

Marché Monétaire :

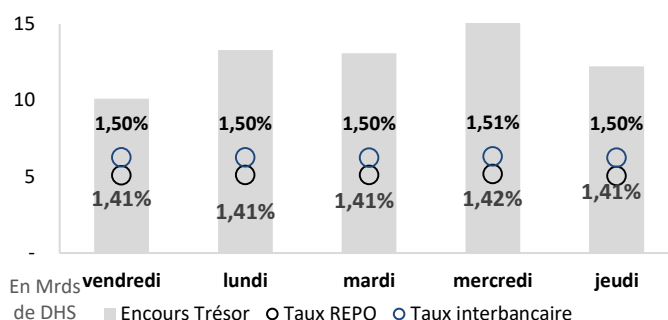
Les sorties de la monnaie fiduciaire continuent de peser sur la liquidité bancaire. En témoigne la hausse, semaine après autre, des injections de la banque centrale qui culminent à 106,5 Mrds de DH. Grâce à ces interventions les taux monétaires sont restés proches du taux directeur en traitant à 1,42% pour la pension livrée jj et à 1,50% pour le TMP interbancaire. Du côté du Trésor, ce dernier a renforcé le volume de ses placements de trésorerie qui atteignent 11 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Pour la semaine prochaine, les interventions de la banque centrale se sont soldées par une injection nette de 4,97 Mrds de DH. Compte tenu de cela, l'encours global de la monnaie centrale grimpe à 111,45 Mrds.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/07/2020	23/07/2020	50,7	45	+4,97
Pension livrée à LT	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-
	18/06/2020	23/07/2020	18,0	18,0	-
Prêt garanti	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	-
	18/06/2020	24/09/2020	30,9	19,3	-
	25/06/2020	17/06/2021	0,4	0,4	-
SWAP de change	18/06/2020	23/07/2020	2,9	2,9	-

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
09/07/20	7 129	9 128	200 810	109 463
10/07/20	6 165	8 999	206 976	111 527
11/07/20	6 165	8 881	213 141	111 527
12/07/20	6 165	8 772	219 307	111 527
13/07/20	8 373	8 757	227 680	112 519
14/07/20	8 566	8 750	236 246	112 101
15/07/20	11 184	8 837	247 430	111 683
16/07/20	9 395	8 856	256 825	115 392



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

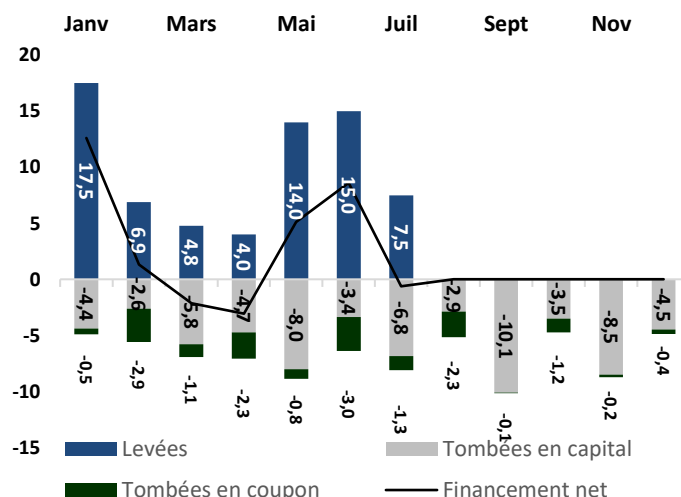
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	18/01/2021		5 200,0	1.550%	1.700%	4 000,0	1.55%	1.55%	77%
52 semaines	14/06/2021	2.25%	1 480,0	1.728%	1.817%				
2 ans									
5 ans	20/10/2025	2.40%	850,0	2.070%	2.143%				
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3.00%	155,0	2.690%	2.719%				
20 ans									
30 ans									
Total			7 685,0			4 000,0			52%

Au cours de cette troisième séance primaire du mois de juillet, la Trésor a effectué une levée relativement importante. Il a en effet retenu 4 Mrds de DH puisant dans une demande de 7,7 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance est ainsi ressorti à 52%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 7,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la demande, les investisseurs ont orienté l'essentiel de leurs soumissions vers le court terme, en l'occurrence le 26 Sem. Cette maturité a capté 68% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,5 Mrds de DH), le 5 ans (850 MDH) et le 15 ans (155 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 26 Sem. En termes de rendements, la tendance est globalement stable. Ainsi, le 26 Sem a été adjugé à 1,55%, soit le même niveau que la semaine dernière.

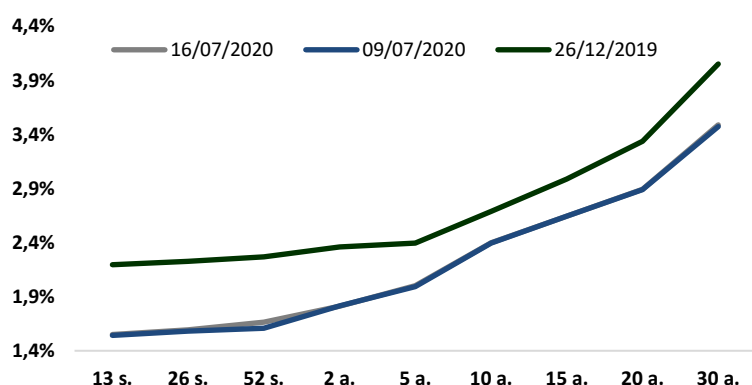
Financement du Trésor en 2020



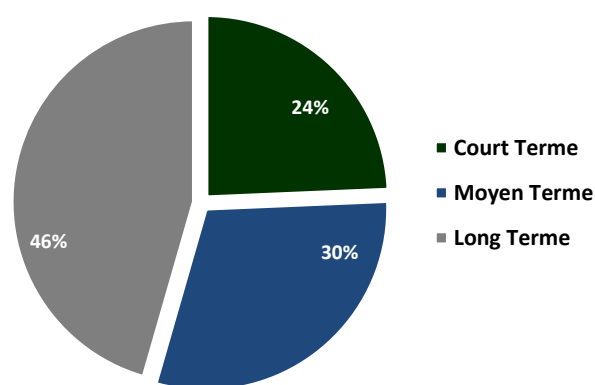
○ Marché secondaire

A l'image du compartiment primaire, le marché secondaire observe une certaine stabilité des rendements obligataires. En dehors du 52 Sem qui a pris 5,8 pbs pour s'afficher à 1,66%, les autres maturités se sont globalement stabilisées. En termes de cotations, le 2 ans traite entre 1,80% et 1,83%, le 5 ans oscille entre 2% et 2,05%, le 10 ans varie entre 2,40% et 2,45% tandis que le 15 ans fluctue entre 2,65% et 2,70%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 1 pbs.

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au volet des émissions de la dette privée, deux émetteurs se sont manifestés sur le marché de la dette privée cette semaine. Il s'agit de Label Vie qui a levé des BT aux taux de 2,15% sur la maturité 6 mois et CFG Bank qui a réalisé une émission de certificats de dépôt sur 1 an au taux de 2,50%. En ce qui concerne les tombées à prévoir la semaine prochaine, elles totalisent 890 MDH. Les principales concernent un CD ATW de 600 MDH initié 2 ans auparavant au taux de 2,90%, un BSF de RCI d'un montant de 270 MDH et un BT de RDS d'un montant de 20 MDH.

Principales émissions de la semaine

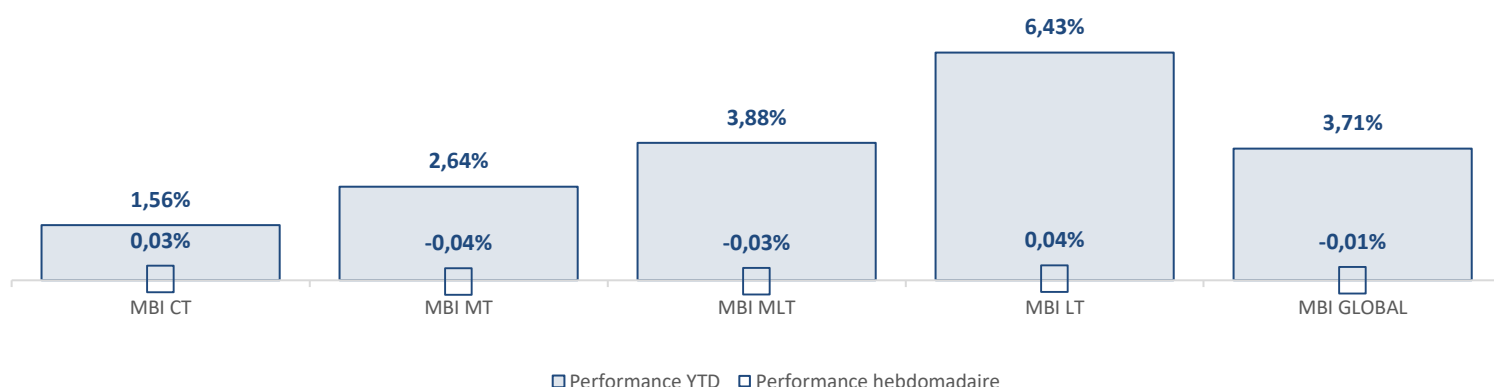
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
LABEL VIE	BT	6 mois	08/01/2020	2,15%
CFG BANK	CD	1 an	09/07/2021	2,50%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI	BSF	2 ans	24/07/2020	3,18%
RDS	BT	3 mois	23/07/2020	4,15%
ATW	CD	2 ans	24/07/2020	2,90%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,65%	1,86%	2,23%	2,71%	2,14%
Sensibilité	0,44	2,73	6,52	11,61	5,65

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Regain progressif d'intérêt

Après avoir traversé un passage à vide lors de la première semaine de juillet, la bourse de Casablanca assiste à un retour progressif d'intérêt. Celui-ci est insufflé aussi bien par les valeurs minières qui connaissent un grand rattrapage en raison de l'évolution favorable des matières premières sur les marchés internationaux, que par Maroc Telecom qui a rassuré le marché sur le maintien de la distribution du dividende relatif à 2019, en fixant le 03 août prochain comme date de son détachement, pour un paiement à partir du 12 août.

À rappeler qu'un doute paralysant s'est installé auprès des opérateurs du marché sur l'éventuelle annulation du dividende de Maroc Télécom dont le détachement s'opérait habituellement au mois de mai. Ce doute est alimenté surtout par des soupçons de restrictions par l'office des changes sur la distribution du dividende pour empêcher les sorties de devises.

En réaction aux flux d'informations globalement favorables cette semaine, le principal indice du marché boucle la période sur une hausse de 1,30% à 10.280 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui remonte de 1,38% à 8.352 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 15,54% pour le premier indice et à 15,80% pour le second.

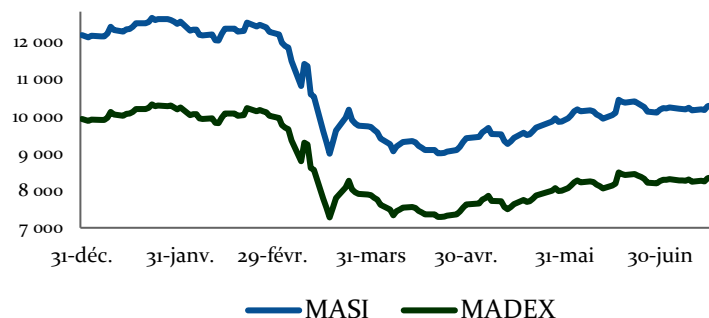
Coté flux, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 65 MDH contre à peine 39 MDH une semaine plus tôt. IAM domine largement les échanges en drainant à elle seule 59 MDH, l'équivalent de 30,2% du flux hebdomadaire global. La valeur s'apprécie dans la foulée de 3,84% à 142 DH. Derrière, ATW mobilise 53 MDH et fait pratiquement du surplace à 355 DH. En troisième position, Marsa Maroc génère 33 MDH et avance de 2,56% à 200 DH.

Au niveau de la physionomie, 25 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 36 dans le rouge, tandis que les 14 autres valeurs demeurent inchangées.

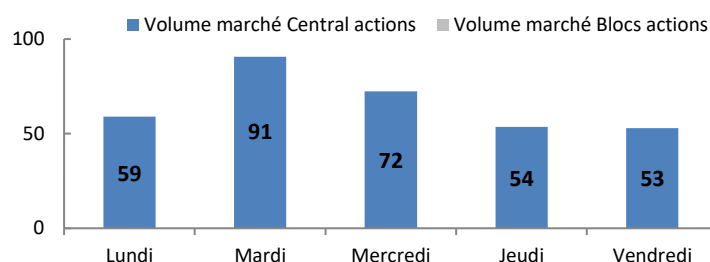
Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 12,39% à 16,69 DH. Arrive ensuite SMI qui s'apprécie de 11,40% à 1.729 DH, puis CMT qui améliore son cours de 9,99% à 1.200 DH.

À l'inverse, Zellidja lâche 9,58% à 79,76 DH. Alliances perd pour sa part 8,86% à 36 DH, au moment où IB Maroc.com se rétracte de 6,56% à 29,9 DH.

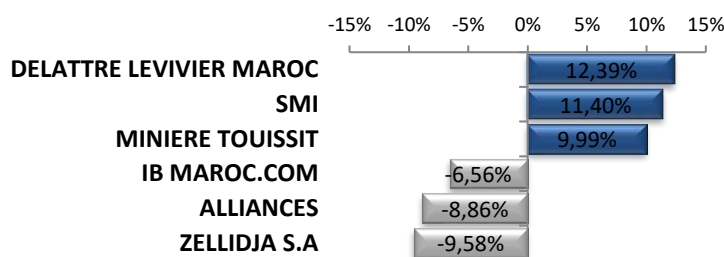
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie marocaine devrait baisser de 5,8% en 2020 sous l'effet combiné de la sécheresse et de la pandémie du Covid-19. A noter que cette récession est la première au Maroc depuis plus de deux décennies. En 2021, le HCP anticipe un taux de croissance de l'économie nationale de 4,4%
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a reculé de 8% au S1-2020 pour s'établir à 546.427 tonnes. Dans ce contexte, les revenus du secteur affichent une baisse de 16% durant la même période à 3,3 Mrds de DH.