Flash Hebdomadaire du 26/06/2020 au 03/07/2020

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine le marché monétaire est resté équilibré et ce, en dépit de la ponction de 2,5 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours. En effet, la baisse de l'encours de la monnaie centrale a été compensée par la hausse de l'encours quotidien moyen des placements du Trésor qui a atteint les 2,4 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité à 1,5% pour le TMP interbancaire et à 1,42% pour le repo jj.

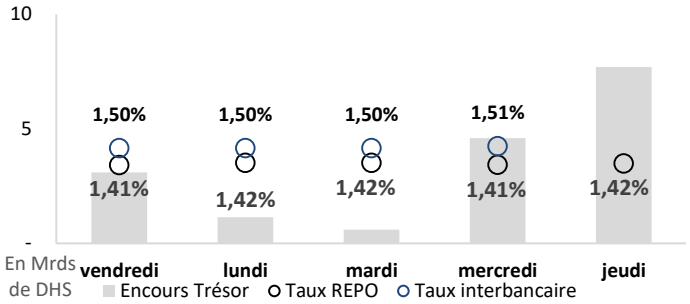
Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques de la pace au titre des avances à 7 jours. Cette intervention a induit une ponction de 2,26 Mrds de DH ramenant ainsi l'encours global de la monnaie centrale à 103,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	02/07/2020	09/07/2020	37,1	37,1	-1,6
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

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
25/06/20	8 724	10 876	87 006	97 961
26/06/20	10 435	10 827	97 441	98 450
27/06/20	10 435	10 788	107 876	98 450
28/06/20	10 435	10 756	118 311	98 450
29/06/20	9 661	10 664	127 973	97 274
30/06/20	11 009	10 691	138 982	95 376
01/07/20	10 716	10 693	149 698	99 669
02/07/20	8 068	10 518	157 766	104 257



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

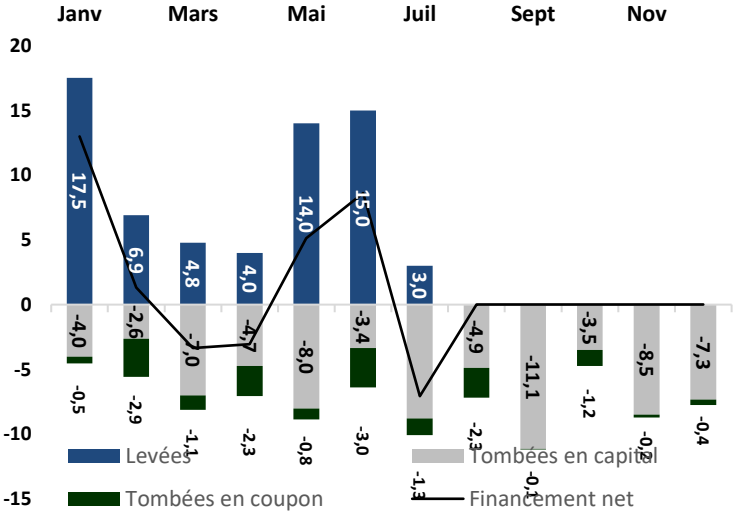
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	04/01/2021		100,0	1,550%	1,550%	100,0	1,550%	1,550%	100%
52 semaines									
2 ans	15/08/2022	1,80%	1 320,0	1,765%	1,955%	0,0			0%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	1 495,5	2,375%	2,545%	800,0	2,395%	2,381%	53%
15 ans									
20 ans	16/04/2020	3,35%	248,8	2,850%	2,854%	100,0	2,854%	2,851%	40%
30 ans	14/02/2050	4,00%	2 569,5	3,450%	3,490%	2 000,0	3,450%	3,450%	78%
Total			5 733,0			3 000,0			52%

Devant faire face, au titre du mois de juillet, à des remboursements de 7,1 Mrds de DH de la dette intérieure, le Trésor entame le mois avec une levée relativement importante. Il a en effet retenu un volume de 3 Mrds de DH sur une demande se situant à 5,7 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance est donc ressorti à 52%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs se sont majoritairement orientés vers le long terme, en l'occurrence le 10 ans et le 30 ans. Ces deux maturités ont capté respectivement 26% et 45% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1,3 Mrds de DH), le 20 ans (249 MDH) alors que le 26 Sem n'a enregistré qu'une soumission modeste de 100 MDH. Face à cette configuration, le Trésor a retenu les deux tiers de sa levée sur le 30 ans avant de boucler son besoin sur le 10 ans, le 20 ans et le 26 Sem en y retenant 800 MDH, 100 MDH et 100 MDH dans l'ordre.

En termes de taux, la courbe primaire poursuit son trend baissier. Ainsi, les maturités adjugées se sont délestées de 43 pbs pour le 26 Sem, de 24,3 pbs pour le 10 ans, de 34,6 pbs pour le 20 ans et de 46,1 pbs pour le 30 ans.

Financement du Trésor en 2020



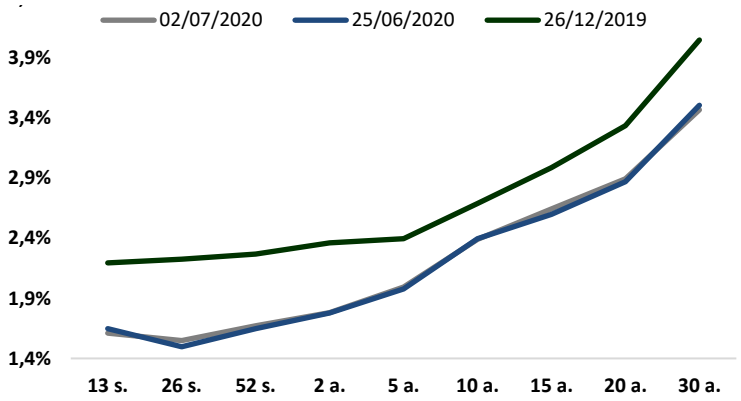
Flash Hebdomadaire du 26/06/2020 au 03/07/2020

Marché secondaire

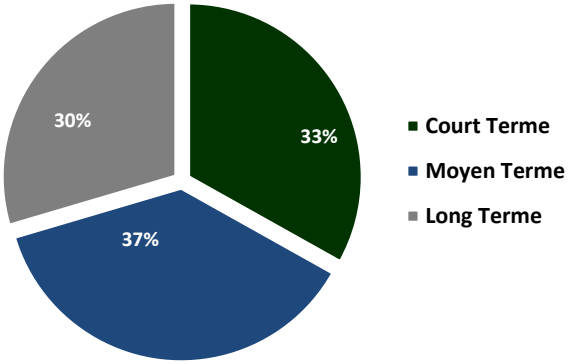
Après la forte baisse observée suite aux décisions prises par la Banque Centrale, les rendements obligataires ont légèrement corrigé à la hausse cette semaine. Cette correction a concerné l'ensemble des segments de la courbe. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont pris chacun 5,2 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher à 1,55% et 1,67%. S'agissant du moyen et long termes, le 5 ans, le 15 ans et le 20 ans ont augmenté respectivement de 1,5 pbs, 4,5 pbs et 2,4 pbs pour ressortir à 1,99%, 2,64% et 2,90%. Dans ces conditions, la variation hebdomadaire du MBI est ressortie à -6 pbs. La performance depuis le début de l'année de l'indice se rétracte ainsi à 3,61%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,61%	1,65%	-3,6	2,20%	-58,4
26 semaines	1,55%	1,50%	5,2	2,23%	-67,9
52 semaines	1,67%	1,65%	2,4	2,27%	-59,6
2 Ans	1,78%	1,78%	0,2	2,36%	-57,9
5 Ans	1,99%	1,98%	1,5	2,40%	-40,1
10 ans	2,39%	2,40%	-0,6	2,69%	-29,6
15 ans	2,64%	2,60%	4,5	2,99%	-34,4
20 ans	2,90%	2,87%	2,4	3,34%	-44,1
30 ans	3,47%	3,51%	-3,8	4,05%	-58,2

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Au volet des émissions de la dette privée, trois émetteurs se sont manifestés sur le marché de la dette privée cette semaine. Il s'agit de la société de financement RCI FINANCE qui a levé des BSF aux taux de 2,99% sur la maturité 4 ans, puis EQDOM qui a levé des BSF au taux de 2,19% sur le 2 ans et enfin RESIDENCES DAR SAADA qui a réalisé une émission de billets de trésorerie sur 91 jours au taux de 4,15%.

En ce qui concerne les tombées à prévoir la semaine prochaine, elles totalisent 1,15 Mrds de DH. Les principales concernent un CD SGMB de 500 MDH initié 1 an auparavant au taux de 2,60%, un BSF de WAFABAIL d'un montant de 450 MDH et un BT de Label Vie d'un montant de 200 MDH.

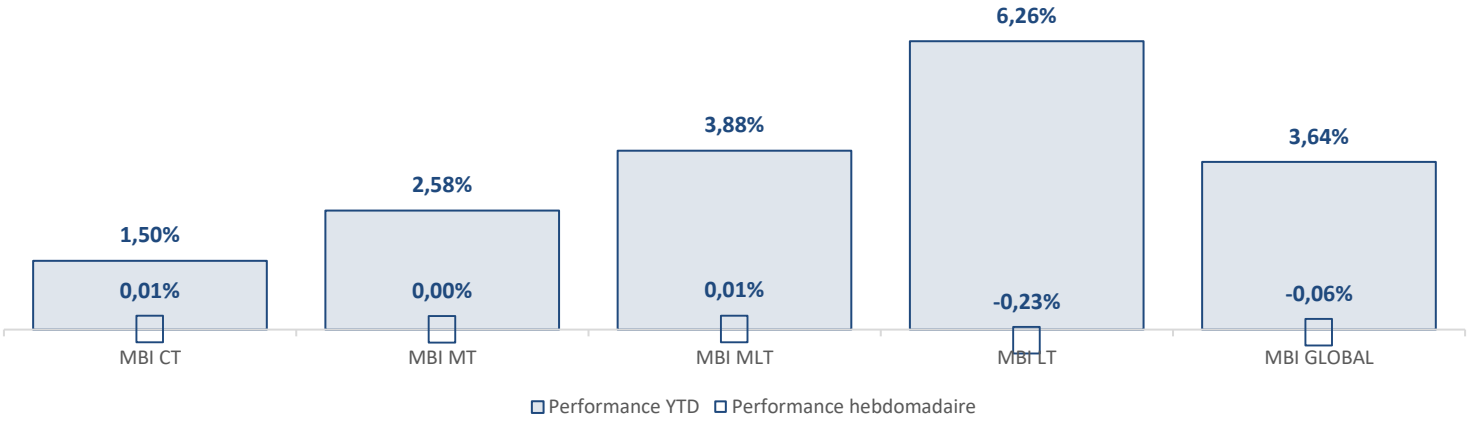
Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
RCI FINANCE	BSF	4 ans	28/04/2024	2,99%
EQDOM	BSF	2 ans	30/06/2022	2,19%
RDS	BT	91 jours	28/09/2020	4,15%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
SGMB	CD	52 semaines	500	2,60%
WAFABAIL	BSF	5 ans	450	3 ,85%
LABEL VIE	BT	26 semaines	200	2,88%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,66%	1,85%	2,22%	2,72%	2,14%
Sensibilité	0,46	2,68	6,63	11,58	5,62

Moroccan Bond Index (MBI)



Flash Hebdomadaire du 26/06/2020 au 03/07/2020

Marché Actions :

Baisse de l'intérêt pour les Actions en ce mois de juillet

Le marché boursier a évolué cette semaine à deux vitesse. Alors que le début de la période qui a coïncidé avec la fin de semestre a été fortement animé par les habituelles opérations de Window-Dressing, les premières séances du mois de juillet ont pris des airs de départ en vacances avec des échanges retombant à minima et une volatilité se réduisant substantiellement. Même l'allongement des horaires de cotation de deux heures et demi suite au retour à partir de ce 1er juillet aux horaires de cotations habituels n'aura pas été suffisant pour stimuler l'appétit des investisseurs.

Somme toute, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 87 MDH contre une moyenne de 172 MDH sur l'année. Cosumar domine largement les échanges en drainant à elle seule 103 MDH, l'équivalent de 23,8% du flux hebdomadaire global. La valeur s'apprécie dans la foulée de 2,37% à 204,75 DH. Derrière, ATW mobilise 79 MDH et clôture en hausse de 1,41% à 355,05 DH. En troisième position, IAM génère 48 MDH et fait pratiquement du surplace à 138 DH.

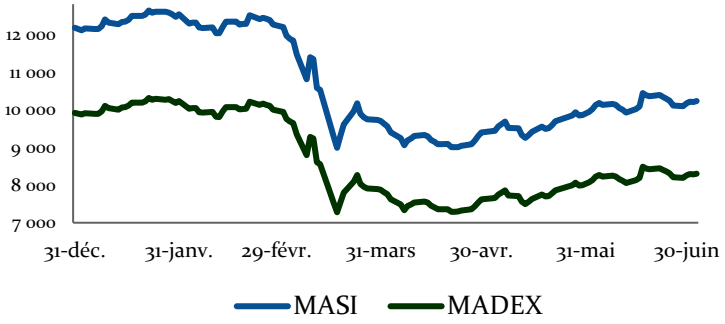
Coté performance, le principal indice du marché boucle la semaine sur une hausse de 1,10% à 10.225 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui remonte de 1,11% à 8.302 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 15,99% pour le premier indice et à 16,30% pour le second.

Au niveau de la physionomie, 33 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 21 dans le rouge, tandis que les 21 autres valeurs demeurent inchangées.

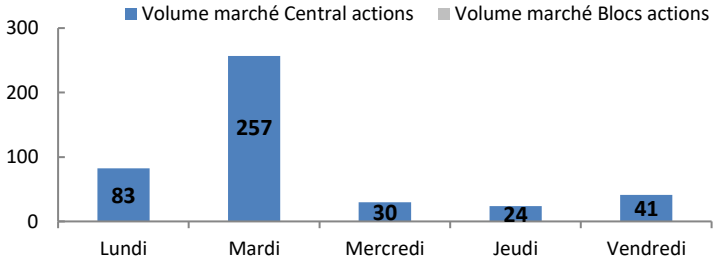
Au palmarès des valeurs, Fenie Brossette s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 8,38% à 56 DH. Arrive ensuite Mutandis qui s'apprécie de 7,34% à 228,8 DH, puis Dari Couspate qui améliore son cours de 6,01% à 4.430 DH. À l'inverse, CMT lâche 12,82% à 1.129 DH. Delattre Levivier Maroc perd pour sa part 6,72% à 14,02 DH, au moment où SNEP se rétracte de 4,49% à 425 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que l'AGO de Mutandis a délibéré sur la distribution des dividendes de 2019. D'un montant unitaire de 8,5 DH/action, le dividende sera détaché le 9 juillet courant. La date de paiement, elle, est fixée pour le 20 juillet.

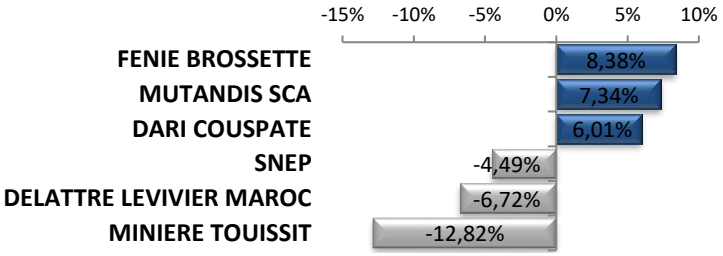
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Bourse de Casablanca revient ce mercredi 1er juillet à l'horaire normal de négociation des instruments financiers de 09h30 à 15h40. A rappeler que la Bourse de Casablanca s'est mise aux horaires adoptés pendant le mois de Ramadan pour la cotation des titres, mardi 24 mars 2020, pendant la phase de panique qu'a connue le marché.

- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin mai 2020, les exportations de biens et services se sont élevées à 146,5 Mrds de DH, en repli de 18,9%. Pour leur part, les importations ont baissé de 16,8% à 185,0 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -38,5 Mrds de DH contre -41,7 Mrds de DH une année auparavant tandis que le taux de couverture global a reculé de 2,1 points à 79,2%. Les recettes voyages et les recettes MRE ont chuté respectivement de 24,2% et de 12,4% à 21,6 Mrds de DH et 22,7 Mrds de DH. Enfin, les recettes provenant des IDE se sont repliées de 26,9% à 10,6 Mrds de DH.