

Marché Actions :

Pendant cette semaine écourtée par les jours fériés, le marché a manqué de dynamisme. Seuls 205 MDH ont ainsi changé de main sur la période, soit une moyenne quotidienne de 68 MDH contre une moyenne annuelle de 150 MDH.

Par valeurs, 51% des volumes, soit 105 MDH, sont concentrés sur Cosumar qui clôture en baisse de 0,69% à 200,5 DH, après une transaction portant sur 0,3% du capital de la société. Loin derrière, BCP mobilise 19,6 MDH et cède 0,21% à 232,5 DH. IAM génère pour sa part un volume transactionnel de 18,9 MDH et se maintient à 135,1 DH.

Coté performance, la stabilité a régné en maître. Le principal indice du marché, le MASI, achève ainsi la semaine sur un léger retrait de 0,42% à 10.265 pts. Il en va de même pour le MADEX qui accuse une faible correction de 0,44% à 8.344 pts. Sur l'année, la contreperformance s'élève désormais à 15,66% pour le premier indice et à 15,88% pour le second.

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 5,3 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Ainsi, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj s'est détendue à 1,41%. Du côté du Trésor, il est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ses opérations a atteint 800 MDH.

Pour la semaine prochaine, dans un contexte de détente des pressions sur le cash, les banques de la place ont revu à la baisse leur demande au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction additionnelle de 6,9 Mrds de DH. L'encours global de monnaie centrale se rétracte en conséquence à 112,3 Mrds de DH.

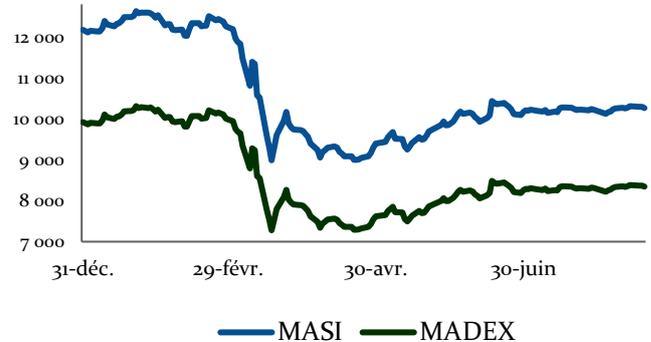
Marché Obligataire :

Au titre de cette avant dernière séance primaire à règlement en août, le Trésor s'est contenté de retenir 1 Mrd de DH. Le volume de ses interventions mensuelles se hisse donc à 4,5 Mrds de DH pour un besoin initial annoncé entre 12 et 12,5 Mrds de DH.

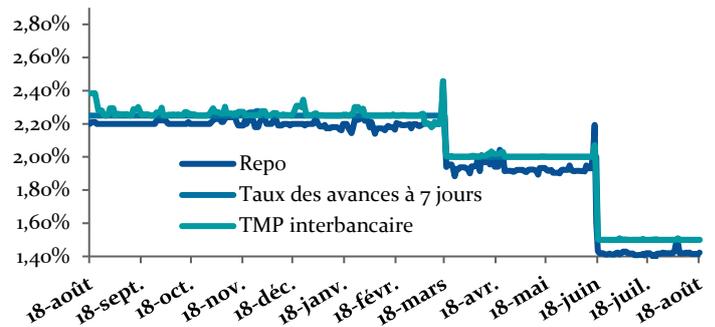
Du côté de la demande, cette dernière demeure modeste. Elle s'est chiffrée à 4 Mrds de DH au titre de cette séance primaire. Elle a été majoritairement orientée vers le court terme, en l'occurrence le 13 Sem. Cette maturité a capté plus de 62% des soumissions et le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (980 MDH) et le 2 ans (580 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 13 Sem (700 MDH) avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 300 MDH.

En termes de taux, après une phase de correction haussière des rendements, ces derniers semblent se stabiliser. Ainsi, le 13 Sem est ressorti à 1,57% (+1 pbs) tandis que le 2 ans a connu une légère hausse à 1,86%.

Evolution du marché des actions depuis début 2020



Evolution des taux monétaires sur une année glissante



Résultats de la séance primaire

Adjudications du 18/08/2020 - Règlement le 24/08/2020

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux s	Taux s-1	Var
13 Sem	2 530,0	700,0	1,57%	1,56%	1,0
26 Sem			1,61%	1,61%	0,0
52 Sem	980,0	0,0	1,55%	1,55%	0,0
2 ans	580,0	300,0	1,86%	1,85%	1,0
5 ans			2,10%	2,10%	0,0
10 ans			2,38%	2,38%	0,0
15 ans			2,94%	2,94%	0,0
20 ans			2,86%	2,86%	0,0
30 ans			3,47%	3,47%	0,0
TOTAL	4 090,0	1 000,0			

Infos de la semaine

- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor ressortent en déclin de 8,2% au S1-2020 pour s'établir à 119,5 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 163,7 Mrds de DH, en progression de 3,3%, suite à la hausse de 5,3% des dépenses ordinaires à 132,4 Mrds de DH et le recul de 4,5% des dépenses d'investissement à 31,3 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 7,4 Mrds de MDH, en baisse de 7,3%.
- Au cours du 2^{ème} trimestre 2020, l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) a baissé, en glissement trimestriel, de 3,3%, recouvrant des diminutions de 3,8% pour les prix du résidentiel, de 3% pour ceux du foncier et de 0,9% pour ceux des biens à usage professionnel, indique Bank Al Maghrib dans sa note trimestrielle autour de la tendance globale du marché immobilier. Le volume des transactions a, quant à lui, enregistré une régression de 42,8%.