

Marché Monétaire :

La détente des conditions monétaires se poursuit pour la troisième semaine consécutive. Cela transparaît sur le volume des soumissions des banques aux injections de la Banque Centrale. En effet, après avoir touché un plus haut de 124,5 Mrds de DH pendant la semaine d'el Aid, le volume de la monnaie centrale injecté par BAM a emprunté un trend baissier pour atteindre les 110,3 Mrds de DH en date du 28 août. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés collés au taux directeur. Ils ont traité à 1,50% pour le TMP interbancaire alors que la rémunération quotidienne de la pension livrée s'est située à 1,40%.

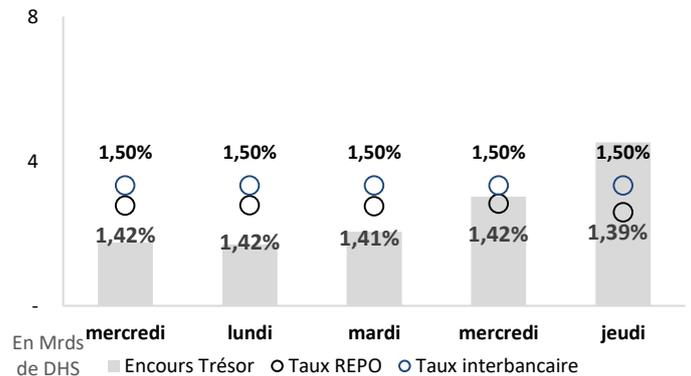
Du côté du Trésor, il est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a atteint 2,6 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	27/08/2020	03/09/2020	28,7	28,7	-4,8
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
19/08/20	14 004	8 837	247 430	106 917
20/08/20	14 004	8 856	256 825	106 917
21/08/20	14 004	8 943	268 292	106 917
22/08/20	14 004	9 024	279 759	106 917
23/08/20	14 004	9 101	291 226	106 917
24/08/20	7 402	9 159	302 246	106 579
25/08/20	8 236	9 125	310 249	106 095



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

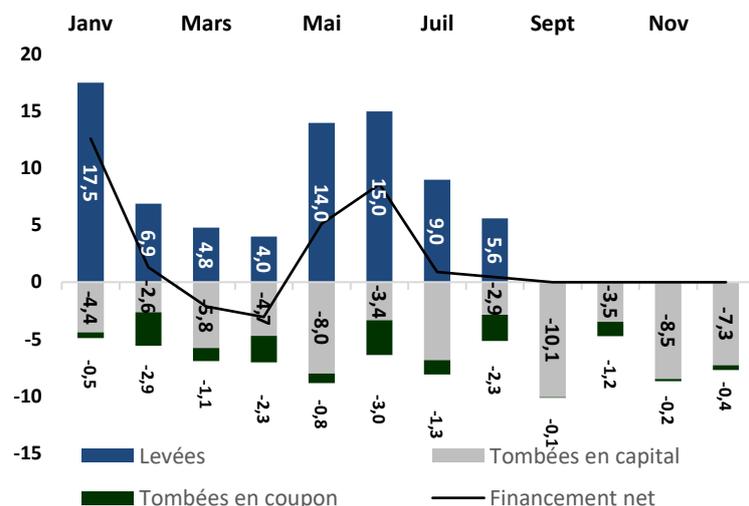
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	01/03/2021		1 645,0	1,590%	1,700%	1 000,0	1,650%	1,620%	61%
52 semaines									
2 ans	15/08/2022	1,80%	1 130,0	1,850%	1,918%	100,0	1,850%	1,850%	9%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	330,4	2,424%	2,522%	0,0			0%
15 ans									
20 ans	16/04/2040	3,35%	0,0			0,0			
30 ans									
Total			3 105,4			1 100,0			35%

Au titre de la dernière séance primaire du mois d'août, le Trésor a retenu un volume de 1,1 Mrds de DH. Il boucle de ce fait le mois avec des levées brutes de 5,6 Mrds de DH pour un besoin initialement annoncé de 12 à 12,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande très modeste se limitant à 3,1 Mrds de DH. Elle a été essentiellement orientée vers le court et le moyen termes, en l'occurrence le 26 Sem et le 2 ans. Ces deux segments ont, en effet, capté 89% des soumissions. Le reliquat a été soumissionné sur le 10 ans (330 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est principalement financé sur le 26 Sem (1 Mrd de DH) avant de boucler son besoin sur le 2 ans en y retenant 100 MDH.

En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande et les besoins relativement importants du Trésor, le 26 Sem a pris 4 pbs pour ressortir à 1,65% tandis que le 2 ans s'est délesté, sur peu de volume, de 1,2 pbs à 1,85%.

Financement du Trésor en 2020



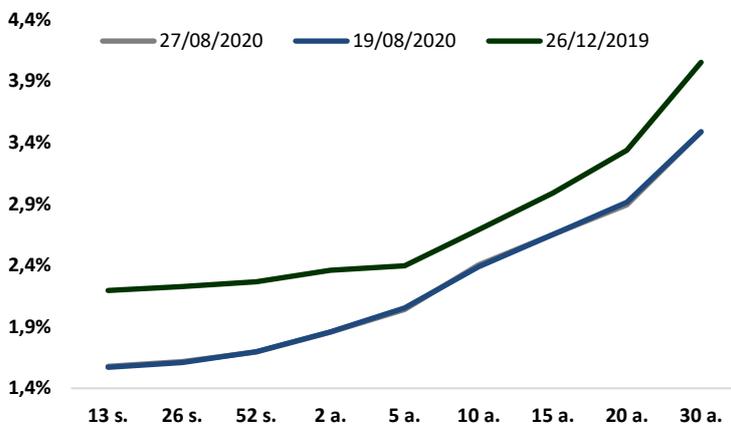
○ **Marché secondaire**

Le compartiment secondaire continue d'observer une certaine accalmie. En effet, les rendements obligataires ont évolué en quasi-stabilité au cours de la semaine sauf pour le 20 ans qui a baissé de 2 pbs sur un faible volume.

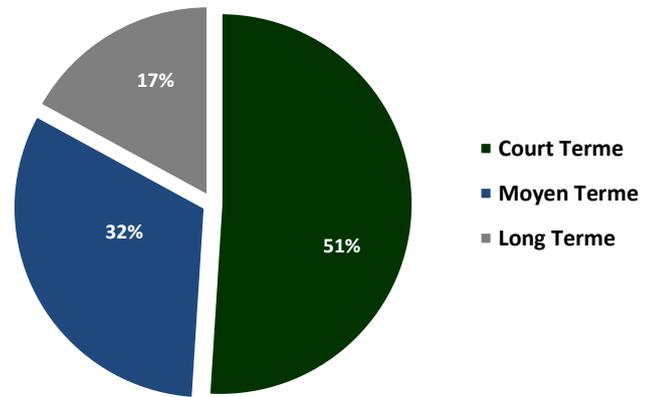
En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 1,69% et 1,73%, le 2 ans varie entre 1,84% et 1,87%, le 5 ans oscille entre 2,05% et 2,10% tandis que le 10 ans fluctue entre 2,40% et 2,45%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,58%	1,58%	0,0	2,20%	-61,7
26 semaines	1,62%	1,61%	0,3	2,23%	-60,9
52 semaines	1,70%	1,70%	-0,2	2,27%	-57,3
2 Ans	1,86%	1,86%	-0,2	2,36%	-50,5
5 Ans	2,04%	2,05%	-1,1	2,40%	-35,5
10 ans	2,40%	2,39%	1,4	2,69%	-28,5
15 ans	2,65%	2,65%	0,0	2,99%	-33,7
20 ans	2,89%	2,91%	-2,0	3,34%	-44,4
30 ans	3,49%	3,49%	0,0	4,05%	-56,5

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
NEANT				

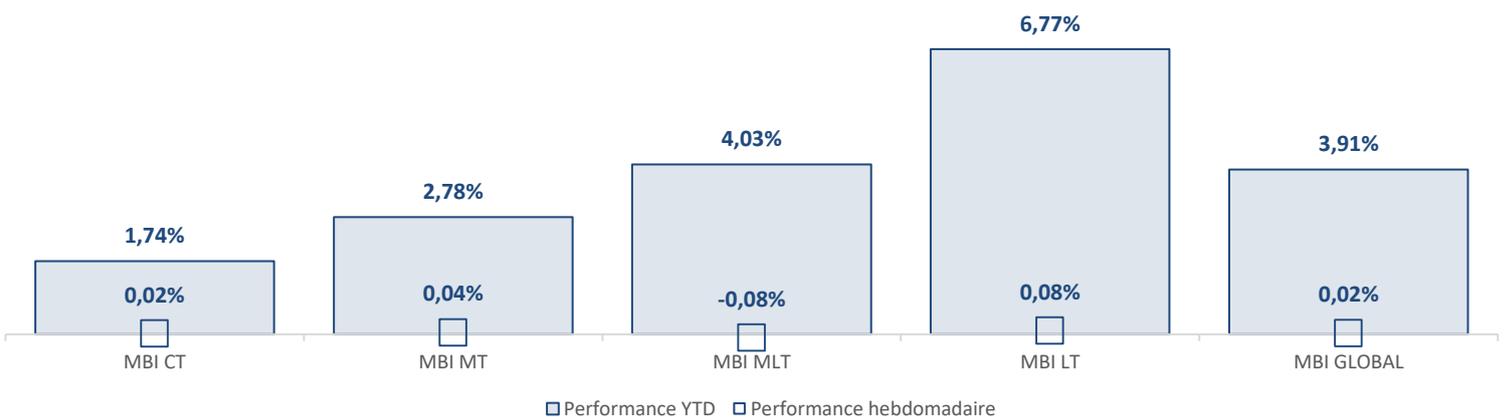
Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	2 ans	31/08/2020	2,89%
CIH	CD	5 mois	03/09/2020	2,41%
CDG CAPITAL	CD	9 mois	01/09/2020	2,49%

Les tombées de la semaine à venir concerneront exclusivement trois valeurs bancaires. Il s'agit d'ATW, CIH BANK et CDG CAPITAL qui totaliseront 1,58 Mrds de DH. La première, qui avait émis un certificat de dépôt 2 ans auparavant payant 2,89% en coupons aura la tombée la plus importante, soit 800 MDH. La tombée de CIH BANK concerne également un certificat de dépôt, cette fois-ci, sur 5 mois au taux de 2,41% et dont le montant s'élève à 480 MDH. CDG CAPITAL sera aussi concernée par une tombée de certificat de dépôt d'un montant de 300 MDH levé 9 mois auparavant au taux de 2,49%.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,65%	1,90%	2,26%	2,77%	2,17%
Sensibilité	0,45	2,69	6,65	12,09	5,68

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Correction dans le sillage des publications trimestrielles

Le flux de publication des résultats au titre du deuxième trimestre de l'année fait planer un climat d'incertitude sur le marché et somme les indices de performance à corriger à la baisse. La crainte des investisseurs est bien entendu alimentée par les effets néfastes redoutés de la période de confinement sur les réalisations des sociétés de la cote. L'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, accuse ainsi un retrait de 1,87% à 10.073 pts. Il en va de même pour le MADEX qui recule 1,90% à 8.186 pts. Sur l'année, la contreperformance est désormais de 17,24% pour le premier indice et de 17,47% pour le second.

Coté dynamisme, une légère amélioration est à souligner bien que le niveau des échanges se maintient encore en dessous de la moyenne annuelle. Au total, le compartiment central du marché canalise 273 MDH. L'essentiel des volumes a été accaparé par ATW qui canalise un flux de 57 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une baisse remarquable de 7,38% à 355,2 DH. Derrière, IAM qui affiche une bonne résilience, génère un flux de 47,5 MDH avant de boucler la période sur une hausse de 1,41% à 137 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive LBV qui brasse 27 MDH et se rétracte de 3,88% à 2.950 DH.

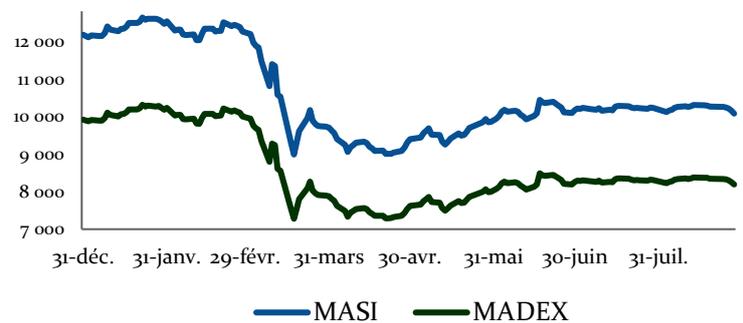
Sur le marché de bloc, notons une opération d'Aller/Retour sur la valeur SALAFIN, portant sur un total de 234 352 titres au prix unitaire de 526,20 DH.

Au niveau de la physionomie, 22 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 33 dans le rouge, tandis que les 20 autres valeurs demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 21,58% à 44,29 DH. Arrive ensuite Lesieur Cristal qui s'apprécie de 10,73% à 158,95 DH, puis Fenie Brossette qui améliore son cours de 3,89% à 44,02 DH. À l'inverse, Jet Contractors lâche 12,11% à 156,1 DH. Salafin perd pour sa part 9,41% à 491 DH, au moment où Attijariwafa Bank se rétracte de 7,38% à 355,2 DH.

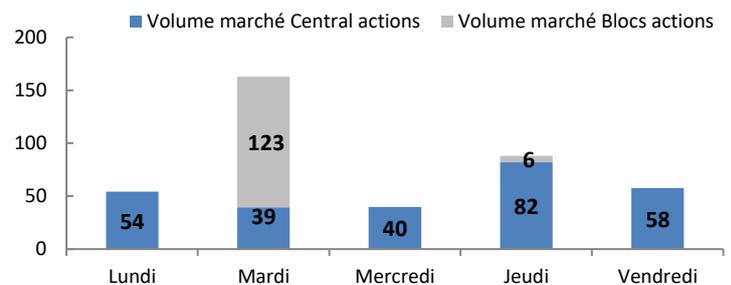
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Maghreb Oxygène a annoncé qu'« en raison de la conjoncture économique difficile induite par la pandémie de Covid-19, l'activité de la société est impactée, à l'instar de l'ensemble du tissu économique marocain. Par conséquent, le chiffre d'affaires consolidé à fin juin 2020, devrait être en repli de près de 7% par rapport à la même période de l'année dernière ».

Evolution du marché des actions depuis début 2020

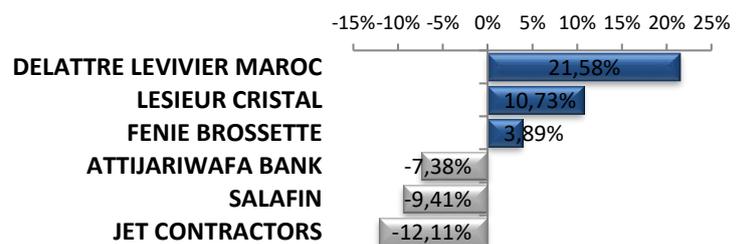


— MASI — MADEX

Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

-La Direction des études et prévisions financières (DEPF) a souligné que malgré une forte dépréciation de l'activité économique, des signaux de reprises se font sentir suite au déconfinement. Dans sa dernière note de conjoncture, la Direction souligne que suite à l'examen de la situation économique et financière nationale au cours des derniers mois, des signes de reprise graduelle dans plusieurs branches d'activité apparaissent avec toutefois, une persistance des tensions récessives dans certains secteurs fortement sensibles dont le tourisme.

-En Allemagne, l'économie s'est contractée de 9,7% au deuxième trimestre, un peu moins fortement qu'annoncé initialement selon l'office fédéral de la statistique. Sur un an glissant, le repli du PIB sur la période avril-juin s'affiche à 11,3%, contre 11,7% en première estimation. La chute des dépenses des ménages et des exportations dans le contexte de la crise provoquée par le COVID-19 expliquent ces chiffres record.