

Marché Monétaire :

Les sorties de monnaie fiduciaire continuent d'exercer un effet restrictif sur la liquidité bancaire. En témoigne la hausse du volume des interventions de la Banque Centrale qui est passé de 106,5 à 111,5 Mrds de DH au cours de cette semaine. Avec cette présence régulière de l'institut d'émission, les taux monétaires sont restés proches du taux directeur. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,37% pour la pension livrée jj. Du côté du trésor, ce dernier a revu à la baisse le volume quotidien de ses placements à 4 Mrds de DH suite au remboursement de la dette interne et au décaissement de la paie des fonctionnaires.

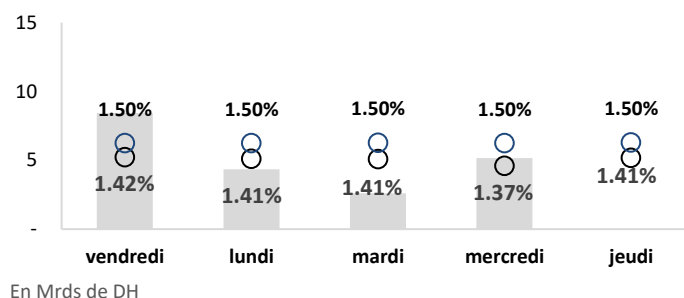
Pour la semaine prochaine, en prévision de l'accélération des sorties de la monnaie fiduciaire, BAM a injecté 7,4 Mrds additionnels de DH à travers ses interventions hebdomadaires.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/07/2020	30/07/2020	40,0	40,0	-4,9
Pension livrée à LT	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-14,6
	23/07/2020	27/08/2020	27,4	27,4	+9,4
Prêt garanti	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
	30/04/2020	22/04/2021	2,1	0,7	-
	23/07/2020	22/07/2021	3,6	3,6	+3,6
	23/07/2020	27/08/2020	7,0	7,0	+0,6
	18/06/2020	24/09/2020	30,9	19,3	+19,3
	25/06/2020	17/06/2021	0,4	0,4	-0,7
SWAP de change	23/07/2020	27/08/2020	2,9	2,9	+0,1

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
15/07/20	11 184	8 837	247 430	111 683
16/07/20	9 395	8 856	256 825	115 392
17/07/20	11 467	8 943	268 292	109 545
18/07/20	11 467	9 024	279 759	109 545
19/07/20	11 467	9 101	291 226	109 545
20/07/20	11 020	9 159	302 246	105 892
21/07/20	8 003	9 125	310 249	107 159



En Mrds de DH

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

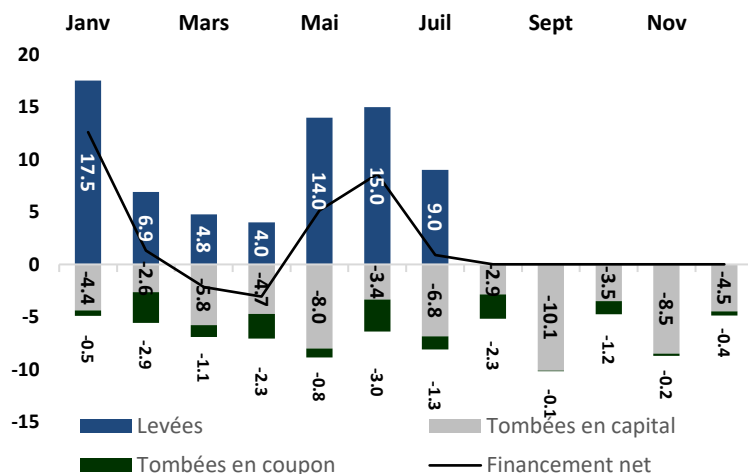
	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	26/10/2020		1 000,0	1,440%	1,600	700,0	1,500%	1,470%	70%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2.25%	1 500,0	1.610%	1.745%				0%
2 ans	15/08/2022	1,80%	1 545,0	1,753%	1,898%	800,0	1,823%	1,789%	52%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 045,0			1 500,0			37%

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de juillet, le Trésor a retenu un montant de 1,5 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 9 Mrds de DH pour des tombées en capital de 6,8 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté un montant relativement modeste en se limitant à 4 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 37%. En termes de répartition, les maturités 2 ans et 52 Sem ont drainé 1,5 Mrds de DH de soumissions chacune tandis que le 13 Sem a capté 1 Mrd de DH. Face à cela, le Trésor a réparti sa levée entre le 2 ans et le 13 Sem en y retenant respectivement 800 et 700 MDH.

S'agissant des taux, étant donné les tensions momentanées sur la liquidité, les investisseurs ont légèrement augmenté leurs exigences en termes de rendements. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 6 et 4,3 pbs pour ressortir désormais à 1,50% et 1,81%.

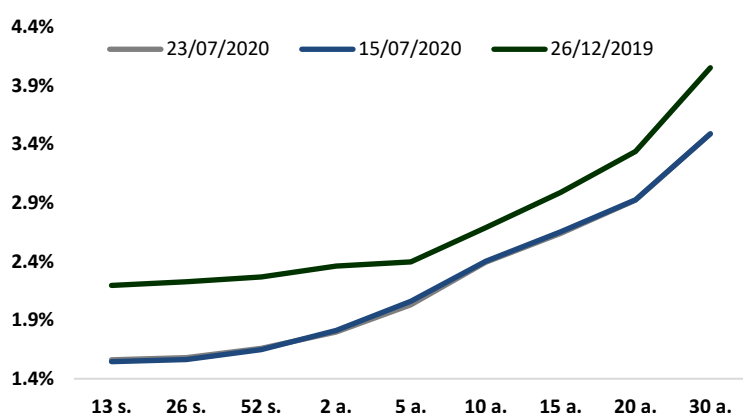
Financement du Trésor en 2020



○ Marché secondaire

La courbe secondaire continue d'observer une certaine consolidation. En effet, en dehors du 5 ans et du 20 ans qui ont pris respectivement 2,7 pbs et 3 pbs sur fond d'un mouvement vendeur, les autres segments de la courbe sont restés quasi stables. En termes de cotations, le 2 ans traite entre 2,80% et 2,83%, 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 positive de 5 pbs.

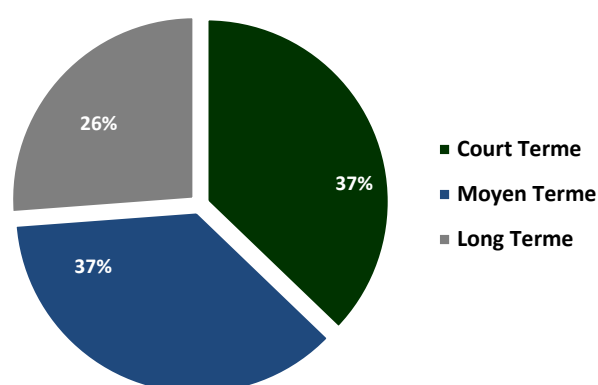
Evolution de la courbe secondaire



Les tombées à prévoir la semaine prochaine concerneront uniquement deux émetteurs et totaliseront 660 MDHS. En effet, deux valeurs bancaires, à savoir, le Crédit Agricole du Maroc et BOA prévoient des échéances de trois certificats de dépôt de 590 MDHS pour la première et 70 MDHS pour la seconde, les certificats de dépôt initiés 52 semaines auparavant payaient 2,60% pour BOA et 2,63% pour le CAM, tandis que le taux de sortie de la ligne de 2 ans était de 2,63% pour un montant de 130 MDHS.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,56%	1,55%	1,1	2,20%	-63,4
26 semaines	1,58%	1,59%	-1,2	2,23%	-64,7
52 semaines	1,66%	1,66%	-0,6	2,27%	-61,0
2 Ans	1,80%	1,81%	-1,3	2,36%	-56,2
5 Ans	2,03%	2,00%	2,7	2,40%	-36,6
10 ans	2,39%	2,40%	-0,5	2,69%	-29,5
15 ans	2,64%	2,64%	-0,3	2,99%	-34,8
20 ans	2,92%	2,89%	3,0	3,34%	-41,5
30 ans	3,49%	3,49%	0,0	4,05%	-56,3

Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

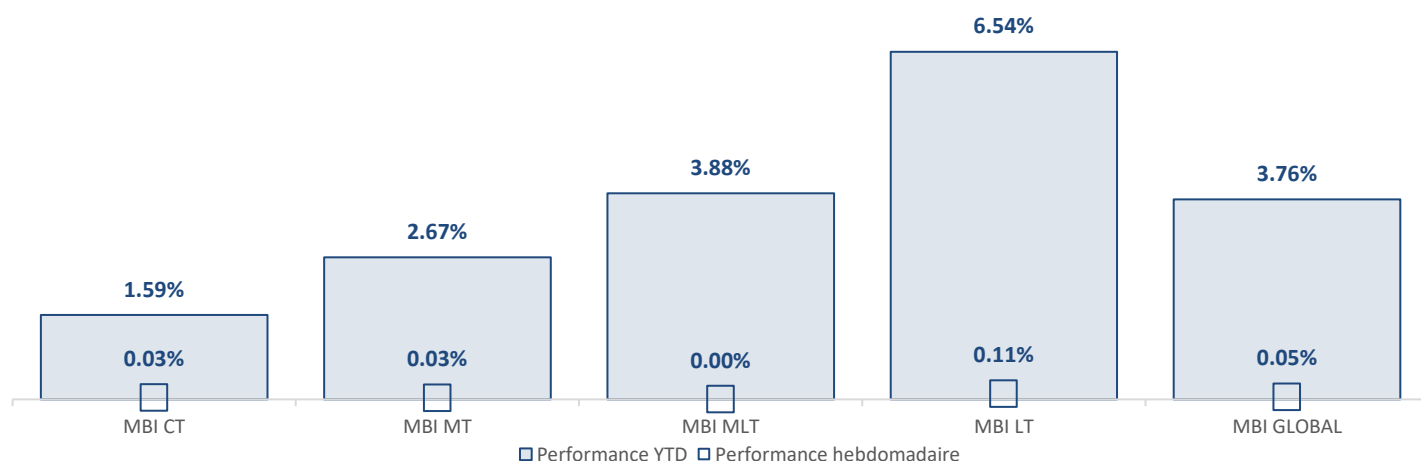
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
NEANT				

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CAM	CD	52 Sem	27/07/2020	2,63%
CAM	CD	2 ans	31/07/2020	2,94%
BOA	CD	52 Sem	31/07/2020	2,60%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,62%	1,87%	2,23%	2,72%	2,14%
Sensibilité	0,53	2,78	6,50	11,71	5,72

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Baisse de régime

Pendant cette période estivale où l'information financière sur les sociétés cotées se fait rare, le marché tourne au ralenti. Seuls 340 MDH ont ainsi changé de main sur le compartiment central cette semaine, soit un volume quotidien moyen d'à peine 68 MDH, contre une moyenne annuelle de près de 140 MDH.

Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par TQM qui génère à elle seule 98 MDH (dont 91 MDH provient de ce qui s'apparente à un Aller/Retour). La valeur finit la semaine en quasi-stabilité à 872 DH. Loin derrière, on retrouve IAM qui injecte 45 MDH et recule de 1,09% à 140,45 DH. Par la suite, avec un volume se limitant à 25 MDH, arrive ATW qui affiche une quasi-stabilité pour achever la semaine sur une hausse limitée de 0,85% à 358 DH.

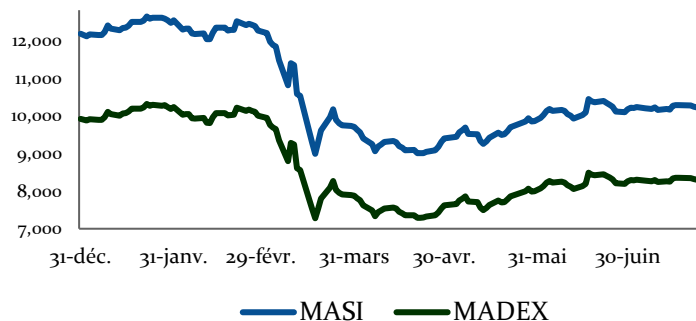
Coté performance, un équilibre semble se dessiner autour des niveaux actuels. Le principal indice du marché, le MASI, affiche alors une faible volatilité pour boucler la semaine sur une baisse contenue de 0,57% à 10.222 pts. Il en va de même pour le MADEX qui cède 0,57% à 8.304 pts. Sur l'année, la contreperformance est désormais de 16,02% pour le premier indice et de 16,28% pour le second.

Au niveau de la physionomie, 24 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 32 dans le rouge, tandis que les 19 autres valeurs demeurent inchangées.

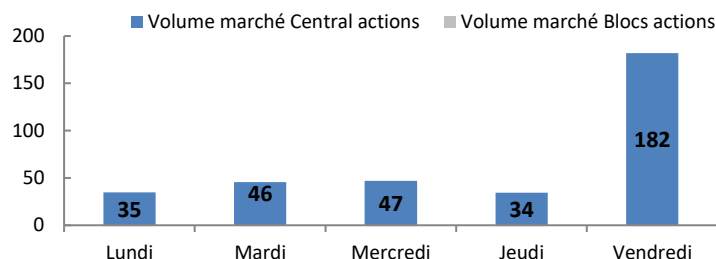
Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 21,57% à 20,29 DH. Derrière, les deux valeurs minières SMI et Managem grimpent de 13,59% et 12,55% respectivement. A souligner que l'envolée de ces deux valeurs s'explique par la montée en flèche des cours des matières précieuses sur les marchés internationaux sous l'effet de l'exacerbation de l'aversion au risque des investisseurs dans ce contexte de crise sanitaire. Désormais, l'once d'or, valeur refuge par excellence, se négocie à Londres au-dessus des 1.800\$, au plus haut depuis septembre 2011. De même, L'argent qui semble endosser davantage son rôle de « valeur refuge » plutôt que « matériel industriel » franchit la résistance historique de 22\$/oz, une 1^{ère} depuis 6 ans.

En bas du tableau des performances, on retrouve Fenie Brossette qui lâche 8,57% à 48,46 DH. IB Maroc perd pour sa part 8,03% à 27,5 DH, au moment où S2M se rétracte de 8,03% à 176,5 DH.

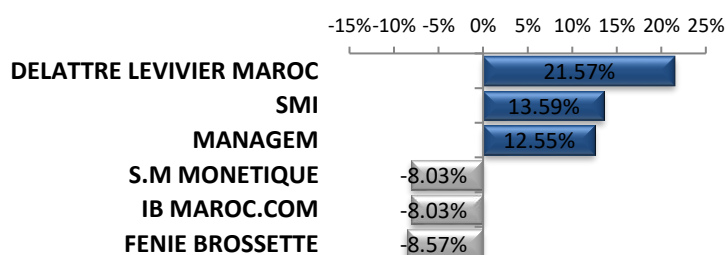
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juin 2020, l'indice des prix à la consommation affiche un repli de 0,3% par rapport au mois précédent. Ce recul tient compte de la baisse de 1,3% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,4% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC a baissé de 0,7%.
- De BBB neutre en avril, la note du Maroc se voit revue à la baisse à BBB négative par l'Agence de notation Fitch Ratings qui impute cette dégringolade, entre autres, à l'accroissement de la dette publique par rapport au Produit intérieur brut et affaibli par les désastreux impacts de la Covid 19 sur le contexte économique.