

## 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 avec un excédent qui se chiffre à 37 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 7,9 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, BAM a servi la totalité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours portant ainsi le volume global de la monnaie centrale à 108,3 Mrds de DH.

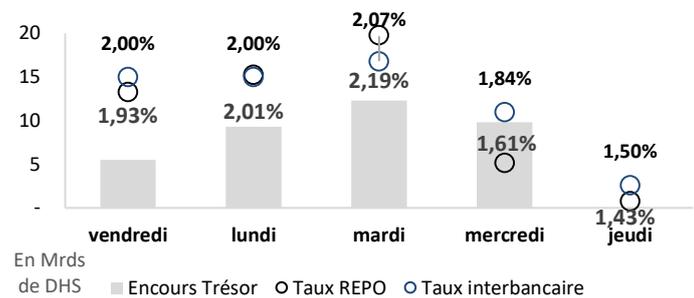
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/06/2020	25/06/2020	41,1	41,1	+8,1
Pension livrée à LT	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-14,6
	18/06/2020	23/07/2020	18,0	18,0	+5,9
Prêt garanti	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
	30/04/2020	22/04/2021	2,1	0,7	-
	18/06/2020	23/07/2020	7,0	7,0	-10,9
	18/06/2020	24/09/2020	30,9	19,3	+19,3
SWAP de change	18/06/2020	23/07/2020	2,9	2,9	+0,1

### Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
10/6/20	13 931	14 394	49 616	108 355
11/6/20	10 663	14 225	48 247	108 244
12/6/20	7 528	13 934	43 743	109 779
13/6/20	7 528	13 667	39 238	109 779
14/6/20	7 528	13 421	34 734	109 779
15/6/20	8 919	13 248	31 622	112 188
16/6/20	12 196	13 209	31 786	111 911
17/6/20	17 518	13 363	37 188	104 092

La moyenne requise est de 12 032 MDhs



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

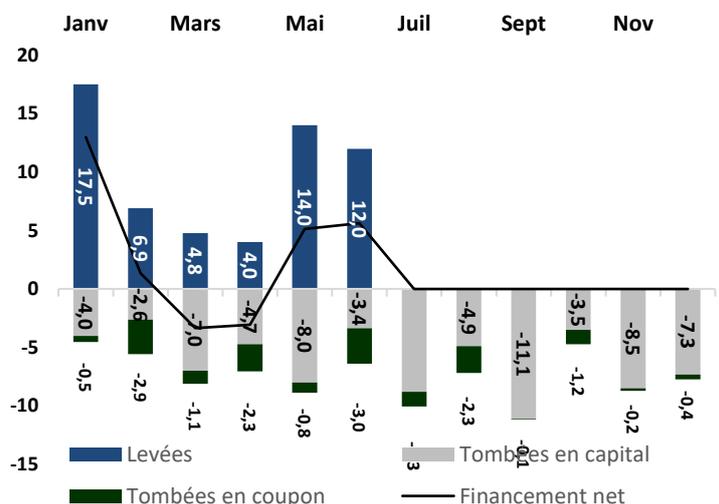
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/09/2020		1 290,0	1,930%	1,980%	0,0			0%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,25%	1 110,3	2,080%	2,141%	0,0			0%
2 ans	18/07/2022	2,35%	1 820,3	2,197%	2,271%	0,0			0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
<b>Total</b>			<b>4 220,3</b>			<b>0,0</b>			<b>0%</b>

Au titre de cette séance primaire qui a coïncidé avec la tenue du conseil de la Banque Centrale, le Trésor s'est abstenu de faire toute levée en attendant l'annonce du gouverneur de Bank Al-Maghrib au sujet d'une éventuelle baisse du taux directeur. Le montant de ses interventions mensuelles se stabilise ainsi à 12 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH.

S'agissant de la demande, cette dernière s'est légèrement rétractée par rapport aux séances précédentes. Elle s'est chiffrée à 4,22 Mrds de DH dont 1,82 Mrds de DH sur le 2 ans (soit 43% de la demande globale). Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,11 Mrds de DH) et le 13 Sem (1,29 Mrds de DH).

En termes de rendements, les investisseurs ont offert des niveaux à la baisse sur les trois maturités. Ainsi, le 13 Sem a été proposé entre 1,93% et 1,98%, le 52 Sem entre 2,08% et 2,141% et le 2 ans entre 2,196% et 2,27%.

### Financement du Trésor en 2020



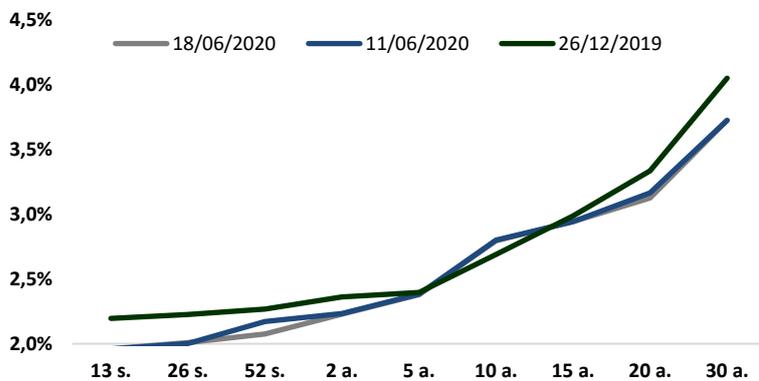
○ **Marché secondaire**

En lien avec la forte liquidité du marché monétaire, les taux courts se sont orientés à la baisse. Ainsi, le 52 Sem a baissé de 9,8 pbs pour ressortir à 2,07%. S'agissant des taux moyens et long termes, ces derniers sont restés quasi-stables hormis le 20 ans qui s'est délesté de 4 pbs à 3,13%.

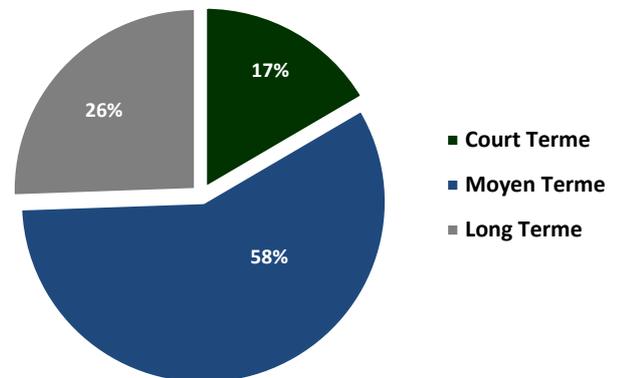
Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie positive de 10 pbs pour une performance depuis le début de l'année de 1,59%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,96%	1,96%	0,2	2,20%	-23,5
<b>26 semaines</b>	2,01%	2,00%	0,7	2,23%	-21,9
<b>52 semaines</b>	2,07%	2,17%	-9,8	2,27%	-19,4
<b>2 Ans</b>	2,23%	2,23%	-0,6	2,36%	-13,4
<b>5 Ans</b>	2,38%	2,38%	-0,6	2,40%	-1,8
<b>10 ans</b>	2,80%	2,80%	-0,3	2,69%	10,7
<b>15 ans</b>	2,94%	2,94%	0,1	2,99%	-4,4
<b>20 ans</b>	3,13%	3,17%	-4,0	3,34%	-21,1
<b>30 ans</b>	3,73%	3,73%	0,0	4,05%	-32,5

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



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

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>CAM</b>	CD	7 ans	11/06/2027	3,40%
<b>CDG CAPITAL</b>	CD	3 mois	15/09/2020	2,16%
<b>CDG CAPITAL</b>	CD	6 mois	15/12/2021	2,23%
<b>CDG CAPITAL</b>	CD	9 mois	16/03/2021	2,29%

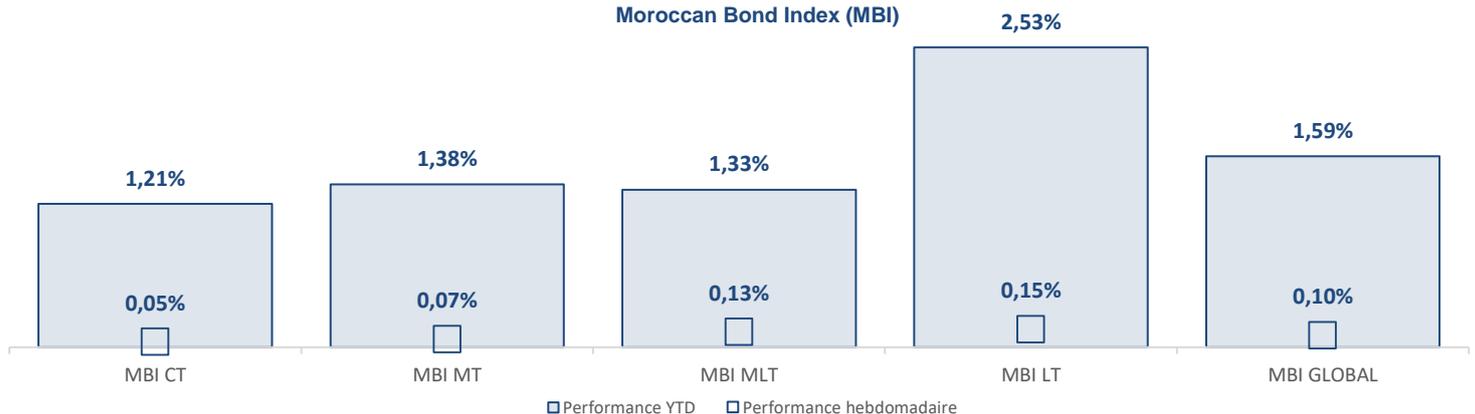
Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>CAM</b>	CD	52 semaines	893	2,63%
<b>CAM</b>	CD	26 semaines	180	2,54%
<b>SGMB</b>	CD	27 mois	600	2,83%
<b>BMCE</b>	CD	52 semaines	500	2,63%

La semaine dernière, deux banques ont réalisé des levées sur le marché de la dette privée. Le Crédit Agricole du Maroc a initié une levée de certificats de dépôts sur 7 ans au taux de 3,40%, tandis que CDG CAPITAL a émis le même instrument sur trois différentes échéances (3 mois, 6 mois et 9 mois), les taux de sortie de ces trois maturités sont de 2,16%, 2,23% et 2,29% respectivement.

S'agissant des tombées à prévoir, celles-ci concerneront toujours les valeurs bancaires notamment CAM, SGMB et BMCE qui totalisent 2,17 Mrds de DH. Le CAM concentre deux des quatre tombées avec 893 MDH sur le 52 Sem et 180 MDH sur le 26 Sem, alors que ses deux consoeurs avaient levé dans l'ordre 600 MDH et 500 MDH aux taux respectifs de 2,83% et 2,63%.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	2,05%	2,26%	2,58%	3,03%	2,51%
<b>Sensibilité</b>	0,50	2,70	6,63	11,49	5,56

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### La bourse applaudit la décision de BAM

Les nouvelles mesures que vient d'adopter Bank Al-Maghrib (BAM) ont été fortement saluées par le marché boursier qui affiche un fort rebond après un accès de faiblesse au contact du sommet du 24 mars. La réaction forte et rapide du marché aux mesures inédites et audacieuses entreprises par BAM s'explique bien évidemment par les retombées favorables attendues sur l'économie nationale mais aussi et surtout par des éléments d'ordre technique dont : i) la hausse systématique de la prime de risque des Actions « écart de rendement entre les Actions et le taux sans risque » rendant l'investissement en Actions davantage plus attractif, et ii) l'appréciation de la valeur fondamentale des sociétés de la cote induite par la baisse devant s'opérer, dans le sillage de la baisse du taux directeur, du taux d'actualisation des flux futurs.

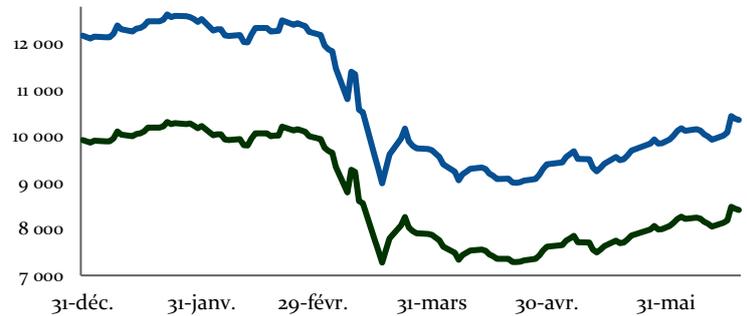
En somme, le principal indice du marché boucle la semaine sur une hausse de 4,32% à 10.356 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui grimpe de 4,44% à 8.416 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 14,92% pour le premier indice et à 15,15% pour le second.

Coté échanges, le marché central draine un volume quotidien moyen de 291 MDH contre une moyenne annuelle de 170 MDH. ATW domine largement les échanges en drainant à elle seule 363 MDH, l'équivalent de 25% du flux hebdomadaire global. La valeur s'apprécie dans la foulée de 6,43% à 364 DH. Derrière, Total Maroc mobilise 319 MDH et clôture en baisse de 1,16% à 939 DH « suite au détachement de dividende ». En troisième position, IAM génère 136 MDH et avance de 5,64% à 140,5 DH.

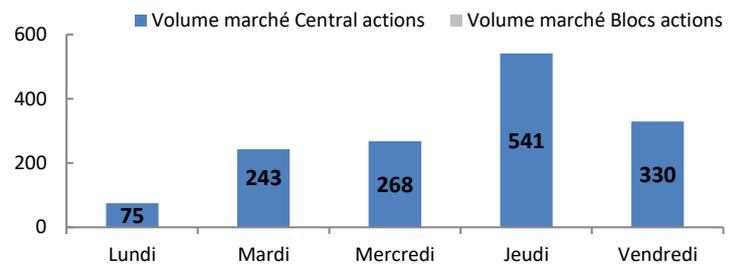
Au niveau de la physionomie, la balance penche nettement du côté de la hausse avec 41 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent la période en hausse, contre 19 en baisse, tandis que 15 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, CIMAR s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 8,82% à 1.480 DH. Arrive ensuite M2M qui s'apprécie de 8,11% à 560 DH, puis Cosumar qui améliore son cours de 7,73% à 202 DH. A l'autre bout du classement, DLM cède 9,25% à 16,59 DH. Elle est suivie par Colorado qui lâche 7,96% à 52 DH.

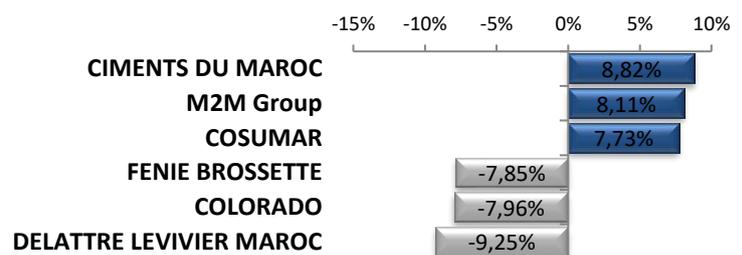
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib, réuni ce mardi 16 juin, a décidé de réduire de 50 points de base le taux directeur qui passe à 1,5%. Bank Al-Maghrib a également décidé de libérer intégralement le compte de réserve au profit des banques. Elle a par ailleurs mis en place des dispositions spécifiques pour fournir un appui au refinancement des banques participatives et aux associations de microcrédit. Coté perspectives, l'économie accuserait, selon les projections de Bank Al-Maghrib, une contraction de 5,2% en 2020, la plus forte depuis 1996. La valeur ajoutée agricole connaîtrait un recul de 4,6%, avec une récolte céréalière estimée à 30 millions de quintaux, et celle des activités non agricoles diminuerait de 5,3%. En 2021, la croissance marquerait, toutefois, un rebond à 4,2%.
- Le Conseil d'Administration de la Bourse de Casablanca s'est réuni le 18 juin 2020 en vue de désigner le successeur de M. Hamid Tawfiki, Président du Conseil d'Administration de la Bourse de Casablanca, dont le mandat arrivait à son terme. Le Conseil a décidé de nommer à l'unanimité M. Kamal Mokdad comme nouveau Président. M. Kamal Mokdad était jusqu'à présent administrateur de la Bourse de Casablanca, représentant la Banque Centrale Populaire, dont il est Directeur Général.