

## Marché Monétaire :

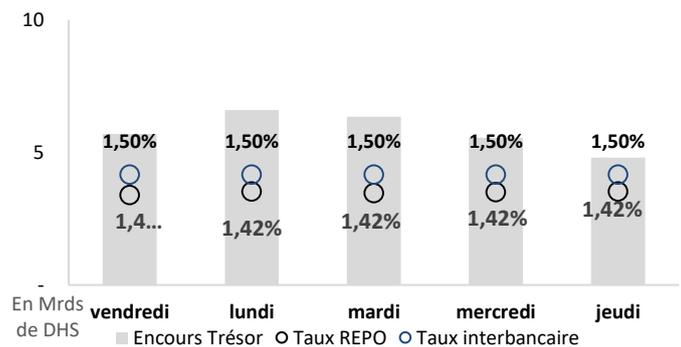
En dépit de la ponction de 4,1 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale au titre de ses interventions hebdomadaires, le marché monétaire a su préserver son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires. Ces derniers sont restés quasi-stables sur la semaine en traitant à 1,50% pour le TMP interbancaire et 1,42% pour la pension livrée jj. Du côté du Trésor, ce dernier a revu à la hausse le volume de ses injections en procédant au placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de plus de 5 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, étant donné le climat d'équilibre qui règne sur le marché, les banques ont légèrement baissé le volume de leurs soumissions aux avances à 7 jours. Servie totalement par la Banque Centrale, cette intervention s'est soldée par une ponction de 260 MDH. Le volume global de la monnaie centrale se rétracte alors à 105,9 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/09/2020	17/09/2020	24,3	24,3	-0,3
Pension livrée à LT	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-14,6
	27/08/2020	24/09/2020	31,2	25,2	-2,2
Prêt(s) garanti(s)	-	-	48,1	33,9	+2,1
SWAP de change	27/08/2020	24/09/2020	5,9	5,9	+3,0

### Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
03/09/20	106 201	104 144
04/09/20	106 201	104 916
05/09/20	106 201	104 916
06/09/20	106 201	104 916
07/09/20	106 201	105 428
08/09/20	106 201	103 193
09/09/20	106 201	103 369
10/09/20	105 941	102 791



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

#### Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
26 semaines	15/03/2021		2 680,0	1,570%	1,650%	800,0	1,590%	1,590%	30%
52 semaines	13/09/2021	1,70%	2 991,0	1,690%	1,730%	1 700,0	1,690%	1,690%	57%
<b>2 ans</b>									
5 ans	20/10/2025	2,40%	3 880,0	2,100%	2,200%	500,0	2,110%	2,106%	13%
<b>10 ans</b>									
15 ans	16/07/2035	3,00%	0,0			0,0			
<b>20 ans</b>									
<b>30 ans</b>									
<b>Total</b>			<b>9 550,0</b>			<b>3 000,0</b>			<b>31%</b>

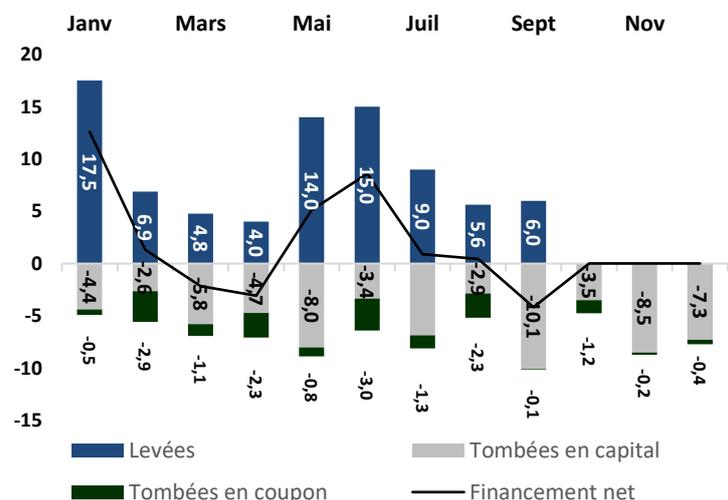
Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de septembre, le Trésor maintient un rythme d'intervention soutenu. Il a, en effet, retenu un volume 3 Mrds de DH en puisant dans une demande relativement plus importante qui s'est chiffrée à 9,5 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 31%.

S'agissant de la structure de la séance, la totalité des soumissions a été orientée vers les segments courts et moyens termes. Dans le détail, le 26 Sem, le 52 Sem et le 5 ans ont capté respectivement 2,7 Mrds, 3 Mrds et 3,8 Mrds de DH alors que le 15 ans n'a enregistré aucune soumission.

Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur les trois maturités. Il a, en effet, retenu l'essentiel de sa levée sur le 52 Sem (1,7 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 26 Sem et le 5 ans en y retenant respectivement 800 et 500 MDH.

En termes de taux, la tendance est baissière. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem ont perdu dans l'ordre 6 et 1,8 pbs pour s'afficher à 1,59% et 1,69% alors que le 5 ans s'est stabilisé aux alentours de 2,10%.

### Financement du Trésor en 2020

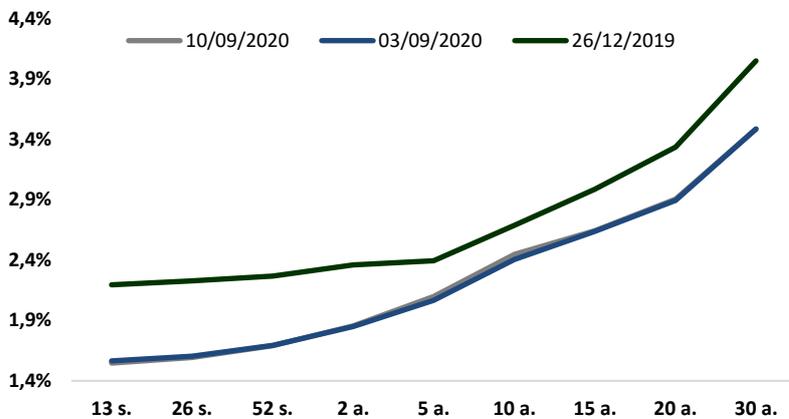


○ **Marché secondaire**

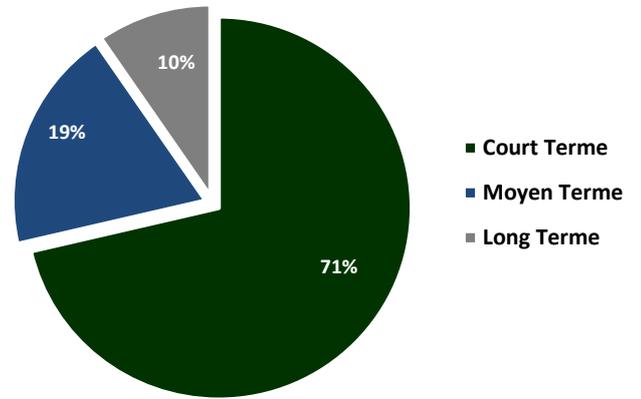
En lien avec la détente des conditions monétaires, les taux courts ont évolué à la baisse cette semaine. Dans le détail, le 13 Sem et le 26 Sem ont baissé, dans l'ordre, de 1,8 et 1,1 pbs pour ressortir à 1,57% et 1,60%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 10 ans ont pris 3,1 pbs et 4,4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,10% et 2,45%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie négative de 4 pbs, ramenant sa performance depuis le début de l'année à 3,88%.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	1,55%	1,57%	-1,8	2,20%	-64,9
<b>26 semaines</b>	1,59%	1,60%	-1,1	2,23%	-63,4
<b>52 semaines</b>	1,69%	1,69%	-0,3	2,27%	-57,7
<b>2 Ans</b>	1,85%	1,85%	0,6	2,36%	-50,7
<b>5 Ans</b>	2,10%	2,07%	3,1	2,40%	-29,7
<b>10 ans</b>	2,45%	2,40%	4,4	2,69%	-24,0
<b>15 ans</b>	2,64%	2,64%	0,5	2,99%	-34,4
<b>20 ans</b>	2,91%	2,90%	1,0	3,34%	-43,2
<b>30 ans</b>	3,49%	3,49%	0,0	4,05%	-56,5

**Evolution de la courbe secondaire**



**Volumétrie sur le marché secondaire**



Trois émetteurs ont fait appel au marché de la dette privée au cours de la semaine dernière. Il s'agit de TAQA MOROCCO ayant émis une obligation en placement privé de 2,7 Mrds de DH sur une maturité 18 ans au taux de 3,50%. ATW a, pour sa part, levé des certificats de dépôt sur les maturités 2 et 4 ans aux taux respectifs de 2,16% et 2,39%. Alors que, WAFASALAF, a réalisé une émission de bons de sociétés de financement sur 2 ans au taux de 2,20%.

**Principales émissions de la semaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>TAQA MOROCCO</b>	OBL	18 ans	31/03/2038	3,50%
<b>ATW</b>	CD	2 ans	07/09/2022	2,16%
<b>ATW</b>	CD	4 ans	07/09/2024	2,39%
<b>WAFASALAF</b>	BSF	2 ans	07/09/2022	2,20%

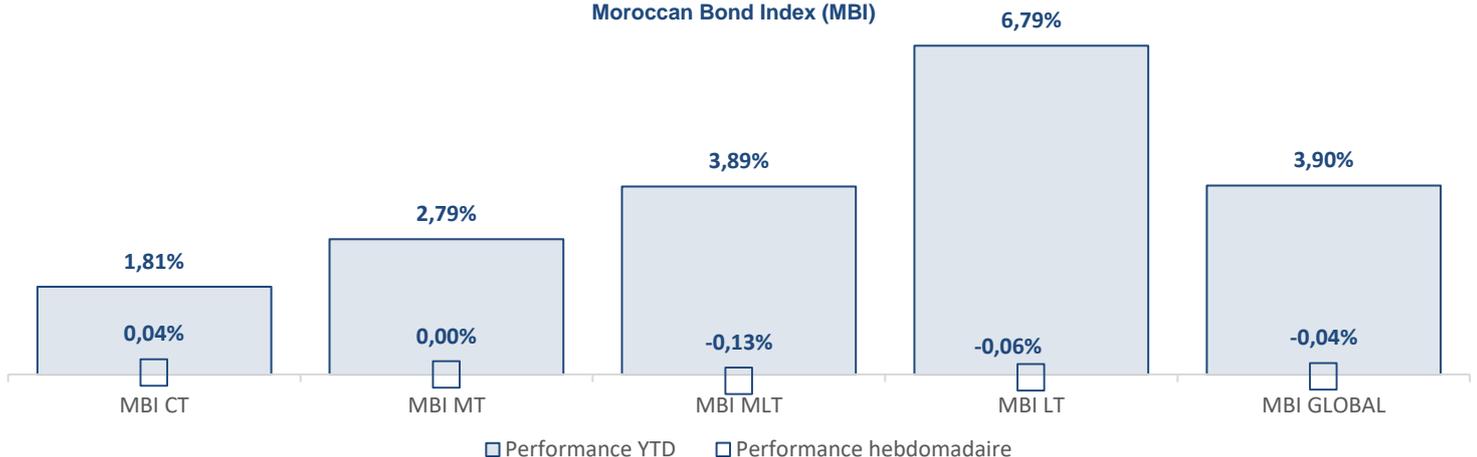
S'agissant des tombées à prévoir la semaine prochaine, celles-ci dépassent de peu les 800 MDH et concernent principalement le CAM qui aura à rembourser 200 MDH levés au taux de 2,63% en 2019. Puis, la BMCI qui aura deux tombées de certificats de dépôt totalisant 609 MDH, émis 26 et 52 semaines auparavant.

**Tombées de la semaine prochaine**

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
<b>BMCI</b>	CD	12 mois	18/09/2020	2,70%
<b>BMCI</b>	CD	26 semaines	18/09/2020	2,40%
<b>CAM</b>	CD	52 semaines	16/09/2020	2,63%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	1,62%	1,91%	2,29%	2,78%	2,18%
<b>Sensibilité</b>	0,42	2,65	6,60	12,05	5,65

**Moroccan Bond Index (MBI)**



## Marché Actions :

### L'indécision règne en maître

L'incertitude et le manque de visibilité pèsent sur le marché boursier qui n'arrive décidément pas à se soustraire du canal horizontal étroit dans lequel il est enfermé depuis fin juin.

L'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, qui dessine une évolution en dents de scie, achève ainsi la semaine sur une légère hausse de 0,41% à 10.232 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 0,44% à 8.319 pts. Sur l'année, la contreperformance revient désormais à 15,93% pour le premier indice et à 16,13% pour le second.

Coté échanges, aucune amélioration n'est à souligner. Seuls 279 MDH ont ainsi changé de main cette semaine, soit une moyenne quotidienne de 56 MDH contre une moyenne sur l'année de 143 MDH. Par valeur, les principaux volumes sont canalisés par Label Vie qui génère à elle seule 61 MDH, l'équivalent de 22% du flux hebdomadaire globale. La valeur finit la semaine en quasi-stabilité à 2.980 DH. Derrière, on retrouve Mutandis qui injecte 30 MDH et marque une progression remarquable de 7,28% à 221 DH. Cette hausse est impulsée par des recommandations d'analystes qui estiment que la résilience du modèle de la société n'est pas encore intégrée dans le cours boursier. Par la suite, avec un volume se situant à 29,6 MDH, arrive ATW qui achève la semaine en hausse de 1,40% à 369,95 DH.

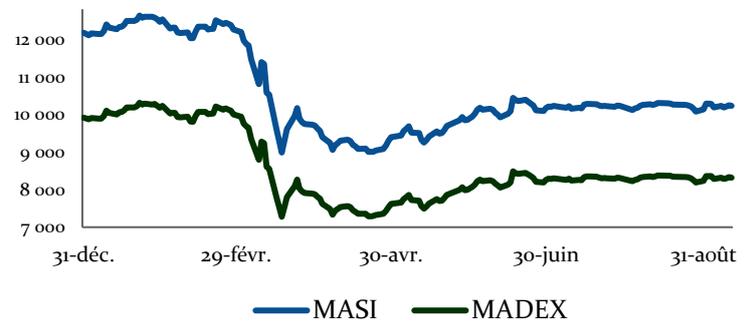
Au niveau de la physionomie le bilan est quasi équilibré avec 28 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent la période dans le vert, contre 26 dans le rouge, tandis que les 21 autres valeurs demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 11,53% à 34,52 DH. Arrive ensuite Auto Hall qui s'apprécie de 8,06% à 67 DH, puis Mutandis qui améliore son cours de 7,28% à 221 DH.

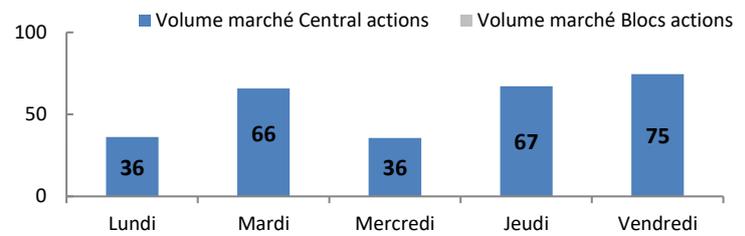
À l'inverse, Delattre Levivier Maroc lâche 18,42% à 34,59 DH. Fenie Brossette perd pour sa part 9,53% à 37,67 DH, au moment où Afric Industrie se rétracte de 7,11% à 261,25 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que l'AMMC a visé la note d'information relative à la fusion Atlanta/Sanad. Cette opération, annoncée en juin 2020, a pour objectif de créer une synergie dans les structures, les expertises, les moyens et les ressources des deux compagnies d'assurances. Rappelons que les conseils d'administration d'Atlanta et de Sanad ont convoqué les Assemblées Générales Extraordinaires des actionnaires pour le 25 septembre 2020 aux fins notamment d'approuver la fusion.

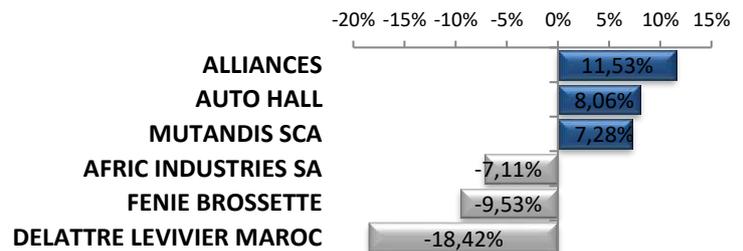
### Evolution du marché des actions depuis début 2020



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de juillet 2020 montrent une hausse de la production et du taux d'utilisation des capacités de production. Ce dernier se serait apprécié de 3 points passant de 64% en juin à 67% en juillet. De même, les ventes ont progressé aussi bien sur le marché local qu'à l'étranger.
- Selon les nouvelles prévisions du CMC, la baisse du PIB s'établirait à -6,2% en 2020. Cette révision à la baisse de la prévision de croissance de l'économie marocaine s'explique par l'évolution inquiétante de la situation épidémiologique au niveau mondial et l'exacerbation de la récession de l'économie mondiale.