

## Marché Monétaire :

L'injection de près de 3 Mrds de DH additionnels par la banque centrale par le biais de ses avances hebdomadaires a permis au marché de maintenir son équilibre. Dans ce contexte, les banques continuent d'avancer sans difficultés dans la constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont pu améliorer leur excédent de 4,6 Mrds de DH sur une semaine pour le porter à 48,2 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 2 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires se sont stabilisés à 1,92% pour le repo jj et à 2% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale n'a pas servi l'intégralité de la demande formulée par les banques. Ceci s'est traduit par une ponction de 6,9 Mrds de DH portant ainsi le volume global de la monnaie centrale à 100,3 Mrds de DH.

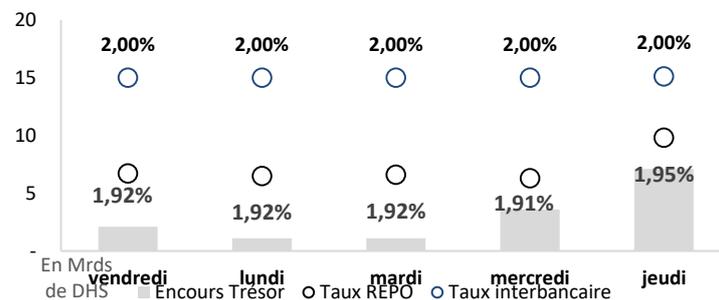
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/06/2020	18/06/2020	35,6	33,0	-6,9
Pension livrée à LT	26/03/2020	18/06/2020	31,3	31,3	-
	21/05/2020	18/06/2020	18,7	12,1	-6,6
Prêt garanti	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
	23/04/2020	22/04/2021	17	15	-
	30/04/2020	22/04/2021	2,1	0,7	-
	21/05/2020	18/06/2020	27,6	17,9	+6,6
SWAP de change	21/05/2020	18/06/2020	2,8	2,8	+0,0

### Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
4/6/20	11 949	14 761	40 944	108 038
5/6/20	14 752	14 761	43 664	106 035
6/6/20	14 752	14 760	46 384	106 035
7/6/20	14 752	14 760	49 103	106 035
8/6/20	12 378	14 634	49 449	107 409
9/6/20	10 299	14 418	47 716	109 488
10/6/20	13 931	14 394	49 616	108 355
11/6/20	10 663	14 225	48 247	108 244

La moyenne requise est de 12 032 MDhs



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

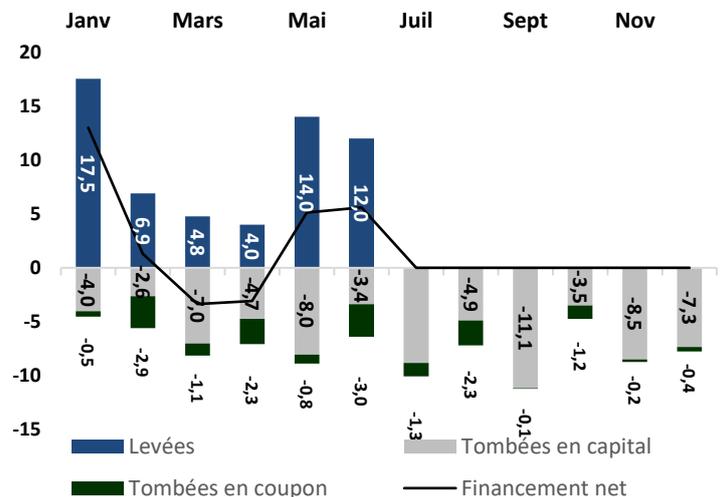
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
26 semaines	14/12/2020		1 860,0	1,980%	2,050%	300,0	1,98%	1,98%	16%
52 semaines	14/06/2021	2,25%	1 517,5	2,093%	2,143%				0%
<b>2 ans</b>									
5 ans	20/10/2025	2,40%	7 420,0	2,379%	2,480%	3 000,0	2,403%	2,393%	40%
<b>10 ans</b>									
15 ans	16/07/2035	3,00%	2 220,0	2,940%	3,056%	700,0	2,940%	2,940%	32%
<b>20 ans</b>									
<b>30 ans</b>									
<b>Total</b>			<b>13 017,5</b>			<b>4 000,0</b>			<b>31%</b>

Au titre de cette troisième séance primaire du mois de juin, le Trésor a retenu un volume de 4 Mrds de DH. Il porte ainsi le montant de ses interventions mensuelles à 12 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement importante dépassant les 13 Mrds de DH. Elle a été orientée principalement vers le 5 ans qui en a capté 57%. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (2,2 Mrds de DH), le 26 Sem (1,9 Mrds de DH) et le 52 Sem (1,5 Mrds de DH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (3 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 15 ans et le 26 Sem en y retenant respectivement 700 MDH et 300 MDH.

En termes de rendements, la courbe primaire poursuit son trend baissier sous le poids de la forte demande. Le 26 Sem et le 5 ans ont ainsi perdu respectivement 20 pbs et 3,2 pbs pour s'afficher à 1,98% et 2,39% tandis que le 15 ans s'est stabilisé aux alentours de 3,94%.

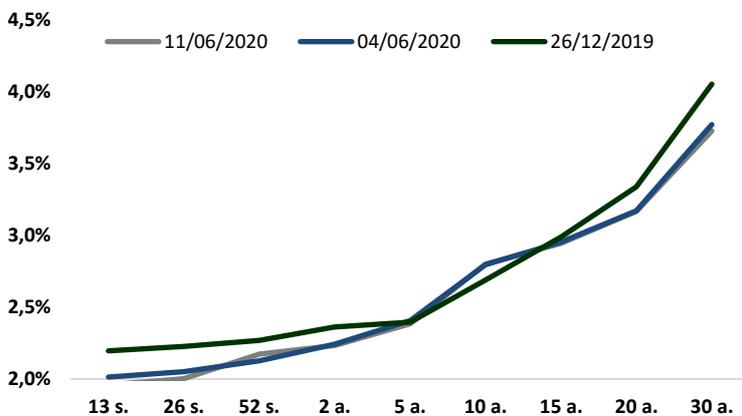
### Financement du Trésor en 2020



○ **Marché secondaire**

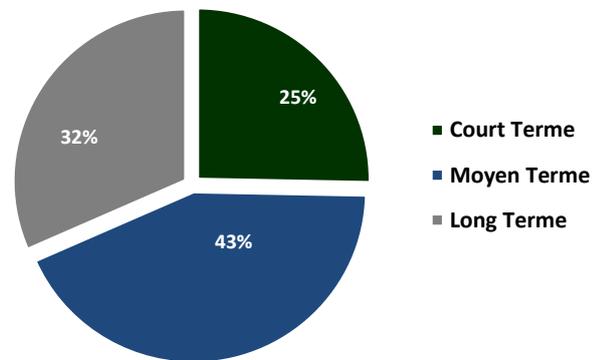
A l'instar des semaines précédentes, la demande sur les titres souverains persiste sur le compartiment secondaire. Les acheteurs se retrouvent ainsi obligés de revoir à la baisse leurs exigences en termes de rendement afin d'être servis. Sous cet effet, le 13 Sem et le 26 Sem ont perdu respectivement 5,4 pbs et 4,9 pbs pour ressortir à 1,96% et 2,00%. Le segment moyen et long termes n'a pas échappé non plus au glissement baissier. Le 5 ans, 15 ans et 30 ans ont ainsi baissé de 2,3 pbs, 1 pbs et 4,4 pbs dans l'ordre pour s'afficher à 2,38%, 2,94% et 3,73%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 16 pbs.

**Evolution de la courbe secondaire**



Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,96%	2,01%	-5,4	2,20%	-23,7
<b>26 semaines</b>	2,00%	2,05%	-4,9	2,23%	-22,6
<b>52 semaines</b>	2,17%	2,13%	4,5	2,27%	-9,5
<b>2 Ans</b>	2,23%	2,24%	-0,9	2,36%	-12,8
<b>5 Ans</b>	2,38%	2,41%	-2,3	2,40%	-1,2
<b>10 ans</b>	2,80%	2,79%	0,5	2,69%	11,1
<b>15 ans</b>	2,94%	2,95%	-1,0	2,99%	-4,6
<b>20 ans</b>	3,17%	3,17%	-0,5	3,34%	-17,2
<b>30 ans</b>	3,73%	3,77%	-4,4	4,05%	-32,5

**Volumétrie sur le marché secondaire**



Lors de la semaine écoulée, trois émetteurs ont animé le marché de la dette privée. Il s'agit d'établissements bancaires qui ont émis des certificats de dépôt sur différentes maturités, ATTIJARIWABA BANK a réalisé une levée sur 3 mois au taux de 2,20%, tandis que ses deux concurrents, BNCI et CFG BANK ont levé des certificats de dépôt sur 6 mois, au taux de 2,30% pour la première et au taux de 3,00% pour la seconde.

**Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir**

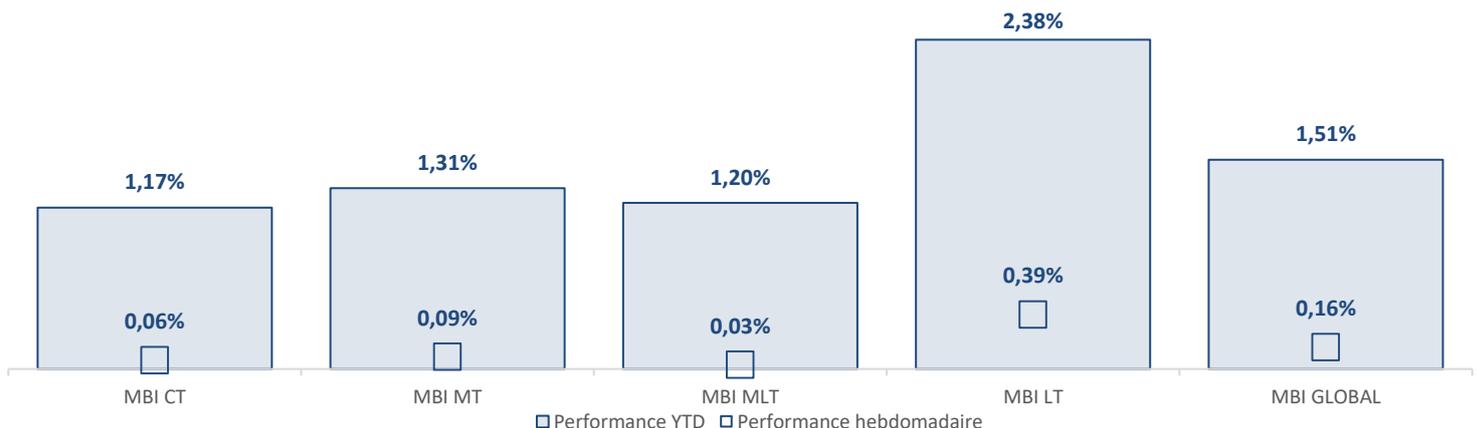
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>AWB</b>	CD	3 mois	07/09/2020	2,20%
<b>BNCI</b>	CD	6 mois	10/12/2020	2,30%
<b>CFG BANK</b>	CD	52 semaines	11/06/2021	3,00%

S'agissant des tombées à prévoir, celles-ci concerneront une fois encore les valeurs bancaires. Il s'agit de SGMB et BNCI pour lesquelles des levées de 500 MDH et 307 MDH respectivement, vont arriver à échéance.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>SGMB</b>	CD	6 mois	500	2,51%
<b>BNCI</b>	CD	6 mois et 52 semaines	307	2,70% et 2,75%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	2,05%	2,28%	2,59%	3,04%	2,52%
<b>Sensibilité</b>	0,50	2,69	6,52	11,48	5,55

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### Le marché bute sur ses sommets du 24 mars

Après avoir bouclé la semaine dernière au niveau des 10.230 pts, le MASI corrige à la baisse cette semaine. Cette faiblesse intervient au contact du sommet du 24 mars dernier devenu un niveau de résistance technique.

Le principal indice du marché boucle ainsi la semaine sur une baisse de 1,95% à 9.927 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui se rétracte de 2,01% à 8.057 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle se creuse à 18,44% pour le premier indice et à 18,76% pour le second.

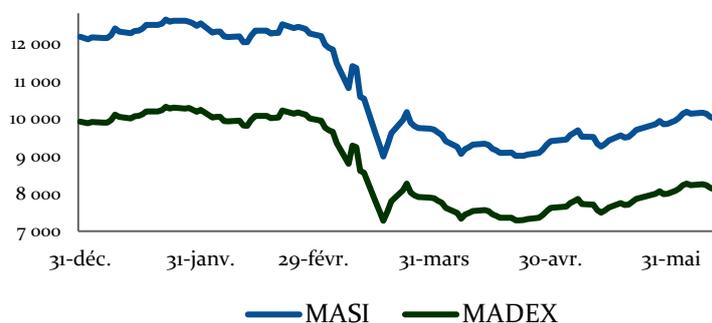
Coté échanges, le marché central draine un volume quotidien moyen de 191 MDH contre une moyenne 141 MDH une semaine plus tôt. Cimar domine les échanges pour la deuxième semaine de suite en drainant à elle seule 428 MDH, l'équivalent de 43,6% du flux hebdomadaire global. Le dynamisme sur la valeur est porté par une opération conséquente d'aller/retour réalisée dans la fenêtre de détachement de dividende de la valeur. En deuxième place des valeurs les plus actives, on retrouve ATW qui canalise près de 111 MDH. La bancaire, dont la pondération dans l'indice de toutes les valeurs cotées est descendue sous la barre de 15%, subit une pression vendeuse de la part des gestionnaires d'OPCVM contraints de baisser, en conséquence, leur exposition sur la valeur.

Au niveau de la physionomie, 23 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 31 dans le rouge, tandis que 21 demeurent inchangées.

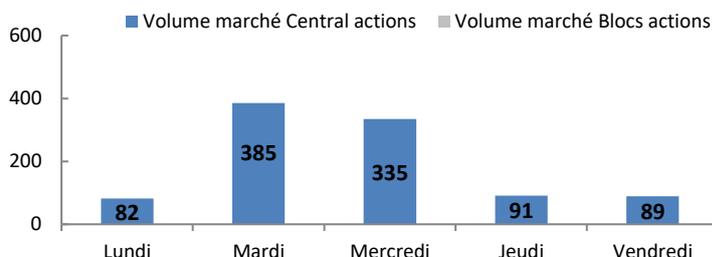
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Dari Couspate qui s'apprécie de 6,09% à 3.902 DH. SNEP avance, quant à elle, de 4,17% à 455 DH, alors que Involys améliore son cours de 3,98% à 139,8 DH.

À l'inverse, Cimar lâche 11,40% à 1.360 DH. Cette importante baisse de la valeur s'explique principalement par l'effet mécanique d'ajustement de son cours boursier après le détachement de dividende, survenu en date du 10 juin, d'un montant de 100 DH par Action (85 DH Ordinaire et 15 DH Exceptionnel). A son tour, Managem se voit corriger de 8,67% 685 DH, mettant ainsi fin à l'épisode de hausse effréné qu'elle a observé les semaines précédentes. Delattre Levivier Maroc ferme la marche des plus fortes baisses en accusant pour sa part un retrait sur de faibles échanges de 8,60% à 18,28 DH.

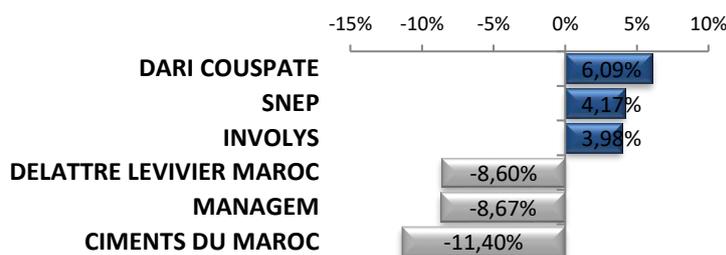
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 23 Mrds de DH à fin mai 2020, contre un déficit budgétaire de 22,6 Mrds de DH un an auparavant, selon la Trésorerie Générale du Royaume (TGR). Sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, l'exécution de la loi de finances fait ressortir également un solde ordinaire négatif de 2,1 Mrds de DH à fin mai 2020, contre un solde négatif de 1,6 Mrds de DH un an auparavant, relève le bulletin de la TGR. Le bulletin note aussi que le compte d'affectation spéciale intitulé "Fonds spécial pour la gestion de la pandémie du coronavirus Covid-19" a enregistré, à fin mai, des recettes pour 33 Mrds de DH et des dépenses pour 14,9 Mrds de DH.
- Dans son récent rapport sur les perspectives économiques mondiales, la Banque mondiale (BM) indique que l'économie marocaine devrait se contracter de 4% en 2020, sous l'effet de la pandémie du coronavirus. Toutefois, la BM table sur une croissance de 3,4% pour 2021.