque qui prend en compte les premiers impacts prévisionnels de la crise sanitaire, s'établit à 1,1 Mrds de DH en accroissement de 82,5%. Compte tenu de cela, le Résultat Net Part du Groupe recule de 23,8% à 1,08 Mrds de DH.

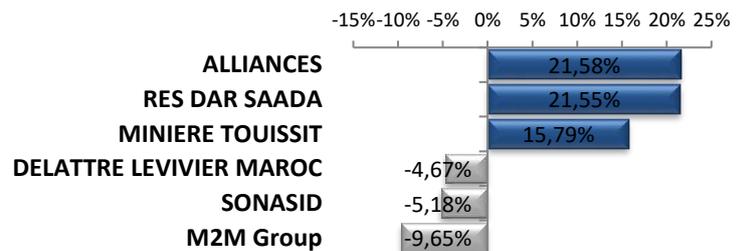
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques de l'Office des Changes pour le T1 2020, les exportations de biens et services se sont élevées à 100 Mrds de DH, en repli de 6,8% tandis que les importations ont baissé de 2,8% à 126,7 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -26,2 Mrds de DH contre -22,5 Mrds de DH une année auparavant. Le taux de couverture a ainsi reculé à 79,3%.
- Selon le HCP, le taux de chômage a atteint 10,5% au T1 2020 contre 9,1% un an auparavant. En milieu urbain, le taux de chômage est passé de 13,3% au T1 2019 à 15,1%. En milieu rural, celui-ci s'est établi à 3,9% à fin mars 2020 contre 3,1% durant la même période de l'année précédente.
- En avril 2020, les ventes de ciment au Maroc affichent une baisse de 55,5% à 552.472 tonnes contre 1.241.463 tonnes en avril 2019. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les quatre premiers mois de l'année 2020 s'établit à 3.818.575 tonnes, en repli de 20,6% en glissement annuel.