Flash Hebdomadaire du 19/06/2020 au 26/06/2020

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine les pressions sur la liquidité bancaire se sont atténuées suite à la décision de la banque centrale de libérer complètement les banques de la place de la constitution de la réserve obligatoire dont le montant s'élevait à près de 12 Mrds de DH. Aussi, avec les importantes interventions de la banque centrale, ayant servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours, les taux monétaires ont évolué à des niveaux proches du taux directeur. Ils ont traité en moyenne à 1,42% pour le repo jj et à 1,5% pour le TMP interbancaire.

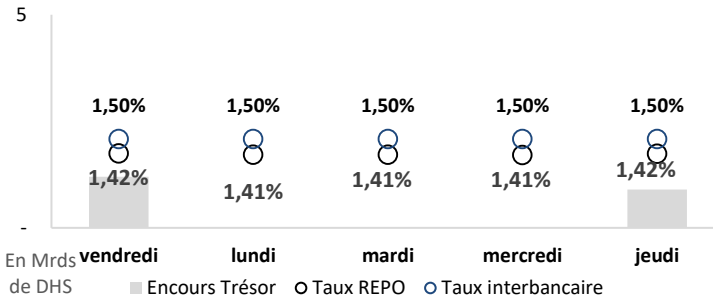
Pour la semaine prochaine, les opérations de la banque centrale se sont soldées par une ponction nette de 2,52 Mrds de DH ramenant ainsi l'encours global de monnaie centrale à 105,78 Mrds de DH.

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
18/6/20	11 565	11 565	11 565	98 060
19/6/20	11 387	11 476	22 952	98 518
20/6/20	11 387	11 446	34 339	98 518
21/6/20	11 387	11 432	45 727	98 518
22/6/20	10 469	11 239	56 196	98 236
23/6/20	10 863	11 176	67 059	97 842
24/6/20	11 224	11 183	78 283	97 481
25/6/20	8 724	10 876	87 006	97 961

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	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-14,6
LT	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



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

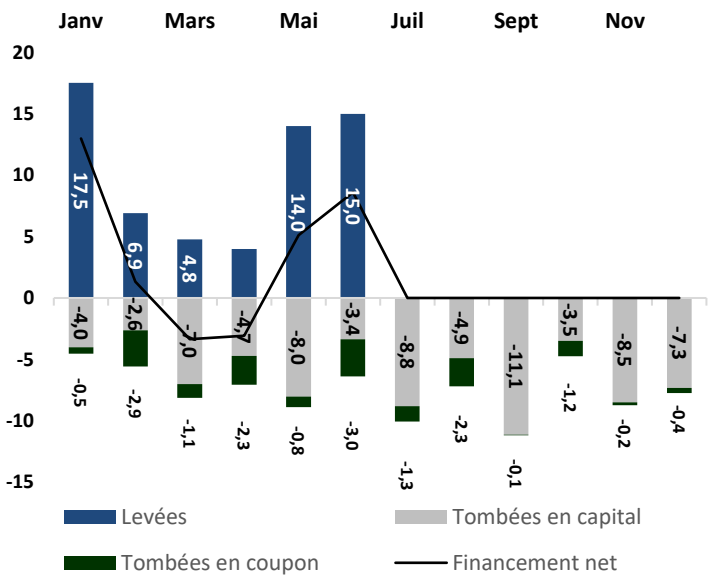
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	28/09/2020		1 613,3	1,430%	1,600%	300,0	1,440%	1,440%	19%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,25%	1 191,1	1,588%	1,795%	300,0	1,588%	1,588%	25%
2 ans	15/08/2022	1,80%	5 183,6	1,688%	1,910%	2 400,0	1,80%	1,780%	46%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 988,0			3 000,0			38%

Au titre de cette première séance primaire qui survient après le conseil de la banque centrale, les taux primaires ont connu une forte baisse. C'est ainsi que le 13 Sem, 52 Sem et le 2 ans se sont délestés respectivement de 55 pbs, 52 pbs et 46 pbs pour s'afficher désormais 1,44%, 1,62% et 1,77%. En termes de volumes, le Trésor a profité de la demande relativement importante qui a frôlé les 8 Mrds de DH pour effectuer une levée de 3 Mrds de DH. Compte tenu de cette séance, l'argentier du royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 15 Mrds de DH pour des tombées en capital de 3,4 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans qui a capté 65% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (1,6 Mrds de DH) et le 52 Sem (1,2 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (2,4 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 et le 52 Sem en retenant 300 MDH sur chacun.

En outre, le Trésor a organisé une séance de swap de titres courts contre d'autres de maturités longues. L'opération a connu un fort engouement des investisseurs qui ont manifesté une demande de 12,7 Mrds de DH, le Trésor en a échangé 2,2 Mrds de DH dont 1,8 Mrds de DH sur la maturité 5 ans.

Financement du Trésor en 2020



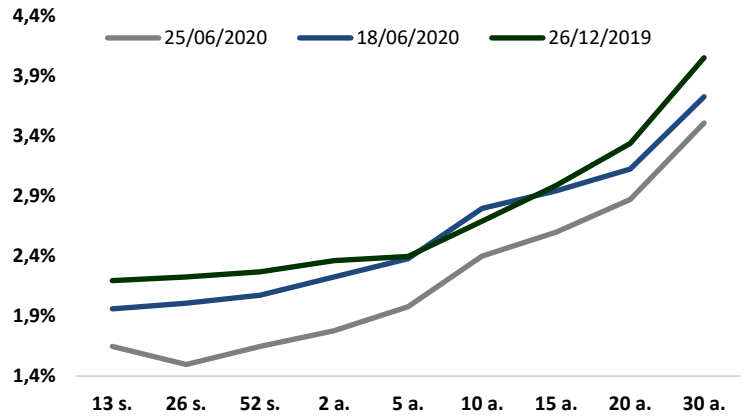
Flash Hebdomadaire du 19/06/2020 au 26/06/2020

Marché secondaire

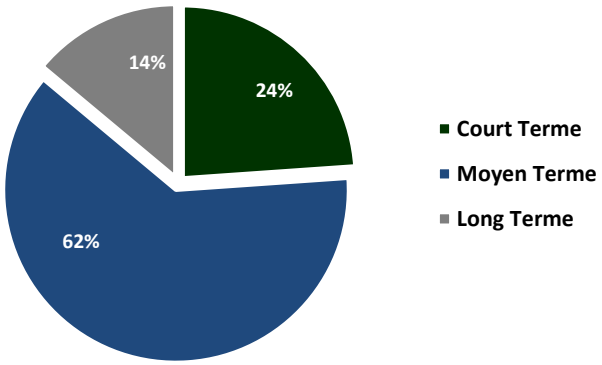
En lien avec les décisions prises par le conseil de la banque centrale de baisser le taux directeur de 50 pbs et de libérer intégralement la réserve monétaire obligatoire, les rendements obligataires se sont détendus sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette baisse a concerné de manière plus prononcée le court et le moyen terme à l'instar du 26 Sem, 52 Sem et le 2 ans qui ont perdu respectivement 51 pbs, 43 pbs et 45 pbs pour s'afficher à 1,50%, 1,65% et 1,78%. Suivant la même tendance mais dans une moindre mesure, le 10 ans, 15 ans, 20 ans et 30 ans se sont délestés de 40 pbs, 34 pbs, 25 pbs et 22 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,40%, 2,60%, 2,87% et 3,51%. Sous l'effet de cette baisse générale, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2,05%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,65%	1,96%	-31,3	2,20%	-54,8
26 semaines	1,50%	2,01%	-51,1	2,23%	-73,0
52 semaines	1,65%	2,07%	-42,6	2,27%	-62,0
2 Ans	1,78%	2,23%	-44,8	2,36%	-58,2
5 Ans	1,98%	2,38%	-39,8	2,40%	-41,6
10 ans	2,40%	2,80%	-39,8	2,69%	-29,1
15 ans	2,60%	2,94%	-34,4	2,99%	-38,8
20 ans	2,87%	3,13%	-25,4	3,34%	-46,5
30 ans	3,51%	3,73%	-21,8	4,05%	-54,3

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Les émissions de la dette privée se sont faites rares en cette période d'attentisme avec seulement deux sorties sur le marché. Il s'agit de l'immobilière RDS qui a réalisé une levée de billets de trésorerie sur 42 jours au taux de 3,80% et de JET CONTRACTORS ayant émis le même instrument sur 3 mois au taux de 4,40%.

L'agenda des tombées est également quasi vide. Seul EQDOM prévoit un remboursement de bons de sociétés de financement au taux de 3,88% et de maturité de 5 ans. L'émission totalise 500 MDH.

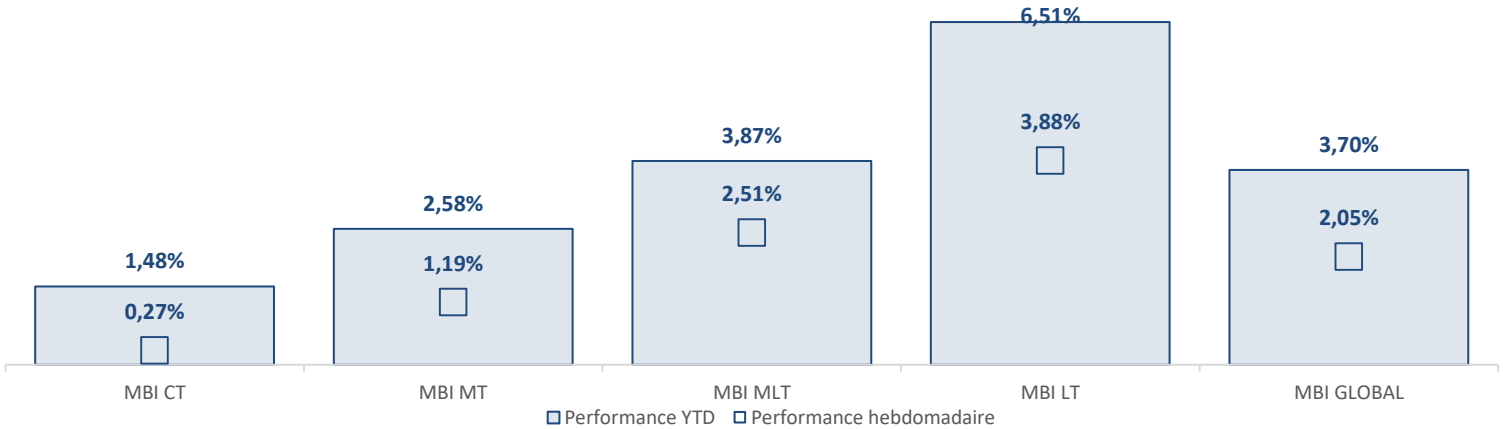
Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RDS	BT	42 jours	31/07/2020	3,80%
JET CONTRACTORS	BT	3 mois	25/09/2020	4,40%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
EQDOM	BSF	5 ans	500	3,88%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,65%	1,85%	2,22%	2,70%	2,13%
Sensibilité	0,48	2,70	6,65	11,60	5,65

Moroccan Bond Index (MBI)



Flash Hebdomadaire du 19/06/2020 au 26/06/2020

Marché Actions :

Le doute regagne à nouveau la bourse de Casablanca

Alors que le déconfinement s'accélère au Maroc avec le passage courant cette semaine à la deuxième phase de déconfinement, la bourse de Casablanca ne semble guère rassurée par ce catalyseur. Pour cause, les incertitudes grandissantes sur les perspectives de reprise de la croissance économique et les craintes de déclenchement à l'échelle mondiale d'une nouvelle vague de contamination par le Covid-19. Cette situation qui assombrit le ciel de la bourse de Casablanca, mais aussi ceux des principales places boursières mondiales, est confirmée cette semaine par le FMI qui vient de réviser à la baisse ses prévisions économiques pour 2020 tout en évoquant une perspective de reprise économique mondiale incertaine et inégale en l'absence de solution médicale à cette pandémie.

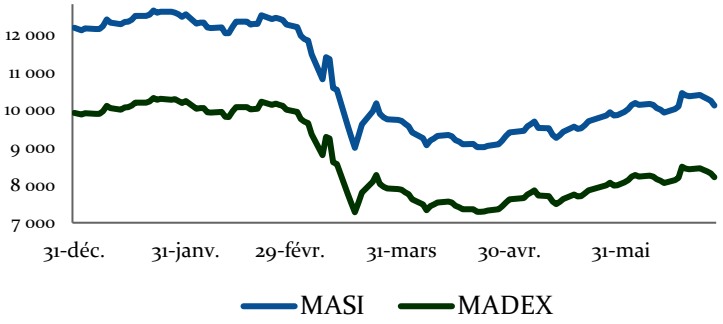
Au final, le principal indice du marché casablancais boucle la semaine sur une baisse de 2,34% à 10.113 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui se rétracte de 2,43% à 8.211 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle s'aggrave à 16,91% pour le premier indice et à 17,22% pour le second.

Coté échanges, le marché central draine un volume quotidien moyen de 100 MDH contre une moyenne annuelle de 175 MDH. Cosumar domine largement les échanges en drainant à elle seule 132 MDH, l'équivalent de 26% du flux hebdomadaire global. La valeur se déprécie dans la foulée de 0,99% à 200 DH. Derrière, ATW mobilise 52 MDH et clôture en baisse de 3,82% à 350,1 DH. En troisième position, Taqa Morocco génère 46 MDH et fait pratiquement du surplace à 890 DH.

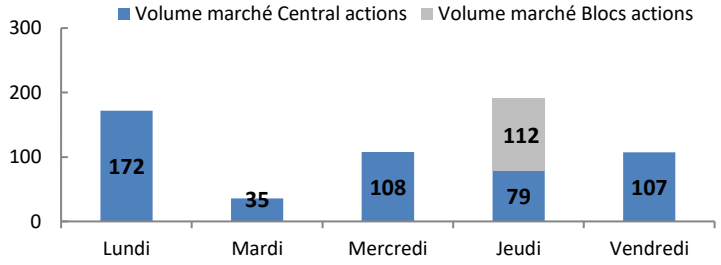
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 111,6 MDH provenant de deux opérations d'Aller/Retour. La première porte sur 71.075 actions Salafin échangées au cours unitaire de 537 DH et la seconde sur 156.250 actions Risma échangées au cours unitaire de 113 DH.

Au palmarès des valeurs, Dari Couspate s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 5,00% à 4.179 DH. Arrive ensuite Colorado qui s'apprécie de 3,75% à 53,95 DH, puis Cartier Saada qui améliore son cours de 3,44% à 30,1 DH. A l'autre bout du classement, DLM cède 9,40% à 15,03 DH. Elle est suivie par Alliances qui lâche 9,07% à 39,9 DH.

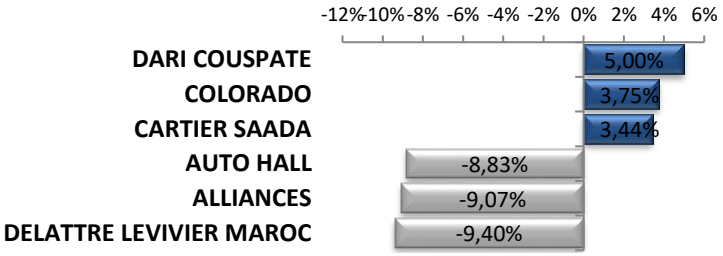
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation a connu au cours du mois de mai 2020 une baisse de 0,2% par rapport au mois précédent, cette variation est le résultat de la baisse de 0,6% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires.

- Dans une mise à jour de ses perspectives de l'économie mondiale, le fonds monétaire internationale a indiqué s'attendre à ce que l'économie mondiale recule de 4,9% cette année, une contraction plus marquée par rapport aux prévisions de 3% annoncées auparavant. L'institution prévoit que la croissance de l'économie américaine diminuera de 8% cette année, avant de croître de 4,5% l'année prochaine, alors que les économies de la zone Euro devraient reculer de 10,2% en 2020 et augmenter de 6% l'année prochaine.