

Marché Monétaire :

Cette semaine, le marché monétaire est resté équilibré. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires et sur l'excédent de la réserve obligatoire. En effet, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 2% pour le TMP interbancaire et à 1,92% en moyenne pour le repo jj. De leur côté, les banques avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont pu améliorer leur solde de 11 Mrds de DH à 41 Mrds de DH. Du côté de BAM et du Trésor, les interventions de l'institut d'émission se sont soldées par une injection nette de 870 MDH tandis que le deuxième a procédé à des placements de près de 1,5 Mrds de DH quotidiennement. Pour la semaine prochaine, BAM a servi toute la demande formulée lors des avances à 7 jours, soit une hausse du volume de la monnaie centrale de 2,6 Mrds de DH pour atteindre 107,2 Mrds de DH.

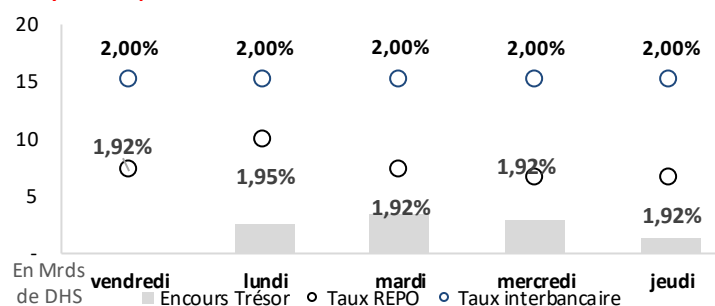
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Échéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/06/2020	11/06/2020	39,9	39,9	+2,6
Pension livrée à	26/03/2020	18/06/2020	31,3	31,3	-
LT	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
28/5/20	15 783	15 785	30 026	100 284
29/5/20	16 407	15 854	34 400	99 660
30/5/20	16 407	15 909	38 775	99 660
31/5/20	16 407	15 955	43 150	99 660
1/6/20	10 564	15 505	41 682	108 003
2/6/20	11 316	15 183	40 966	108 151
3/6/20	12 093	14 962	41 026	106 974
4/6/20	11 949	14 761	40 944	108 038

La moyenne requise est de 12 032 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

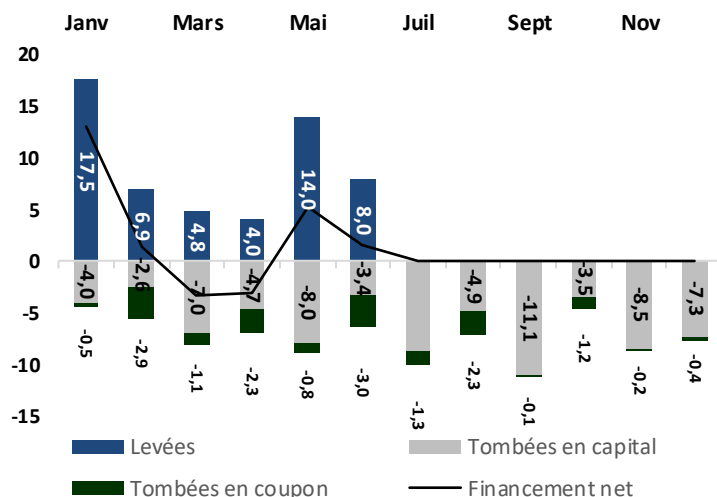
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/09/2020		3 050,0	1,990%	2,150%	500,0	1,990%	1,99%	16%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,25%	2 694,3	2,155%	2,296%	1 000,0	2,165%	2,155%	37%
2 ans	18/07/2022	2,35%	4 115,2	2,219%	2,346%	2 500,0	2,248%	2,248%	61%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 859,5			4 000,0			41%

Le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire à un rythme soutenu. Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de juin, il a retenu 4 Mrds de DH, portant ainsi le volume de ses levées mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 13 et 13,5 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante en frôlant les 10 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 41%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans qui a capté 42% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (3 Mrds de DH) et le 52 Sem (2,7 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des segments proposés. Dans le Détail, il a retenu 2,5 Mrds de DH sur le 2 ans, 1 Mrd sur le 52 Sem et 500 MDH sur le 13 Sem.

En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 2 ans, 52 Sem et 13 Sem ont perdu respectivement 5,1 pbs, 4,1 pbs et 6 pbs pour ressortir désormais à 2,24%, 2,18% et 1,99%.

Financement du Trésor en 2020

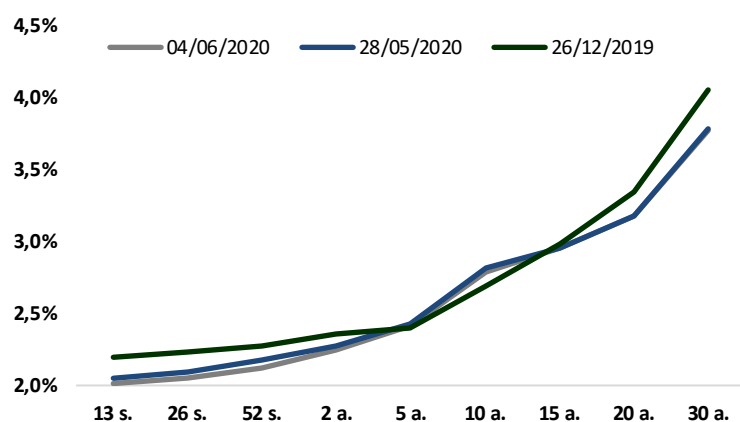


○ Marché secondaire

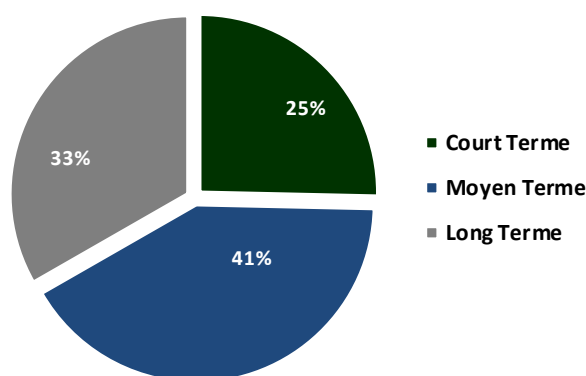
La demande sur les titres souverains, principalement, ceux du court et moyen termes persiste sur le compartiment secondaire, tandis que l'offre demeure relativement faible. De fait, les taux poursuivent leur détente. Dans le détail, le 13 Sem, 26 Sem, 52 Sem ont baissé respectivement de 3,7 pbs, 4,5 pbs et 5,6 pbs pour s'afficher à 2,01%, 2,05% et 2,13%. Du côté du moyen terme, le 2 ans et 5 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,24% et 2,41% marquant ainsi des baisses de 3,8 pbs et 2,0 pbs respectivement. Dans ces conditions, la performance du MBI Global est ressortie positive de 19 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,01%	2,05%	-3,7	2,20%	-18,2
26 semaines	2,05%	2,09%	-4,5	2,23%	-17,7
52 semaines	2,13%	2,18%	-5,6	2,27%	-14,1
2 Ans	2,24%	2,28%	-3,8	2,36%	-11,9
5 Ans	2,41%	2,43%	-2,0	2,40%	1,1
10 ans	2,79%	2,81%	-2,0	2,69%	10,5
15 ans	2,95%	2,96%	-0,2	2,99%	-3,5
20 ans	3,17%	3,17%	-0,2	3,34%	-16,7
30 ans	3,77%	3,78%	-1,1	4,05%	-28,1

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Lors de la semaine écoulée, trois émetteurs ont fait des levées sur le marché de la dette privée, l'opérateur de référence de la distribution du GPL, Afrika Gaz, a procédé à une émission d'obligations ordinaires sur 5 ans au taux de 3,40%, tandis qu'EQDOM a émis des bons de sociétés de financement à 2,68% sur 2 ans et enfin, la BMCI a réalisé une levée de certificats de dépôt sur 52 semaines à 2,80%.

Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

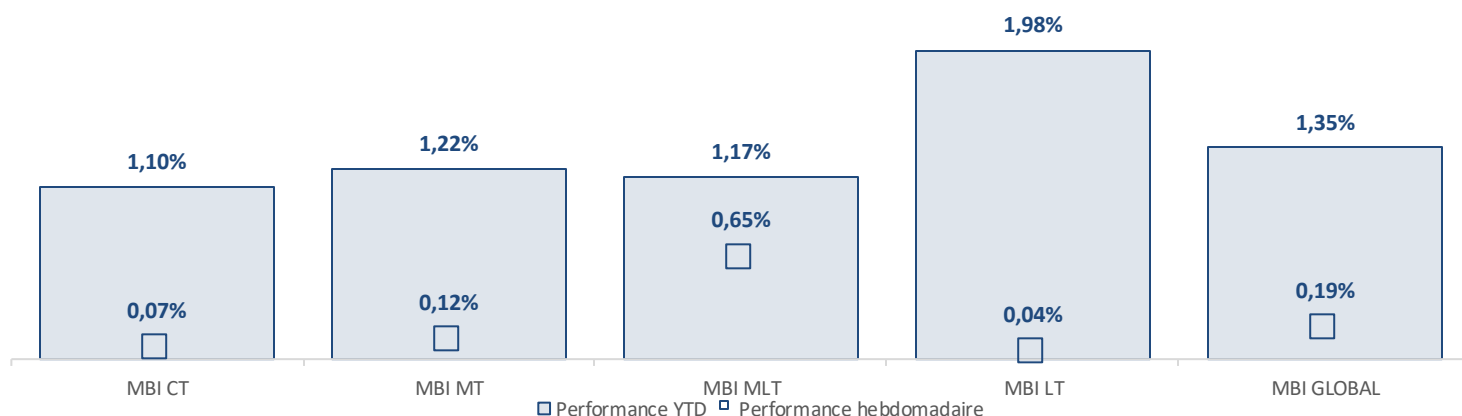
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
AFRIQUIA GAZ	OBL	5 ans	04/06/2025	3,40%
EQDOM	BSF	2 ans	01/06/2022	2,68%
BMCI	CD	52 semaines	02/06/2021	2,80%

S'agissant des tombées à prévoir la semaine prochaine, celles-ci concerneront notamment les deux valeurs bancaires BMCI et CFG BANK pour lesquelles 1,1 Mrds de DH et 80 MDH vont échoir. Les deux tombées ont été initiées un an auparavant aux taux de 2,50% et 2,81% pour la première et de 2,90% pour la seconde.

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CD	BMCI	52 semaines	1100	2,50% et 2,81%
CD	CFG BANK	52 semaines	80	2,90%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,11%	2,29%	2,59%	3,07%	2,54%
Sensibilité	0,52	2,70	6,54	11,48	5,56

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Le mouvement haussier se prolonge sur les actions

Porté par les perspectives de reprise de la dynamique économique, avec l'assouplissement progressif des mesures restrictives dictées par l'état d'urgence sanitaire, le marché boursier poursuit son mouvement de rattrapage. Le principal indice du marché, le MASI, boucle ainsi la semaine sur une hausse de 2,76% à 10.124 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui réalise une ascension de 2,82% à 8.222 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 16,82% pour le premier indice et à 17,10% pour le second.

Côté flux, les volumes brassés se maintiennent à des niveaux satisfaisants. Le marché central draine ainsi un volume quotidien moyen de 141 MDH contre une moyenne sur l'année de 170 MDH. En termes de répartition, l'on note une forte concentration des échanges autour des grandes capitalisations. CIMAR domine les échanges en drainant à elle seule 135,7 MDH, l'équivalent de 19,2% du flux hebdomadaire global. La valeur progresse dans la foulée de 3,30% à 1.535 DH. Derrière, ATW canalise près de 103 MDH. Elle avance pour sa part de 1,74% à 351 DH. Juste derrière, on retrouve IAM qui enregistre un flux de 135 MDH et s'apprécie de 0,90% à 134,7 DH.

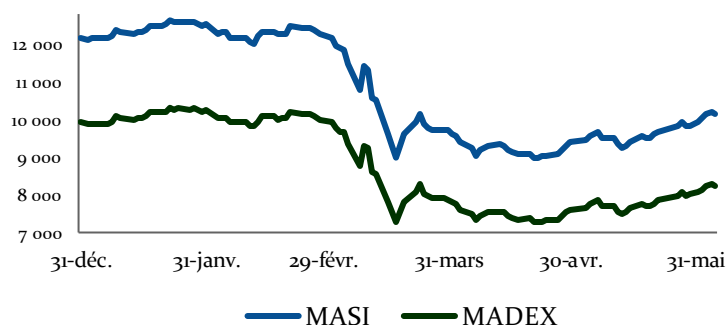
Au niveau de la physionomie, la balance penche nettement du côté de la hausse avec 48 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent la période dans le vert, contre seulement 9 dans le rouge, tandis que 18 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de RISMA qui s'apprécie de 20,93% à 105 DH. M2M Group avance, quant à elle, de 16,81% à 499,15 DH, alors que Managem améliore son cours de 16,26% à 750 DH.

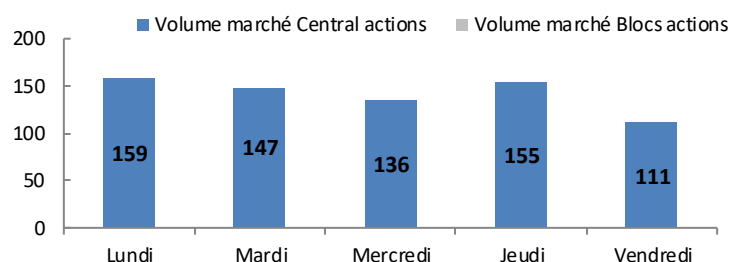
À l'inverse, Fenie Brossette lâche 9,55% à 60,05 DH. Aluminium du Maroc perd pour sa part 4,40% à 1.433 DH, au moment où Immorent Invest se rétracte de 3,35% à 96,06 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que les deux compagnies d'assurances Atlanta et Sanad ont arrêté cette semaine les termes de leur projet de fusion. Celle-ci se fera par voie d'absorption par Atlanta de Sanad et sera réalisée sur la base d'une parité d'échange de 11 actions Atlanta pour 1 action Sanad. La fusion effective est prévue pour fin septembre 2020. Globalement, l'opération a été bien accueillie par le marché boursier. Le titre Atlanta a en effet gagné 8,58% cette semaine pour se situer à 71 DH.

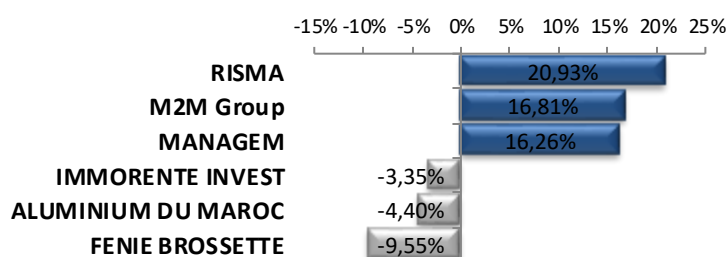
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin avril 2020, les exportations de biens et services se sont chiffrées à 122,7 Mrds de DH en repli de 15,0% tandis que les importations ont baissé de 10,6% à 159,0 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -36,3 Mrds de DH contre -33,5 Mrds de DH une année auparavant. Le taux de couverture global a reculé de 4,1 points à 77,1%.
- Au mois de mai 2020, les ventes de voitures neuves au Maroc se sont chiffrées à 2.298 unités, en repli de 82,7% en glissement annuel. Dans ce contexte, le cumul des ventes durant les cinq premiers mois de l'année 2020 affiche une baisse de 45,5% à 36.123 unités. Par segment, les ventes de véhicules particuliers ont chuté de 47,0% à fin mai 2020 à 31.576 unités. De leur côté, les ventes de véhicules utilitaires légers ont reculé de 32,3% à 4.547 unités.