

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté équilibré. Les banques avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. En 8 jours, elles ont constitué 30 Mrds de DH. Celles-ci ont puisé dans les 10 Mrds de DH additionnels injectés par la Banque Centrale au titre de ses interventions hebdomadaires. De son côté, le Trésor a été quasi-absent du marché après le décaissement de la paie des fonctionnaires. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2% pour le TMP interbancaire et à 1,91% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, les interventions hebdomadaires de BAM se sont soldées par une injection nette de 870 MDH. L'encours global de la monnaie fiduciaire se situe ainsi à 104,5 Mrds de DH.

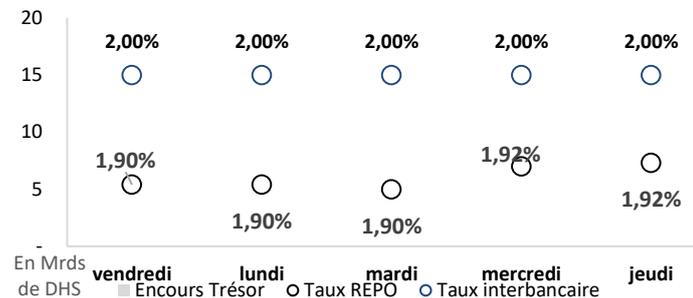
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/05/2020	04/06/2020	37,3	37,3	+0,8
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	20/05/2021	0,5	0,5	-
	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
21/5/20	17 310	17 310	5 278	97 887
22/5/20	15 641	16 475	8 887	99 556
23/5/20	15 641	16 197	12 496	99 556
24/5/20	15 641	16 058	16 105	99 556
25/5/20	15 641	15 975	19 714	99 556
26/5/20	15 481	15 892	23 163	99 716
27/5/20	15 143	15 785	26 274	100 054
28/5/20	15 783	15 785	30 026	100 284

La moyenne requise est de 12 032 MDhs



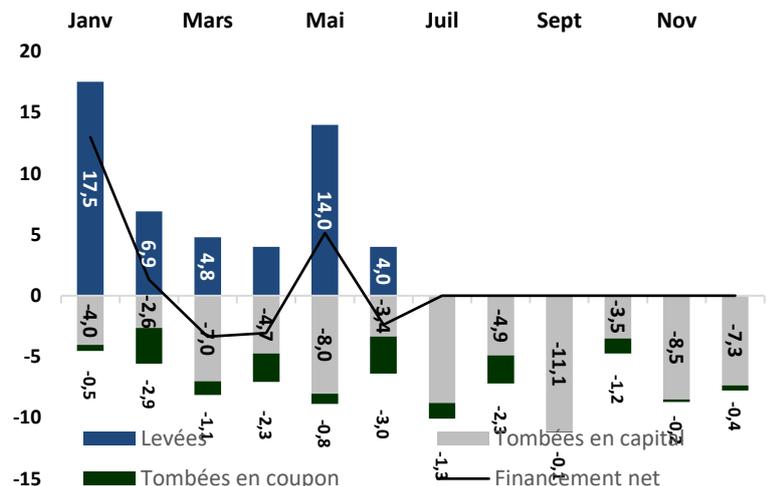
Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	30/11/2020		851,5	2,070%	2,120%	0,0			0%
52 semaines									
2 ans	18/07/2022	2,35%	2 516,1	2,266%	2,295%	0,0			0%
5 ans	14/04/2025	2,50%	10 915,7	2,411%	2,460%	4 000,0	2,413%	2,411%	37%
10 ans	17/06/2030	2,70%	2 671,1	2,774%	2,857%				0%
15 ans									
20 ans	16/04/2040	3,35%	0,0			0,0			
30 ans									
Total			16 954,5			4 000,0			24%

Financement du Trésor en 2020



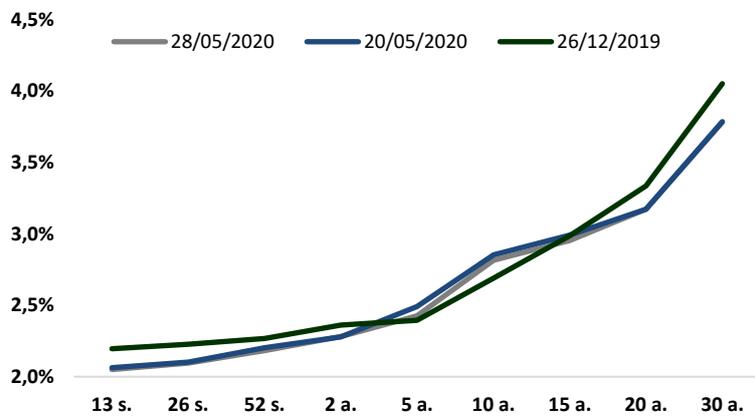
Le Trésor maintient un rythme de levée soutenu sur le marché primaire. En effet, ce dernier a retenu au titre de cette première séance du mois de juin, un volume de 4 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une forte demande avoisinant les 17 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le moyen terme, en l'occurrence le 5 ans. Cette maturité a capté 64% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (2,6 Mrds de DH), le 2 ans (2,5 Mds de DH) et le 26 Sem (851 MDH) tandis que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans en y retenant 4 Mrds de DH. En termes de taux, la forte demande a pesé sur les rendements obligataires. Ainsi, le 5 ans a perdu 5,7 pbs pour ressortir à 2,42%.

○ **Marché secondaire**

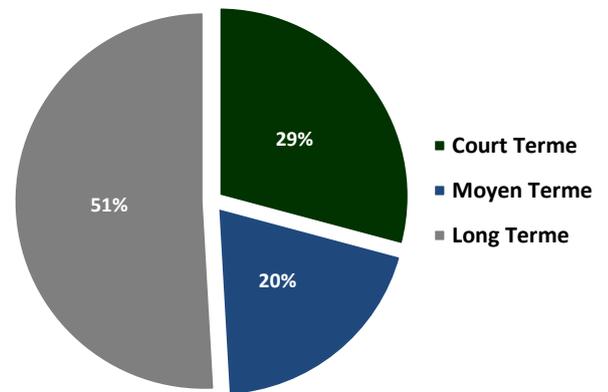
La demande sur la dette souveraine courte et moyenne persiste sur le compartiment secondaire. Sous cet effet, les rendements obligataires continuent sur leur trend baissier. Cette semaine, le 13 Sem, le 52 Sem et le 5 ans ont ainsi perdu respectivement 1,4 pbs, 1,9 pbs et 4,3 pbs pour s'afficher désormais à 2,05%, 2,18% et 2,43%. De leur côté, les taux longs sont restés globalement stables. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,05%	2,06%	-1,4	2,20%	-14,6
26 semaines	2,09%	2,10%	-0,6	2,23%	-13,2
52 semaines	2,18%	2,20%	-1,9	2,27%	-8,5
2 Ans	2,28%	2,28%	-0,2	2,36%	-8,1
5 Ans	2,43%	2,47%	-4,3	2,40%	3,1
10 ans	2,81%	2,82%	-0,8	2,69%	12,5
15 ans	2,96%	2,94%	1,1	2,99%	-3,3
20 ans	3,17%	3,17%	-0,1	3,34%	-16,5
30 ans	3,78%	3,79%	-0,9	4,05%	-27,0

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Sur le marché de la dette privée, un seul émetteur a réalisé une levée cette semaine. Il s'agit de SGMB qui a effectué une émission de certificats de dépôts de 1,2 Mrds de DH sur la maturité 18 mois au taux de 2,65% et sur le 2 ans au taux de 2,70%.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

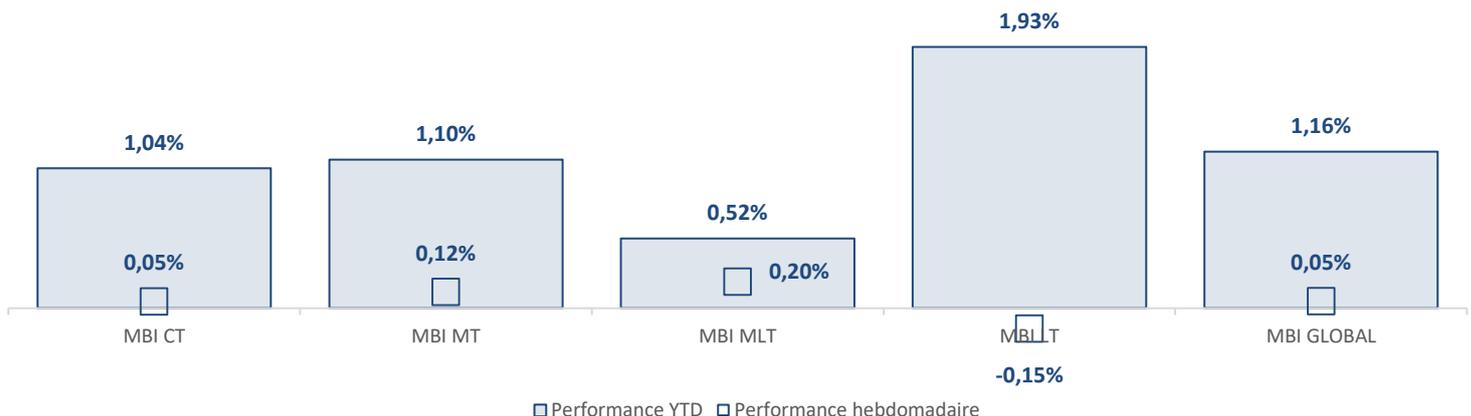
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	18 mois	29/11/2021	2,65%
SGMB	CD	2 ans	27/05/2021	2,70%

S'agissant des tombées à prévoir la semaine prochaine, celles-ci concerneront essentiellement les valeurs bancaires, notamment BMCI et BOA pour lesquelles 259 MDH et 252 MDH vont échoir. Les taux faciaux respectifs des deux émissions sont de 2,75% et 2,55%. Enfin, EQDOM connaîtra une tombée de bons de sociétés de financement d'un volume global de 200 MDH levées 4 ans auparavant au taux de 2,84%.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	BMCI	52 semaines	259	2,75%
CD	BOA	26 semaines	252	2,55%
BSF	EQDOM	4 ans	200	2,84%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,15%	2,32%	2,64%	3,07%	2,58%
Sensibilité	0,51	2,59	6,25	11,50	5,61

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Les trimestriels coupent court à l'optimisme

Les indices boursiers en ont vu de toutes les couleurs cette semaine. Alors que le début de la période s'est inscrit dans la poursuite de l'élan haussier entamé une semaine plus tôt, l'intensification des annonces des résultats financiers des sociétés de la cote au titre du premier trimestre 2020 est venue calmer l'ardeur des investisseurs en raison de la constatation des premières répercussions négatives du ralentissement de la dynamique économique.

Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 1,66% à 9.852 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui achève la période sur une progression de 1,71% à 7.997 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle passe sous la barre de 20% à 19,05% pour le premier indice et à 19,38% pour le second.

Coté dynamisme, les volumes brassés affichent une amélioration considérable. Le marché central draine ainsi un volume quotidien moyen de 194 MDH contre 96 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, ATW domine les échanges pour la quatrième semaine de suite en drainant à elle seule 164 MDH, l'équivalent de 21,2% du flux hebdomadaire global. La valeur progresse dans la foulée de 0,16% à 345 DH. Derrière, IAM canalise près de 101 MDH. Elle régresse pour sa part de 0,74% à 133,5 DH. En troisième place, on retrouve CMA qui enregistre un flux de 83 MDH et s'apprécie de 9,26% à 1.486 DH.

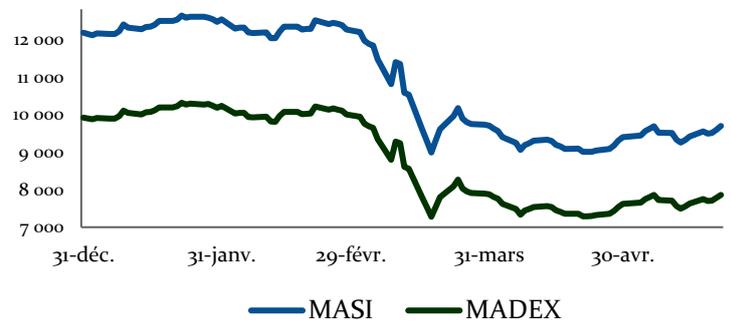
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 2,6 Mrds de DH, provenant de ce qui s'apparente à trois opérations d'Aller/Retour sur BOA. Ces opérations ont transité au cours unitaire de 129,5 DH pour la première opération et à 129,7 DH pour les deux suivantes.

Au niveau de la physionomie, la balance penche du côté de la hausse avec 42 valeurs qui finissent la période dans le vert, contre 16 dans le rouge, tandis que 17 demeurent inchangées.

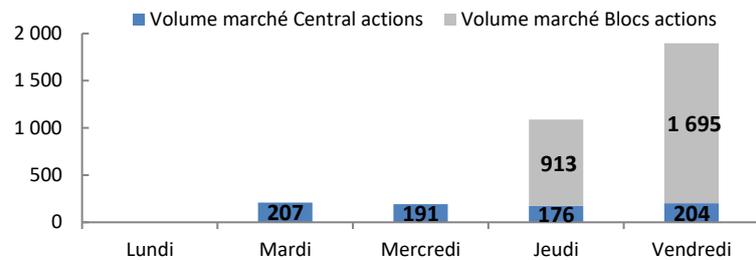
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif d'Involys qui s'apprécie de 12,4% à 136 DH. CTM avance, quant à elle, de 12,3% à 640,1 DH, alors que Colorado améliore son cours de 10,63% à 50,89 DH.

À l'inverse, Salafin lâche 8,64% à 30,15 DH. SNEP perd pour sa part 6,04% à 433 DH, au moment où BMCI se rétracte de 5,25% à 532 DH.

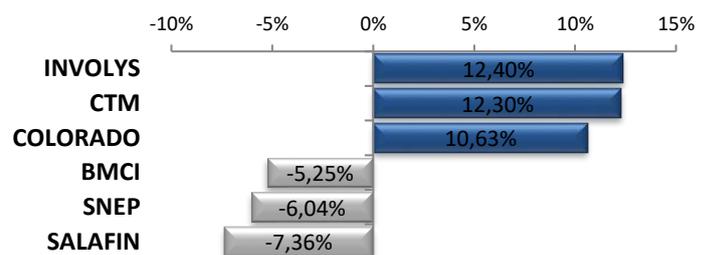
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Après le versement de 1,7 Mrds de DH, l'Union Européenne s'est engagée à verser au Maroc un montant de plus de 3 Mrds de DH d'ici la fin de l'année 2020. Ces montants participeront à atténuer les conséquences économiques et sociales de la crise sanitaire.
- La Banque africaine de développement a approuvé un financement de 264 millions d'Euros en faveur du Maroc dans le cadre de son programme d'appui de la réponse à la pandémie du Covid-19. L'objectif étant d'améliorer l'efficacité des autorités face à la crise sanitaire et dans un deuxième temps de préserver le pouvoir d'achat des Marocains.
- Les derniers statistiques de BAM, pour le mois d'avril 2020, montrent l'explosion de la monnaie fiduciaire de 4,5% en un mois, soit l'équivalent de 11,8 Mrds de DH de cash de plus en circulation pendant le premier mois de confinement.