Flash Hebdomadaire du 11/09/2020 au 18/09/2020

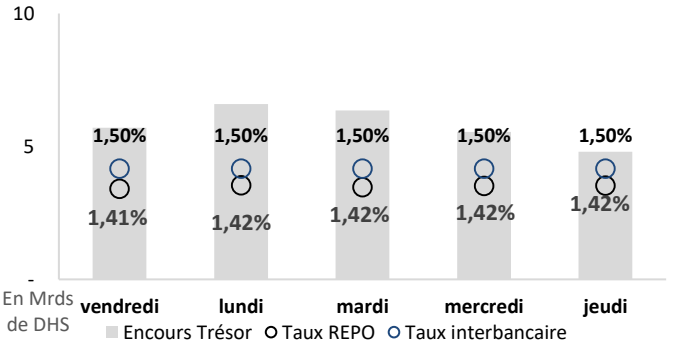
Marché Monétaire :

En lien avec la stabilité des avoirs en réserves dont l'encours a atteint 296 Mrds de DH, le marché monétaire est resté équilibré au cours de la semaine. Cette situation transparait à la fois sur l'évolution des injections de la Banque Centrale que sur celle des taux monétaires. En effet, l'encours global injecté par BAM n'a que légèrement baissé (-260 MDH) pour atteindre 105,9 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés proches du taux directeur. Le TMP interbancaire a traité à 1,50% alors que la pension livrée jj a traité en moyenne à 1,42%.
Du côté de l'argentier du Royaume, ce dernier a baissé le volume quotidien moyen de ses injections à près de 1 Mrd de DH.
Pour la semaine prochaine, la banque centrale a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une injection de 280 MDH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 106,2 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/09/2020	24/09/2020	24,6	24,6	+0,3
Pension livrée à	18/06/2020	24/09/2020	26,6	16,6	-14,6
LT	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
10/09/20	105 941	102 791
11/09/20	105 941	103 230
12/09/20	105 941	103 231
13/09/20	105 941	103 232
14/09/20	105 941	100 610
15/09/20	105 941	102 249
16/09/20	105 941	101 633
17/09/20	106 221	100 619



Marché Obligataire :

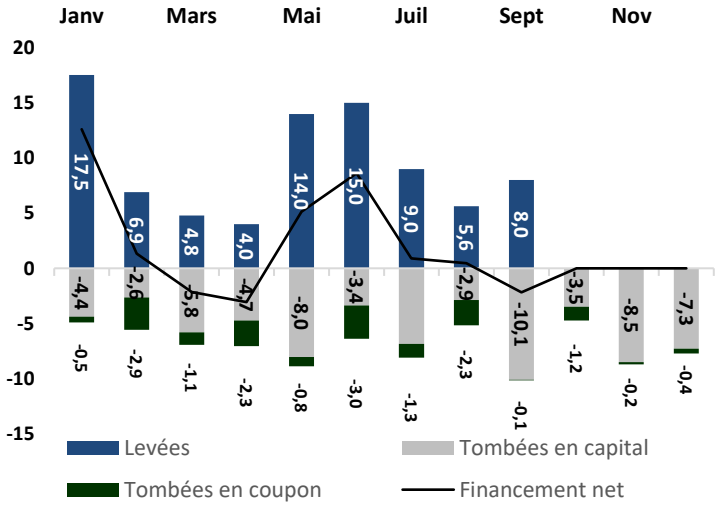
Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	21/12/2020		3 490,0	1,480%	1,570%	500,0	1,480%	1,480%	14%
26 semaines									
52 semaines	13/09/2021	1,70%	3 746,6	1,648%	1,710%	1 500,0	1,658%	1,648%	40%
2 ans	21/09/2022	1,85%	2 130,0	1,850%	1,901%	0,0			0%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			9 366,6			2 000,0			21%

Avec le creusement de son déficit qui a dépassé à fin août les 43 Mrds de DH (+10 Mrds par rapport à 2019), le Trésor maintient un rythme de levée relativement soutenu. Il a, en effet, retenu au cours de cette séance d'adjudication 2 Mrds de DH en puisant dans une demande ayant frôlé les 9,4 Mrds de DH. Compte tenu de cela, l'encours des interventions mensuel de l'argentier du Royaume a atteint 8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.
S'agissant de la structure de la séance, le demande a été répartie sur l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, le 13 Sem et le 52 Sem ont capté respectivement 3,5 et 3,7 Mrds de DH tandis que le 2 ans a drainé 2,1 Mrds de DH de demande.
Face à cela, le Trésor a financé l'essentiel de son besoin sur le 52 Sem (1,5 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 13 Sem en y retenant 500 MDH.
En termes de taux, le retour d'intérêt pour les titres souverains a légèrement pesé sur les rendements. C'est ainsi que le 13 Sem et le 52 Sem ont baissé respectivement de 9 et 2,8 pbs pour s'afficher désormais à 1,48% et 1,66%.

Financement du Trésor en 2020



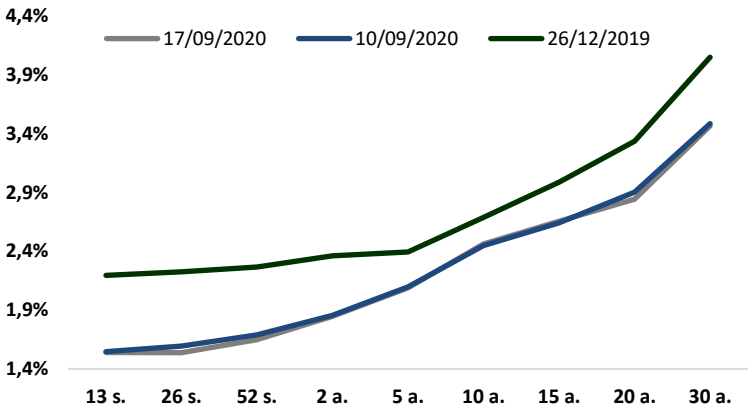
Flash Hebdomadaire du 11/09/2020 au 18/09/2020

Marché secondaire

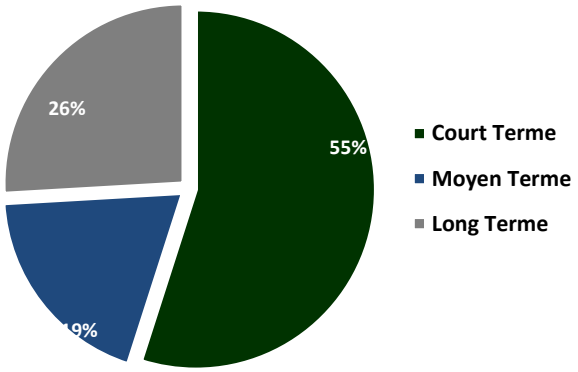
A l'instar du compartiment primaire, le marché secondaire de la dette souveraine connait un léger retour de la demande, principalement sur la partie courte de la courbe. Sous cet effet, les rendements obligataires se sont détendus au cours de cette semaine. Le 26 Sem et le 52 Sem ont alors perdu respectivement 5,5 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher désormais à 1,54% et 1,65%. Quant au segment moyen de la courbe, ce dernier est resté globalement stable avec un 2 ans qui varie entre 1,83% et 1,85% et un 5 ans qui oscille entre 2,09% et 2,12%. S'agissant des taux longs, le 20 ans et le 30 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,84% et 3,47% marquant ainsi des baisses de 6,1 pbs et 2 pbs respectivement. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,54%	1,55%	-0,7	2,20%	-65,6
26 semaines	1,54%	1,59%	-5,5	2,23%	-68,9
52 semaines	1,65%	1,69%	-4,1	2,27%	-61,8
2 Ans	1,85%	1,85%	-0,7	2,36%	-51,4
5 Ans	2,09%	2,10%	-0,8	2,40%	-30,5
10 ans	2,46%	2,45%	1,4	2,69%	-22,6
15 ans	2,66%	2,64%	1,3	2,99%	-33,1
20 ans	2,84%	2,91%	-6,1	3,34%	-49,3
30 ans	3,47%	3,49%	-2,0	4,05%	-58,4

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Les nouveaux papiers de dette privée émis durant la semaine écoulée ont été réalisés principalement par CFG BANK qui a levé des certificats de dépôt sur 52 semaines aux taux respectifs de 2,60% et de 2,80%, RDS a, de son côté, émis un billet de trésorerie sur 13 semaines payant un coupon de 4,15%.

Au niveau des tombées à venir, elles dépassent de peu 1,1 Mrds de DH et concerneront exclusivement la SGMB qui aura deux tombées de certificats de dépôt. La première est levée 9 mois auparavant au taux de 2,54% alors que la seconde est levée 30 mois auaparavant au taux de 2,85%.

Principales émissions de la semaine

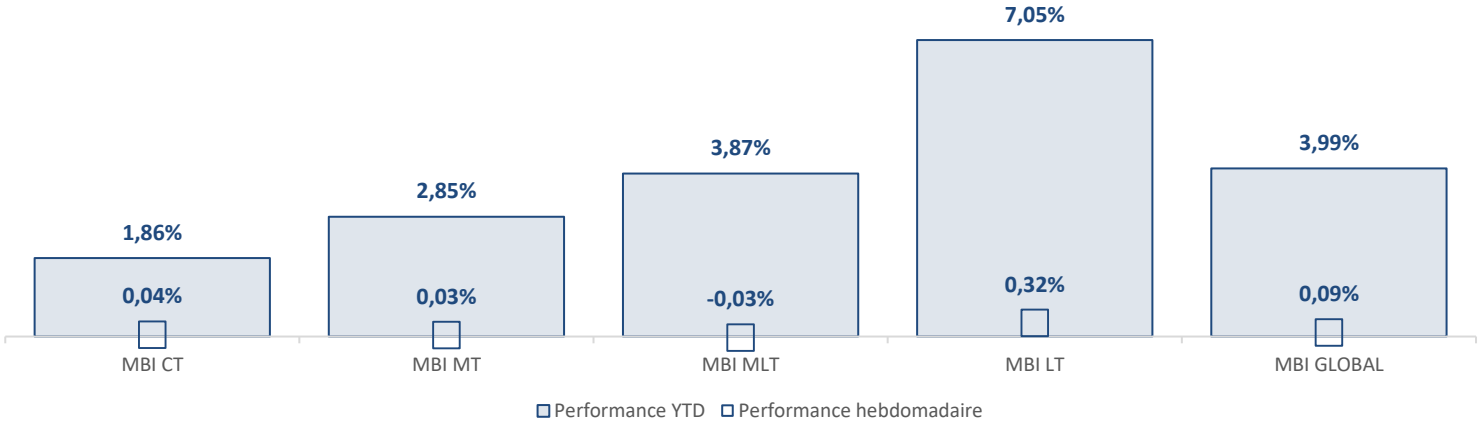
Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	52 semaines	15/09/2021	2,60%
CFG BANK	CD	52 semaines	16/09/2021	2,80%
CFG BANK	CD	52 semaines	17/09/2021	2,80%
RDS	BT	13 semaines	16/12/2020	4,15%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SGMB	CD	30 mois	22/09/2020	2,85%
SGMB	CD	9 mois	19/09/2020	2,54%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,59%	1,90%	2,30%	2,77%	2,18%
Sensibilité	0,45	2,63	6,58	12,06	5,71

Moroccan Bond Index (MBI)



Flash Hebdomadaire du 11/09/2020 au 18/09/2020

Marché Actions :

Nouvel épisode de baisse

Affecté par la salve négative des résultats des sociétés de la cote au titre du premier semestre de l'année et par les incertitudes grandissantes autour du redressement de l'économie nationale pendant la deuxième moitié de l'année, le marché boursier assiste à une correction baissière. Le MASI perd ainsi des points cette semaine (-1,45%) en enchainant quatre séances de baisses. Il flirte désormais avec le bas de son trading range autour des 10.000 pts. Même son de cloche pour le baromètre des valeurs les plus actives qui recule de 1,48% à 8.196 pts. Sur l'année, la contreperformance se creuse d'un cran pour se situer à 17,15% pour le premier indice et à 17,37% pour le second.

Coté dynamisme, en l'absence d'engagement de la part des grands opérateurs, en particulier les institutionnels, le bilan demeure assez médiocre. Seuls 274 MDH ont transité par le marché central sur la semaine, soit une moyenne quotidienne de 55 MDH contre une moyenne quotidienne sur l'année de 140 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par IAM qui génère à elle seule 58 MDH, l'équivalent de 21% du flux hebdomadaire globale. La valeur finit la semaine en retrait de 1,37% à 136,7 DH. Derrière, on retrouve Marsa Maroc qui injecte 40 MDH et se rétracte de 1,34% à 184 DH. Par la suite, avec un volume se situant à 37 MDH, arrive ATW qui baisse à son tour de 3,20% à 358,1 DH.

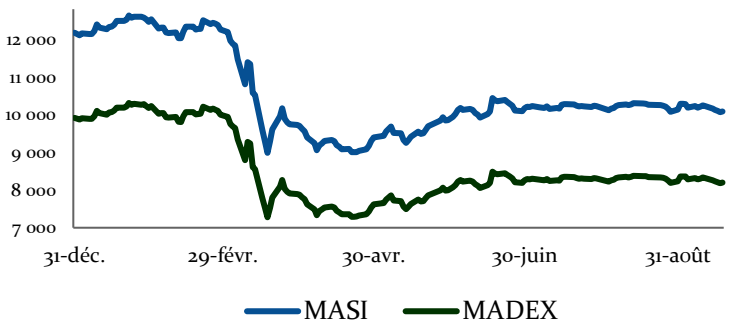
Au niveau de la physionomie, 22 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 31 dans le rouge, tandis que les 22 autres demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Disway s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 6,77% à 396,1 DH. Arrive ensuite SMI qui s'apprécie de 4,01% à 2.335 DH, puis Lydec qui améliore son cours de 3,81% à 318.95 DH.

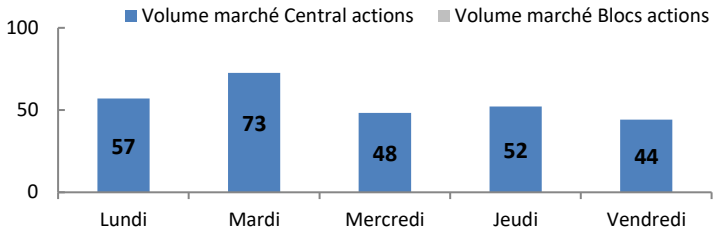
À l'inverse, DLM lâche 18,39% à 28,23 DH. Stroc Industrie perd pour sa part 7,92% à 12,2 DH, au moment où Alliances se rétracte de 4,87% à 32,84 DH.

Au final, soulignons que dans le cadre de la continuité de sa mise à niveau aux standards internationaux pour renforcer les mesures de protection et de préservation des intérêts du marché, la Bourse de Casablanca a renouvelé les certifications de ses Systèmes de Management de la Qualité (SMQ) ISO 9001 et de ses Systèmes de la Sécurité de l'Information (SMSI) ISO 27001.

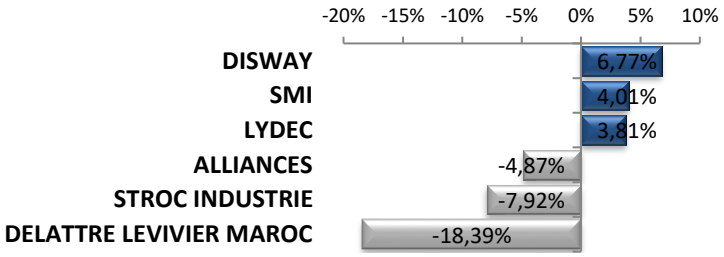
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Société Métallurgique d'Imiter (SMI), filiale de Managem qui produit exclusivement l'Argent métal se démarque dans un contexte marqué par la dégradation des activités de la plupart des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca. Malgré une production en baisse de 12% au premier semetre 2020, en raison du recul de la cadence causée par le confinement et les mesures sanitaires mises en place, SMI a pu tirer son épingle du jeu en profitant de l'appréciation du cours de l'Argent de 16%. La société a ainsi vu son chiffre d'affaires augmenté de 4% à 440 MDH contre 424 MDH l'an dernier. Le résultat net de la société ressort, pour sa part, en hausse de 33% à 61 MDH contre 45 MDH l'an dernier.

- Au titre du deuxième trimestre de 2020, l'indice de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole affiche un recul de 21,4% en glissement annuel. Celui de la production de l'énergie électrique a baissé de 12,7% durant la même période, tandis que l'indice de la production des industries extractives s'est apprécié de 7,6%.