

Marché Monétaire :

Le marché monétaire est resté sous tension au début de cette semaine, et ce, en lien avec les sorties de la monnaie fiduciaire. Les tensions ont été accentuées par la ponction de 1,9 Mrds de DH de la Banque Centrale lors de ses avances à sept jours. De son côté, le Trésor a moyennement animé le marché avec un encours quotidien de placements de 1,85 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire et à 1,45% pour le repo jj en moyenne quotidienne.

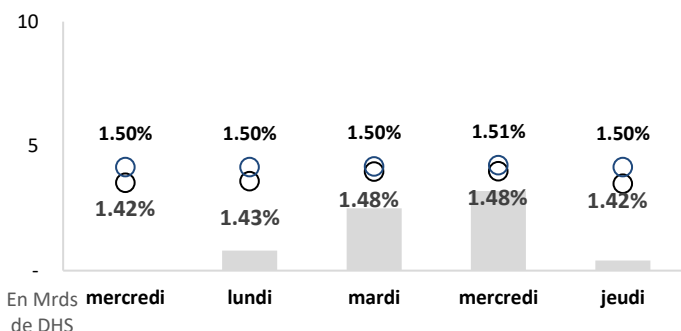
Pour la semaine prochaine, BAM a adjugé l'ensemble de la demande formulée par les banques au titre des avances à sept jours qui s'est élevée à 45,6 Mrds de DH, soit une injection additionnelle de 7,5 Mrds de DH dans le circuit. De ce fait, le volume global de monnaie centrale se situe à 124,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/08/2020	13/08/2020	45,6	45,6	+7,5
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
30/07/20	6 841	10 876	87 006	112 040
31/07/20	6 841	10 827	97 441	112 040
01/08/20	6 841	10 788	107 876	112 040
02/08/20	6 841	10 756	118 311	112 040
03/08/20	5 123	10 664	127 973	112 648
04/08/20	6 112	10 691	138 982	113 359
05/08/20	6 871	10 693	149 698	113 300



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	09/11/2020		1 300,0	1,500%	1,750%	900,0	1,590%	1,550%	69%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,250%	800,0	1,688%	1,841%	0,0			
2 ans	15/08/2022	1,80%	850,0	1,843%	1,900%	600,0	1,870%	1,854%	71%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			2 950,0			1 500,0			51%

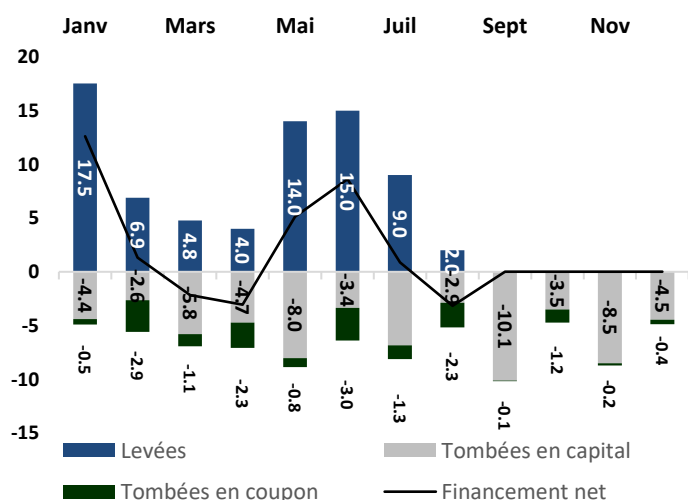
Pour cette deuxième séance primaire, le Trésor a adjugé un volume moyen de 1,5 Mrds de DH sur une demande modeste de 2,95 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 51%.

En ce qui concerne la répartition de la demande, cette dernière a été axée sur le 13 Sem avec une demande de 1,3 Mrds de DH, devant le 52 Sem et le 2 ans qui ont retenu respectivement 800 MDH et 850 MDH des soumissions.

En face, le Trésor a privilégié la levée sur le 13 Sem et 2 ans avec un volume de 900 MDH sur le premier et de 600 MDH sur le second.

En termes de taux, les investisseurs ont revu à la hausse leurs exigences de rendement dans ce contexte de tensions monétaires. Les taux primaires sont ressortis ainsi à la hausse, le 2 ans s'est apprécié de 2 bps comparativement à sa dernière adjudication à 1,85%, tandis que le 13 Sem a grimpé de 8 bps à 1,55%.

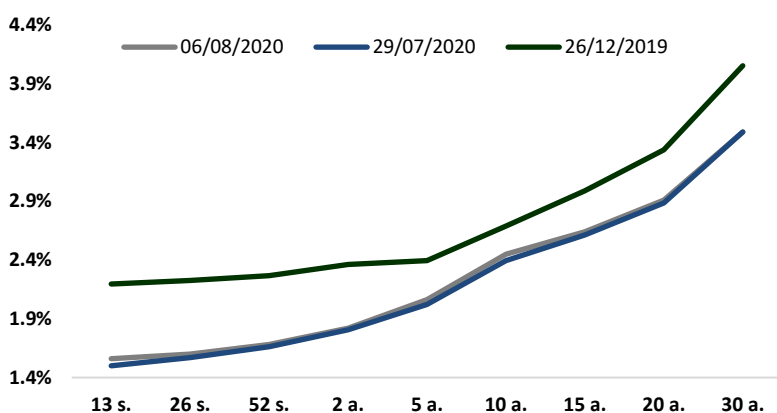
Financement du Trésor en 2020



○ Marché secondaire

Cette semaine, la tendance générale a été haussière en raison des tensions survenues sur le marché monétaire. Par segments, les maturités courtes, à savoir le 13 Sem et 26 Sem ont progressé respectivement de 6,0 pbs et de 3,1 pbs pour s'afficher à 1,56% et 1,60%. En ce qui concerne la partie moyenne de la courbe, elle a poursuivi son chemin haussier, le 5 ans s'est échangé à 2,06% marquant de ce fait une hausse de 4 pbs. Même son de cloche sur la partie longue de la courbe qui est remontée de 5,3 pbs pour le 10 ans et 2,9 pbs pour le 15 ans. Dans ce contexte, la variation hebdomadaire du MBI est ressortie à -7 pbs.

Evolution de la courbe secondaire



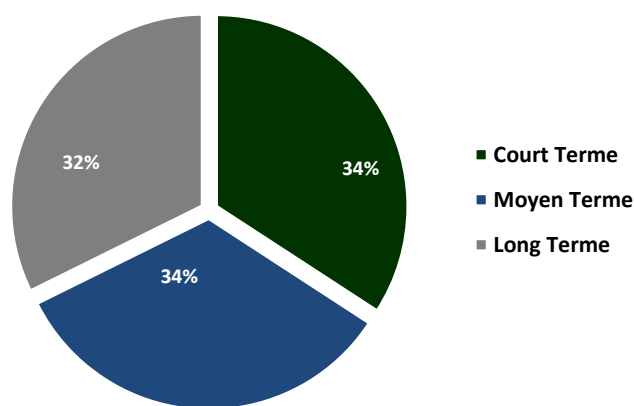
En ce qui concerne les émissions de dette privée, Autoroutes du Maroc a réussi une émission d'un emprunt obligataire garanti par l'Etat sur la maturité 30 ans, le placement de l'émission s'est fait à des taux compris entre 3,46% et 3,61%. D'autres émetteurs ont fait appel au marché avec des levées de certificats de dépôt (CD) pour le Crédit Agricole du Maroc qui a placé son papier d'un an à 2,00%, tandis que BMCI a émis un emprunt de même caractéristiques au taux de 2,15%. En dernier lieu, CFG BANK a émis de CD sur 14 mois au taux de 2,60%.

S'agissant des tombées à venir, le calendrier est presque vide cette semaine, avec une échéance de billet de trésorerie d'un montant de 17 Mrds de DH initié 2 mois auparavant par ADDOHA.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,63%	1,89%	2,28%	2,77%	2,16%
Sensibilité	0,49	2,75	6,68	12,12	5,70

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,56%	1,50%	6,0	2,20%	-63,5
26 semaines	1,60%	1,57%	3,1	2,23%	-62,7
52 semaines	1,68%	1,66%	1,8	2,27%	-58,7
2 Ans	1,82%	1,81%	1,2	2,36%	-54,2
5 Ans	2,06%	2,02%	4,1	2,40%	-33,3
10 ans	2,45%	2,40%	5,3	2,69%	-24,0
15 ans	2,64%	2,61%	2,9	2,99%	-34,8
20 ans	2,91%	2,89%	2,5	3,34%	-42,7
30 ans	3,49%	3,49%	0,0	4,05%	-56,3

Volumétrie sur le marché secondaire



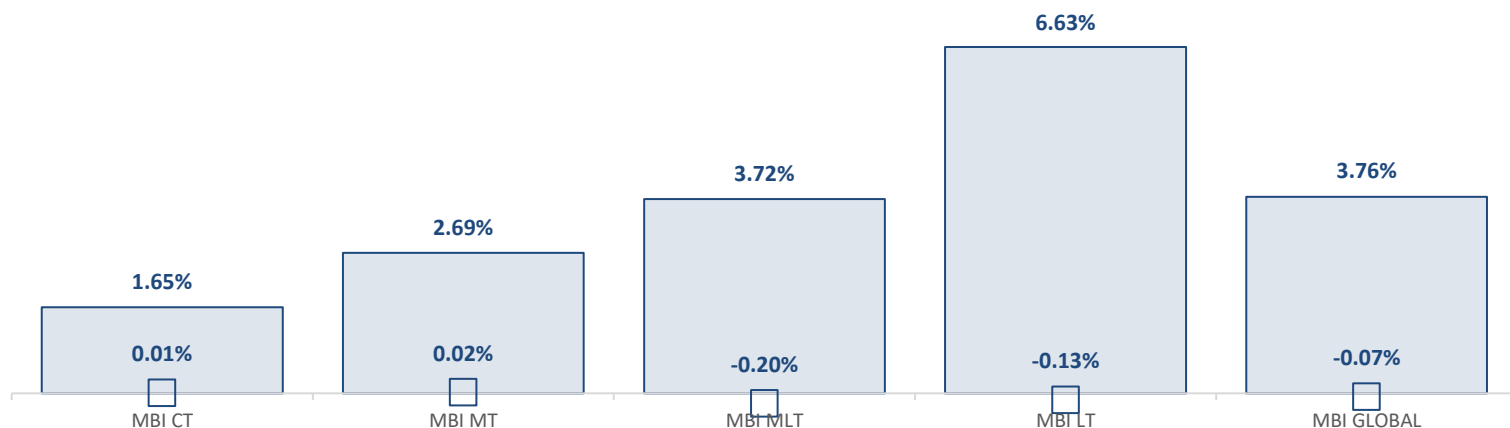
Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ADM	OBL	30 ans	03/08/2050	3,46% à 3,61%
CAM	CD	1 an	04/08/2021	2,00%
BMCI	CD	1 an	06/08/2021	2,15%
CFG BANK	CD	14 mois	04/10/2021	2,60%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ADDOHA	BT	2 mois	10/08/2020	4,95%

Moroccan Bond Index (MBI)



□ Performance YTD □ Performance hebdomadaire

Marché Actions :

Le marché tourne au ralenti

Pour cette première semaine du mois d'août, la bourse de Casablanca fait pratiquement du surplace. De même, les volumes sont restés anémiques en cette période estivale.

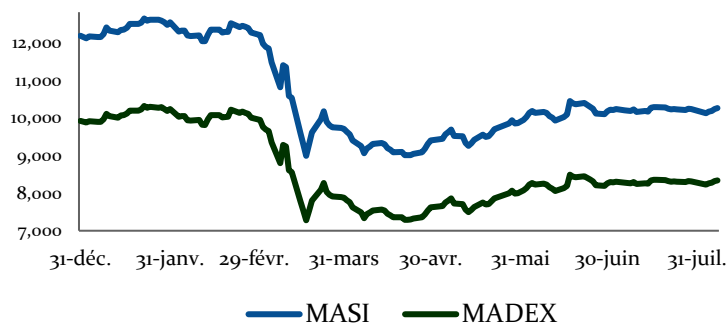
En effet, seuls 214 MDH ont changé de mains sur l'ensemble de la semaine, soit une moyenne quotidienne de 43 MDH contre une moyenne de 150 MDH en 2020. MANAGEM truste la première place en termes de volumes avec 36,7 MDH, soit 17,2% du flux hebdomadaire global. La valeur s'apprécie au passage de 12% et s'échange désormais à 1 000 DH. Derrière, ATW mobilise 32 MDH et gagne 1,90% à 376 DH. Loin derrière, MARSA MAROC génère 16 MDH du volume transactionnel et se rétracte de 3,42% à 185,05 DH.

Du côté des performances, une consolidation s'opère sur le marché. Les deux indices phares de la place, le MASI et le MADEX terminent la semaine à la case départ, avec une variation limitée de 0,28% pour le premier indice et de 0,33% pour le second. Depuis le début de l'année, la contreperformance titille les 16% en se situant à 15,74% pour le MASI et à 15,94% pour le MADEX. Au niveau de la physionomie, 25 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 35 en baisse, 15 demeurant inchangées.

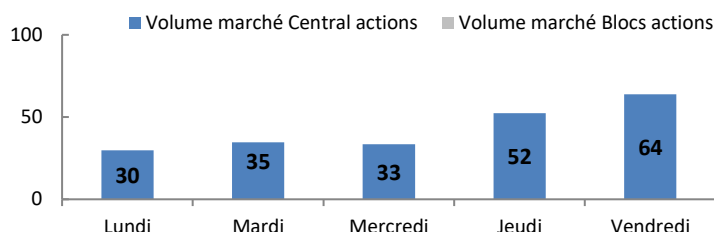
Au palmarès des valeurs, les plus fortes progressions ont été réalisées par DLM, SNA et SMI qui s'apprécient respectivement de 21,53%, 21,38% et 17,67%. A l'instar de sa consœur MANAGEM, SMI continue de profiter de l'intérêt des investisseurs pour les matières premières, notamment l'argent. Ce dernier est utilisé dans l'activité manufacturière et industrielle, en l'occurrence, comme composant dans la technologie 5G. Le cours du minerai a augmenté de 60% en un an.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que LYDEC a émis un profit warning et devrait afficher une baisse de 5,9% de son chiffre d'affaires. Cette situation résulte de la baisse des ventes d'électricité, des recettes de maîtrise d'œuvre et des autres produits, impactés par les effets économiques de la pandémie et à la forte augmentation de la provision client résultant de la dégradation du taux de recouvrement des créances imputables également aux effets de cette pandémie.

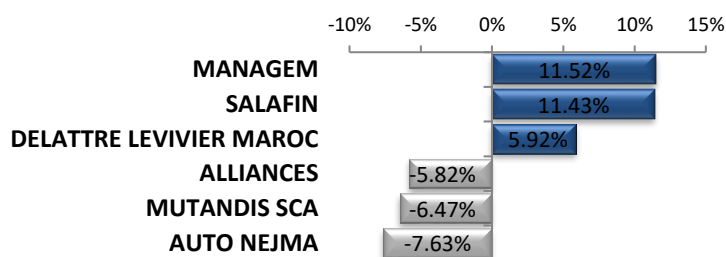
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juillet 2020, les ventes de ciment affichent une baisse de 24,1% à 1.073.755 tonnes contre 1.415.075 tonnes en juillet 2019. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les 7 premiers mois de l'année 2020 s'établit à 6.547.485 tonnes, en baisse de 19,5% en glissement annuel.
- Au T2 2020, les OPCVM ont monopolisé 38% du volume sur le marché central des actions, en progression de 10 pts en glissement annuel. Pour leur part, les personnes morales marocaines ont concentré 34% du volume. Enfin, les personnes physiques marocaines et les personnes morales étrangères ont drainé des parts respectives de 11% et 15%.