

Marché Monétaire :

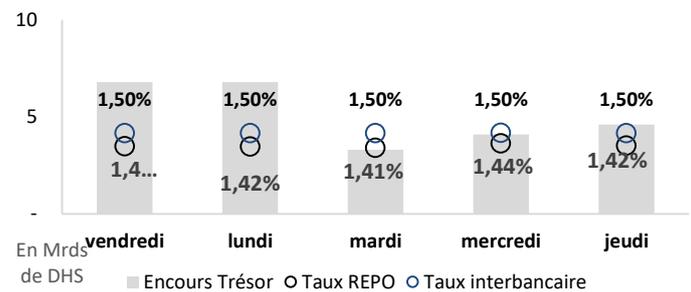
La forte présence de la Banque Centrale maintient le marché monétaire en équilibre. En effet, en dépit de la baisse de l'encours global de monnaie centrale de près de 4,1 Mrds de DH, les conditions monétaires ont évolué en stabilité. Ainsi, le TMP interbancaire est resté collé au taux directeur en traitant à 1,50% tandis que la rémunération de la pension livrée jj s'est établie à 1,42%. Pour cause, la baisse de l'encours de monnaie centrale a été partiellement compensée par la hausse de 2,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne des placements du Trésor.

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 1,7 Mrds de DH portant ainsi le volume global de monnaie centrale à 103 Mrds de DH.

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi (+/-)
Avance à 7 jours	01/10/2020	08/10/2020	38,9	38,9 +0,9
Pension livrée à LT	24/09/2020	22/10/2020	25,1	12,9 -12,2
Prêt(s) garanti(s)	-	-	38,3	28,9 -5,3
SWAP de change	24/09/2020	22/10/2020	4,9	4,9 -1,0

Injections BAM VS Déficit de liquidité

Date	Volume de la monnaie centrale	Déficit de liquidité
24/09/20	102 101	101 495
25/09/20	102 101	100 615
26/09/20	102 101	100 615
27/09/20	102 101	100 615
28/09/20	102 101	100 989
29/09/20	102 101	93 527
30/09/20	102 101	88 434
01/10/20	103 031	95 017



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

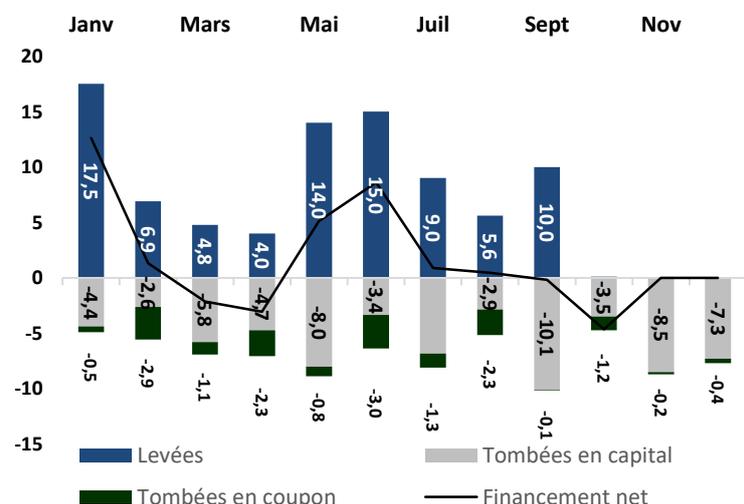
	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	05/04/2021		1 150,0	1,550%	1,600%	100,0	1,55%	1,55%	9%
52 semaines									
2 ans	14/11/2022	1,85%	800,0	1,869%	1,898%				0%
5 ans									
10 ans	17/06/2030	2,70%	150,0	2,443%	2,479%				0%
15 ans									
20 ans	16/04/2040	3,35%	490,0	2,891%	3,018%				0%
30 ans	14/02/2050	4,00%	497,5	3,447%	3,465%				0
Total			3 087,5			100,0			3%

Après avoir boucler une sortie à l'international pour un volume de 1 Mrd d'euros, le Trésor boude le marché primaire. Il a, en effet procédé à une levée de modeste de 100 MDH. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande relativement faible en se limitant à 3 Mrds de DH.

Cette dernière a été majoritairement orientée vers le court terme et le moyen termes, en l'occurrence le 26 Sem et le 2 ans qui ont capté respectivement 1,1 Mrds de DH et 800 MDH. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (150 MDH), le 20 ans (490 MDH) et le 30 ans (497,5 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 26 Sem en y retenant 100 MDH à 1,55%.

Signalons par ailleurs, qu'au titre du mois d'octobre, le Trésor devra faire face à des tombées de l'ordre de 5,8 Mrds de DH dont 3,8 Mrds de DH en capital.

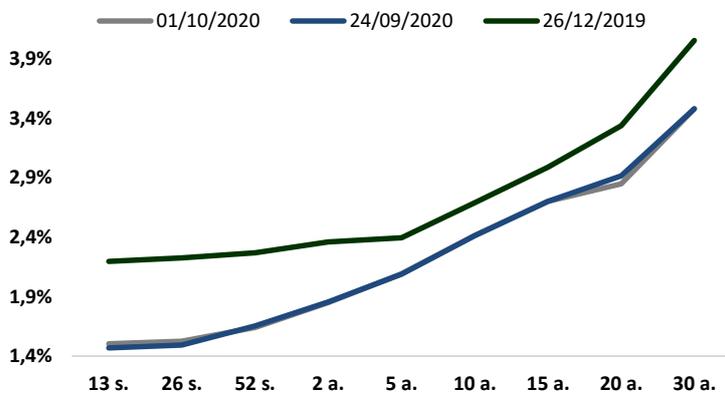
Financement du Trésor en 2020



○ **Marché secondaire**

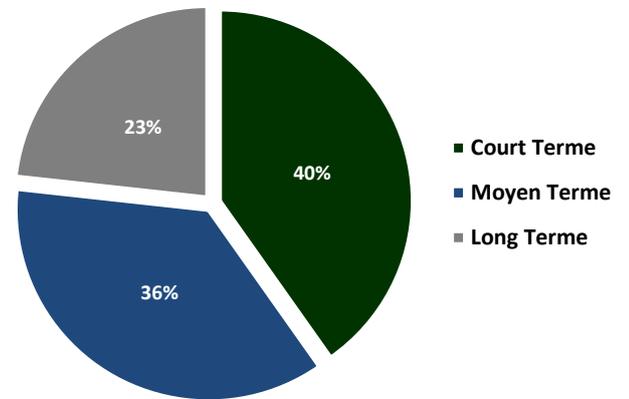
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate, principalement sur la partie courte de la courbe. Dans le détail, le 13 Sem et le 26 Sem ont augmenté respectivement de 3,5 pbs et 3 pbs pour ressortir à 1,50% et 1,52%. Evoluant dans le sens inverse, le 52 Sem a pris 1,2 pbs pour s'afficher à 1,64%. S'agissant de la partie moyenne et longue de la courbe, en dehors du 20 ans qui s'est échangé à 2,85% soit une baisse de 6,8 pbs, les rendements n'ont pas connu de variations significative. Côté volumétrie, un léger mieux a été observée cette semaine en lien avec le règlement de la séance de swap effectuée par le Trésor. Sous cet effet, le volume traité sur le compartiment secondaire a frôlé les 13 Mrds de DH.

Evolution de la courbe secondaire



Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	1,50%	1,47%	3,5	2,20%	-69,1
26 semaines	1,53%	1,49%	3,0	2,23%	-70,2
52 semaines	1,64%	1,65%	-1,3	2,27%	-62,6
2 Ans	1,85%	1,86%	-0,6	2,36%	-51,1
5 Ans	2,09%	2,09%	0,5	2,40%	-30,3
10 ans	2,41%	2,41%	0,0	2,69%	-27,7
15 ans	2,70%	2,70%	0,0	2,99%	-28,9
20 ans	2,85%	2,92%	-6,8	3,34%	-49,0
30 ans	3,48%	3,48%	0,0	4,05%	-57,3

Volumétrie sur le marché secondaire



Les nouveaux papiers de dette privée émis durant la semaine écoulée ont été réalisés par deux banques de la place qui ont levé des certificats de dépôt sur 5 ans au taux de 2,59% pour CIH BANK. ATW, elle, a émis le même instrument sur 2 et 5 ans aux taux respectifs de 2,15% et 2,55%. Une société de financement, EQDOM, a émis des bons de sociétés de financement sur 2 ans au taux de 2,20%.

Principales émissions de la semaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
CIH BANK	CD	5 ans	29/09/2025	2,59%
ATW	CD	2 ans	02/10/2022	2,15%
ATW	CD	5 ans	02/10/2025	2,55%
EQDOM	BSF	2 ans	30/09/2022	2,20%

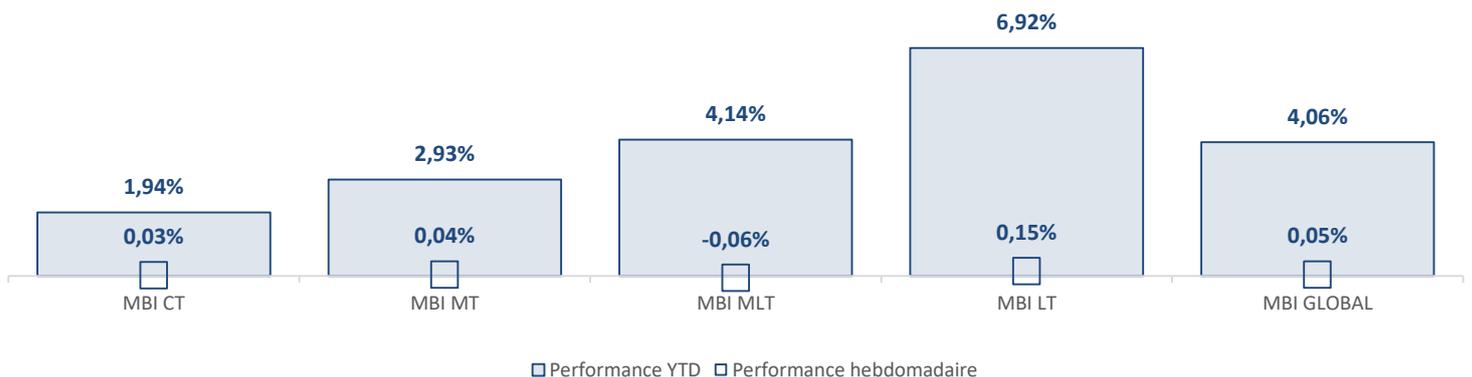
Les tombées de la semaine prochaine totaliseront 1,1 Mrds de DH, BANK OF AFRICA a elle seule aura 700 MDHS de tombées de certificats de dépôts levés 26 et 52 semaines auparavant à 2,65% pour la première maturité et 2,57% pour la deuxième. La BMCI, aura une tombée de 500 MDHS initiée un an auparavant à 2,70%.

Tombées de la semaine prochaine

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BOA	CD	26 semaines	06/10/2020	2,65%
BOA	CD	52 semaines	08/10/2020	2,57%
BMCI	CD	52 semaines	07/10/2020	2,70%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	1,57%	1,90%	2,27%	2,78%	2,17%
Sensibilité	0,46	2,65	6,53	12,01	5,66

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

Consolidation sur une volumétrie anémique

Après un épisode de correction baissière ayant duré près de deux semaines, sous l'effet du flux décevant des résultats des sociétés de la cote au titre du S1-2020, le marché boursier se stabilise. Le principal indice du marché, le MASI affiche ainsi des signes de consolidation pour terminer la semaine sur une hausse de 1,34% à 10 086 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives avance de 1,38% à 8 198 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 17,14% pour le premier indice et à 17,35% pour le second.

Coté dynamisme, force est de constater qu'il poursuit sa dégradation tendancielle. La première séance de la semaine a d'ailleurs enregistré le volume le bas de l'année (6,91 MDH !). Sur l'ensemble de la semaine, le bilan est tout aussi interpellant. Seuls 162 MDH ont changés de main sur le marché, soit une moyenne quotidienne d'à peine 32 MDH, contre une moyenne annuelle à trois chiffres de 133 MDH.

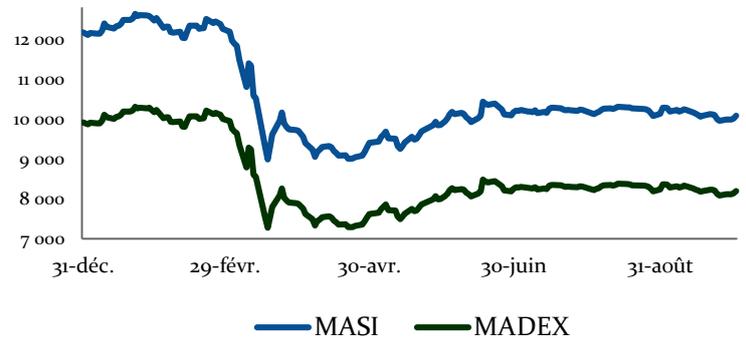
Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par MUTANT qui génère 30 MDH, l'équivalent de 11% du flux hebdomadaire globale. La valeur finit la semaine en progression de 5,99% à 230 DH. Derrière, on retrouve IAM qui injecte 22 MDH et s'apprécie de 0,99% à 137 DH. Par la suite, avec un volume se situant à 21 MDH, arrive Label Vie qui se déleste de 0,84% à 2.950 DH.

Au niveau de la physionomie, 32 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période dans le vert, contre 21 dans le rouge, tandis que les 22 autres demeurent inchangées.

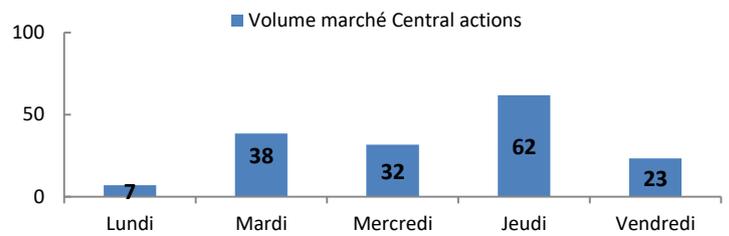
Au palmarès des valeurs, SMI s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 8,21% à 2227 DH. Arrive ensuite MUTANDIS qui s'apprécie de 5,99% à 230 DH, puis IB MAROC qui améliore son cours de 5,66% à 28 DH. À l'inverse, DLM lâche 14,97% à 19,6 DH. ALLIANCES perd pour sa part 7,44% à 31,1 DH, au moment où INVOLYS se rétracte de 5,84% à 129 DH.

Soulignons, par ailleurs, au bilan des résultats semestriels des sociétés de la cote, que la masse bénéficiaire aura baissé de 55%, conséquence directe du confinement qui a mis à l'arrêt l'économie pendant trois mois et la contribution au fonds de lutte contre la pandémie du Covid19 par plusieurs émetteurs.

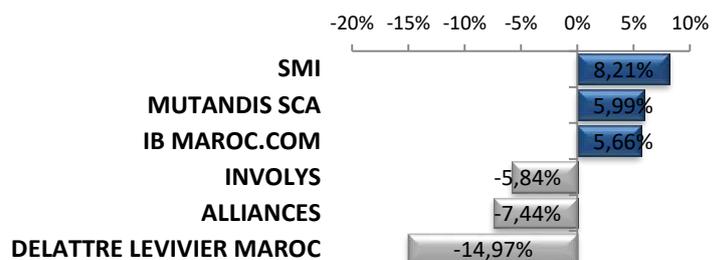
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin août 2020, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 4,9% en glissement annuel pour atteindre 936 Mrds de DH. Les crédits immobiliers, les crédits de trésorerie et les crédits à l'équipement affichent des hausses respectives de 1,7%, 12,0% et 3,0%. Par ailleurs, les crédits à la consommation ressortent en baisse de 2,1%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 77,4 Mrds de DH, en augmentation de 12,8%.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin août 2020, les exportations de biens et services se sont élevées à 219 Mrds de DH, en repli de 22,1%. Pour leur part, les importations ont baissé de 18,3% à 284,5 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -65,6 Mrds de DH contre -67,3 Mrds de DH une année auparavant tandis que le taux de couverture global a reculé de 3,8 points à 76,9%. Les recettes voyages et les recettes MRE ont baissé respectivement de 55,3% et de 2,3% à 23,6 Mrds de DH et 43,4 Mrd de DH. Enfin, les recettes provenant des IDE se sont repliées de 29,3% à 16,2 Mrds de DH.