

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a connu un allègement de la pression sur le cash. En atteste les interventions de BAM ayant limité ses injections sur le marché sous forme d'avances à 7 jours à 28,7 Mrds de DH, soit une ponction de 4,76 Mrds de DH. Dans ce climat, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur à 1,50%, tandis que la rémunération de la pension livrée jj s'est détendue à 1,41%.

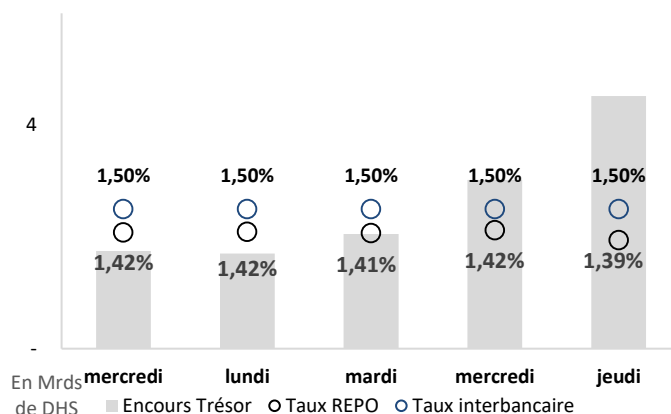
Pour la semaine prochaine, dans un contexte de détente de la pression sur le cash, les banques de la place ont revu à la baisse leur demande au titre des avances à 7 jours. Ceci s'est traduit par une ponction par la banque centrale de 4,12 Mrds de DH, dont l'encours des interventions revient à 106,20 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/09/2020	10/09/2020	24,5	24,5	-4,1
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 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
	27/08/2020	24/09/2020	9,6	8,5	+2,1
	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	27/08/2020	24/09/2020	5,9	5,9	+3,0

Injection BAM vs Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
27/08/20	110 321	105 042
28/08/20	110 321	99 958
29/08/20	110 321	99 958
30/08/20	110 321	99 958
31/08/20	110 321	97 790
01/09/20	110 321	100 045
02/09/20	110 321	102 469
03/09/20	106 201	100 144



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

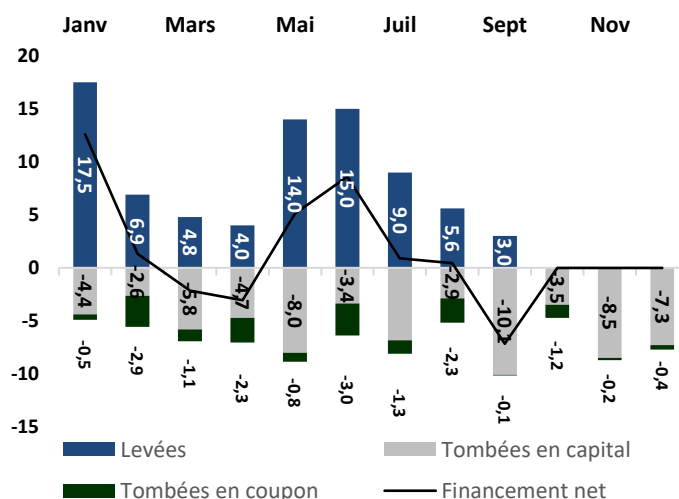
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	07/12/2020		3 785,0	1,550%	1,600%	850,0	1,570%	1,560%	22%
26 semaines									
52 semaines	14/06/2021	2,25%	1 250,0	1,660%	1,724%	450,0	1,673%	1,673%	36%
2 ans	15/08/2022	1,80%	2 090,0	1,861%	1,909%	1 700,0	1,861%	1,861%	81%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			7 125,0			3 000,0			42%

Au titre de cette première séance primaire à règlement en septembre, le Trésor a retenu 3 Mrds de DH pour une demande de 7,1 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de 42%. La demande a été majoritairement orientée vers le 13 Sem. Cette maturité a capté plus de 53% des soumissions et le reliquat a été proposé sur le 2 ans (2,1 Mrds de DH) et le 52 Sem (1,2 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,7 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur les deux autres maturités proposées, en retenant 850 MDH sur le 13 Sem et 450 MDH sur le 52 Sem.

En termes de taux, le 13 Sem et le 2 ans sont ressortis, respectivement, à 1,57% (-1 pbs) et 1,87% (+1,2 pbs) alors que le 52 Sem a corrigé à la hausse de 11,3 pbs à 1,70%.

Financement du Trésor en 2020



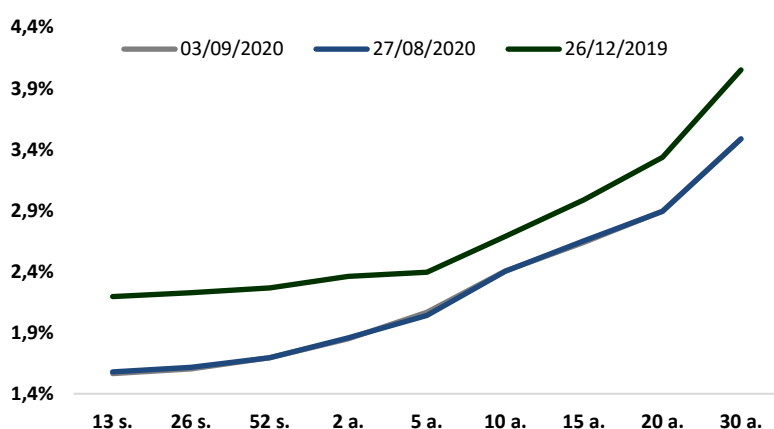
○ Marché secondaire

La courbe secondaire a évolué de manière disparate. La partie courte de la courbe a accusé une baisse tandis que la partie moyenne a évolué à la hausse.

En termes de taux, le 13 Sem et le 26 Sem se sont délestés de 1,3 pbs chacun à 1,57% et 1,61% respectivement. Le 5 ans a, quant à lui, traité aux alentours de 2,07% soit une hausse de 2,6 pbs.

Dans ce contexte, le MBI a affiché une performance hebdomadaire de 3 pbs.

Evolution de la courbe secondaire

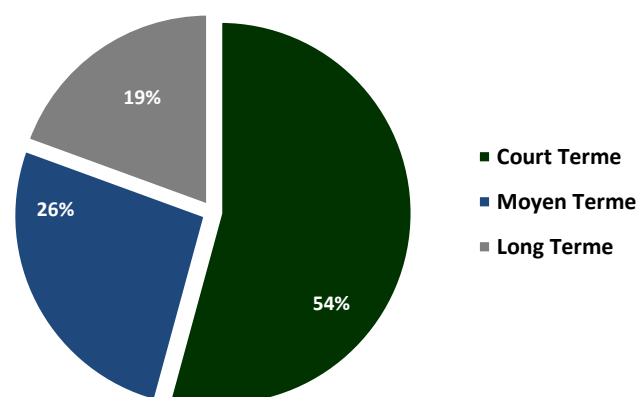


La semaine a été marquée par deux émissions de dette privée. La première a été réalisée par CFG BANK qui a émis un certificat de dépôt sur la maturité 5 ans au taux de 3% et la seconde par WAFASALAF qui a levé des bons de société de financement sur deux maturités, le 2 ans et le 5 ans aux taux respectifs de 2,16% et 2,54%. Au niveau des tombées à prévoir la semaine prochaine, elles totaliseront 900 MDH. Celles-ci concernent ATW qui remboursera une tombée de 348 MDH levée 13 semaines auparavant, alors que BMCI et WAFASALAF rembourseront 201 MDH et 350 MDH respectivement levés un an auparavant pour la première et en 2018 pour la seconde.

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,64%	1,90%	2,27%	2,77%	2,17%
Sensibilité	0,44	2,67	6,64	12,07	5,69

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,57%	1,58%	-1,3	2,20%	-63,1
26 semaines	1,60%	1,62%	-1,3	2,23%	-62,2
52 semaines	1,69%	1,70%	-0,1	2,27%	-57,4
2 Ans	1,85%	1,86%	-0,8	2,36%	-51,3
5 Ans	2,07%	2,04%	2,6	2,40%	-32,9
10 ans	2,40%	2,40%	0,1	2,69%	-28,5
15 ans	2,64%	2,65%	-1,2	2,99%	-34,9
20 ans	2,90%	2,89%	0,2	3,34%	-44,2
30 ans	3,49%	3,49%	0,0	4,05%	-56,5

Volumétrie sur le marché secondaire



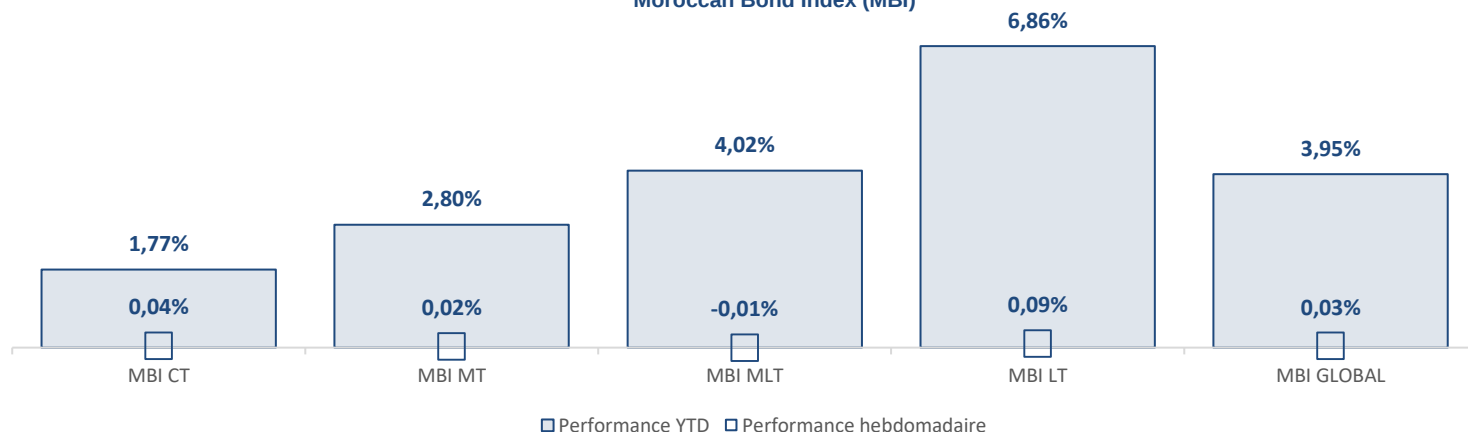
Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CFG BANK	CD	5 ans	04/09/2025	3,00%
WAFASALAF	BSF	2 ans	28/08/2022	2,16%
WAFASALAF	BSF	5 ans	28/08/2025	2,54%

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
ATW	CD	13 semaines	06/09/2020	2,20%
BMCI	CD	12 mois	11/09/2020	2,90%
WAFASALAF	BSF	2 ans	07/09/2020	2,87%

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Le marché se projette dans le post-covid

Après avoir corrigé à la baisse concomitamment à la publication des résultats du deuxième trimestre de l'année, le marché boursier réalise une nouvelle poussée haussière. Loin de correspondre à un simple rebond technique, cette remontée à caractère différencié révèle une réorientation structurelle du cash vers les valeurs ayant fait preuve de résilience durant ces mois difficiles ou encore vers celles qui présentent une grande capacité de reprise (Bancaires, Télécom, Mines).

Grâce à cela, les principaux indices de performances regagnent leur trading range. L'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, qui avance de 1,16% remonte désormais au niveau des 10.190 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 1,18% à 8.283 pts. Sur l'année, la contreperformance revient ainsi à 16,28% pour le premier indice et à 16,49% pour le second.

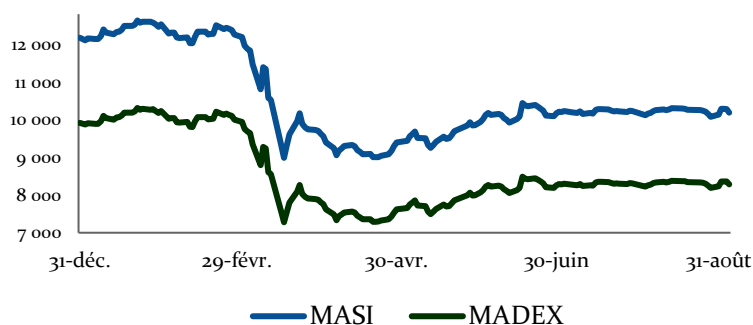
Coté dynamisme, le niveau des échanges se maintient encore en dessous de la moyenne annuelle. Au total, le compartiment central du marché canalise 265 MDH, soit une moyenne quotidienne de 53 MDH. L'essentiel des volumes a été accaparé par IAM qui canalise un flux de 49 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 1,53% à 139,1 DH. Derrière, ATW qui affiche une bonne reprise, génère un flux de 37 MDH pour boucler la période sur une hausse de 2,72% à 364,85 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive BCP qui brasse 28 MDH et grimpe à son tour de 3,33% à 232,5 DH.

Sur le marché de blocs deux opérations ont d'Aller/Retour, représentant un volume global de 31,23 MDH, ont eu lieu. L'une sur Lydec avec un total de 67.014 actions à 316 DH et l'autre a porté sur Alliances avec 346.776 titres à 29 DH.

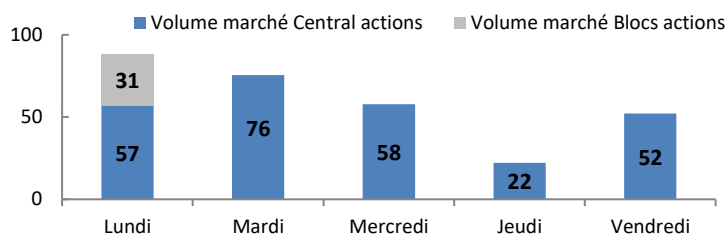
Au niveau de la physionomie, 30 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 28 dans le rouge, tandis que les 17 autres valeurs demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Jet Contractors s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 14,03% à 178 DH. Arrive ensuite Alliances qui s'apprécie de 6,72% à 30,95 DH, puis Dari Couspate qui améliore son cours de 4,03% à 4.695 DH. À l'inverse, Disway lâche 10,28% à 366,2 DH. Stroc Industrie perd pour sa part 5,80% à 13,33 DH, au moment où Fenie Brossette se rétracte de 5,41% à 41,64 DH.

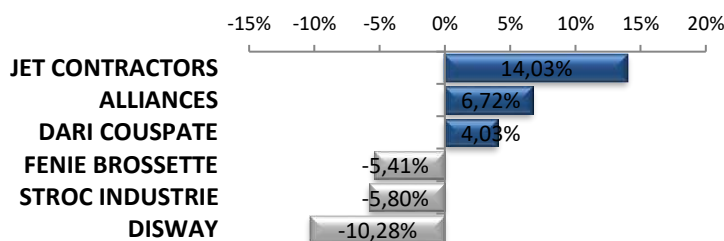
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin Juillet 2020, le déficit commercial s'est amélioré de 22,3 Mrds de DH. L'allègement de ce déficit s'explique par le recul des importations de 51 Mrds de DH à 241 Mrds de DH, alors que les exportations ont fléchi de 28,6 Mrds de DH pour s'établir à 140 Mrds de DH. Le taux de couverture s'est ainsi amélioré à 58,3% contre 57,9% un an auparavant. Les recettes de voyage et MRE se sont détériorées, quant à elles, de 13,8 Mrds de DH, alors que le flux net des IDE a connu une baisse de 2,5 Mrds de DH.
- La production définitive des trois céréales principales au titre de la campagne 2019-2020 est estimée à 32 millions de quintaux. Ce volume représente une baisse de 39% par rapport à la campagne précédente qui était une année moyenne pour la production (52 millions de quintaux). Le ministère de l'Agriculture, de la pêche maritime, du développement rural et des eaux et forêts indique aussi que cette campagne ressort en baisse de 57% en comparaison avec une année moyenne sous le Plan Maroc Vert (75 millions de quintaux).