

Marché Actions :

La période estivale et la succession des jours fériés ont eu raison du marché des actions qui assiste à un ralentissement important de l'activité. En effet, le niveau des échanges s'est fortement dégringolé pour se situer aux plus bas niveaux depuis le début de l'année. Par valeur, l'essentiel du volume drainé, qui avoisine les 171 MDH, a été accaparé par ATW qui canalise à elle seule 56 MDH et finit la période sur une hausse de 2,95% à 387,1 DH. Derrière, MANAGEM génère un flux de 20 MDH et se rétracte de 8,00% à 920 DH dans le sillage de la correction que subissent les métaux précieux sur les places internationales.

Coté performance, le mouvement de consolidation à plat prime encore. Le principal indice du marché, le MASI, achève ainsi la semaine sur une légère percée positive de 0,51% à 10.309 pts. Il en va de même pour le MADEX qui avance de 0,52% à 8.381 pts. Sur l'année, la contreperformance revient désormais à 15,30% pour le premier indice et à 15,50% pour le second.

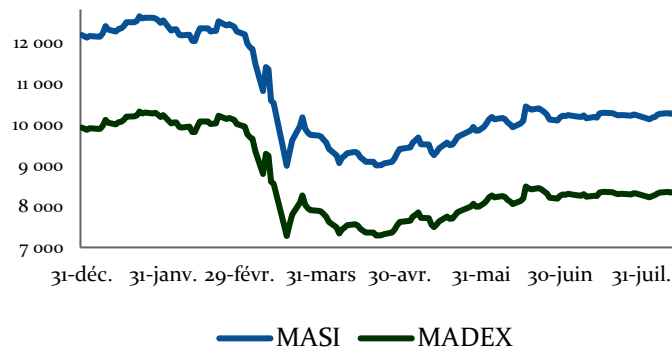
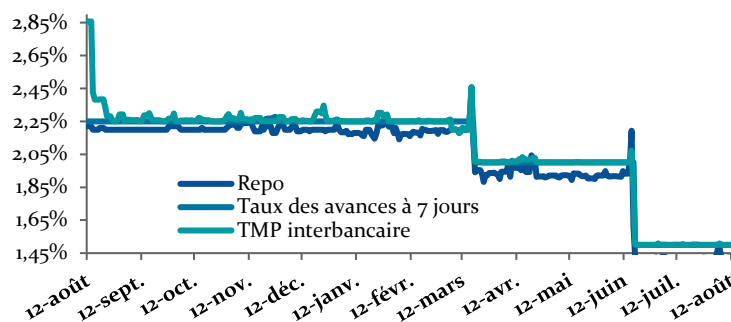
Marché Monétaire :

Avec l'injection de 7,5 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses avances à 7 jours, le marché monétaire a retrouvé son équilibre après la période de tensions occasionnée par les sorties de la monnaie fiduciaire. De son côté, le Trésor a poursuivi ses interventions sur le marché en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le montant quotidien moyen de ses opérations a atteint 800 MDH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont relativement détendus. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et à 1,42% pour le repo jj.

Marché Obligataire :

Au titre de cette troisième séance primaire du mois d'août, le Trésor a retenu un montant de 1,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Du côté de la demande, cette dernière demeure modeste. Elle s'est chiffrée, au titre de cette séance à 4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le moyen terme, en l'occurrence le 5 ans qui a capté près de 52% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem (1 Mrd de DH) et le 52 Sem (950 MDH) alors que le 15 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (1,32 Mrds de DH) à 2,10% avant de boucler son besoin sur le 26 Sem en y retenant 200 MDH à 1,61%.

Evolution du marché des actions depuis début 2020**Evolution du marché monétaire sur une année glissante****Résultats de la séance primaire**

Adjudications du 11/08/2020 - Règlement le 17/04/2020					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux s	Taux s-1	Var
13 Sem			1,56%	1,56%	0,0
26 Sem	1 000,0	200,0	1,61%	1,55%	6,0
52 Sem	950,0		1,55%	1,55%	0,0
2 ans			1,85%	1,85%	0,0
5 ans	2 070,0	1 320,0	2,10%	1,98%	12,0
10 ans			2,38%	2,38%	0,0
15 ans	0,0		2,94%	2,94%	0,0
20 ans			2,86%	2,86%	0,0
30 ans			3,47%	3,47%	0,0
TOTAL	4 020,0	1 520,0			

Infos de la semaine

- Selon les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs au T2 2020, le taux moyen pondéré global a baissé de 29 pbs à 4,58%. Dans ce contexte, les taux ont reculé de 23 pbs à 4,41% pour les facilités de trésorerie, de 31 pbs à 4,21% pour les crédits à l'équipement. Parallèlement à cela, ils ont crû de 6 pbs à 5,22% pour les concours immobiliers et de 34 pbs à 7,09% pour les prêts à la consommation.
- Le déficit budgétaire s'est établi à 41,9 Mrds de DH à fin Juillet 2020, contre 24,2 Mrds de DH au même mois de l'année dernière. En excluant l'excédent généré par le Fonds spécial de gestion de la pandémie du Covid-19, ce dernier se serait établi à 51 Mrds de DH. Le solde ordinaire s'est quant à lui, établi à -12,9 Mrds de DH alors que les investissements sont en décroissance de 3,3% à 36 Mrds de DH.