

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire observe certaines tensions sur le cash. Cette situation transparait particulièrement sur l'évolution du solde de la réserve monétaire obligatoire. Ce dernier s'est en effet effrité de 5,2 Mrds de DH pour s'inscrire en territoire négatif à 5,1 Mrds de DH.

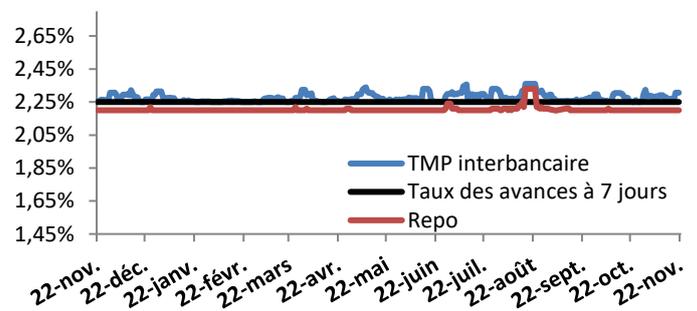
En ce qui concerne les interventions de BAM, elles sont restées stables à 72,3 Mrds de DH. S'agissant du Trésor, ce dernier a animé le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses opérations a avoisiné les 4,5 Mrds de DH. En revanche, la rémunération associée à ces opérations a connu une hausse significative. Elle a fluctué entre 2,57% et 2,76%.

Dans ce contexte, Le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,28% tandis que le repo jj s'est stabilisé à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, étant donné les tensions sur le cash, BAM a décidé d'injecter 3 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie se situe désormais à 75,3 Mrds.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
15/11/2018	22 237	22 127	112	54
16/11/2018	21 753	22 111	-372	-318
17/11/2018	21 753	22 096	-372	-689
18/11/2018	21 753	22 083	-372	-1 061
19/11/2018	20 763	22 032	-1 362	-2 423
20/11/2018	20 763	21 985	-1 362	-3 785
21/11/2018	20 763	21 941	-1 362	-5 146

Moyenne Requête (MR) : 22 125 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/11/2018	29/11/2018	81,5	73	+3
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Le Trésor maintient un rythme de levée relativement soutenu. Il a en effet retenu, au titre de cette dernière séance du mois de novembre, un volume de 3 Mrds de DH. Il boucle de ce fait le mois avec des interventions de 10,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de près de 9 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande dépassant les 7 Mrds de DH. Cette dernière a été répartie sur le 2 ans (3,8 Mrds de DH) et le 52 Sem (3,4 Mrds de DH) alors que le 13 Sem n'a enregistré aucune soumission. Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu 1,75 Mrds de DH sur le 2 ans à 2,60% et 1,25 Mrds de DH sur le 52 Sem à 2,40%.

Notons par ailleurs qu'à fin octobre, les comptes du Trésor affichent un déficit budgétaire de 29,7 Mrds de DH contre 28,5 en octobre 2017.

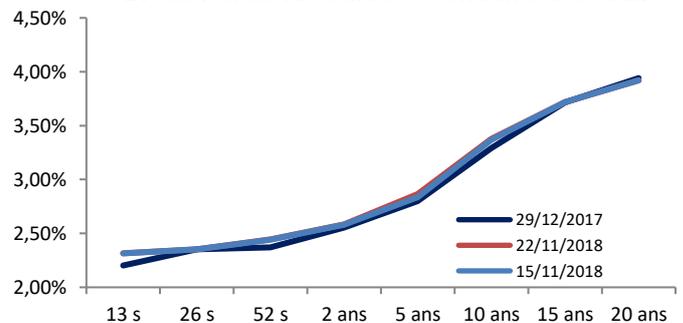
○ Marché secondaire :

La volatilité des rendements obligataires moyen et long termes se poursuit sur le compartiment secondaire. Ainsi, le 5 ans et le 10 ans ont pris respectivement 3,2 pbs et 1 pbs pour ressortir respectivement à 2,87% et 3,38%. De leur côté, les autres segments sont restés quasi-stables. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 1 pbs. En termes de cotations, le 2 ans traite entre 2,58% et 2,62%, le 5 ans oscille entre 2,86% et 2,90%, le 10 ans évolue entre 3,35% et 3,40% tandis que le 15 ans cote entre 3,75% et 3,80%.

Adjudications du 22/11/2018 - Règlement le 26/11/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	0,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	3 435,0	1 250,0	2,40%	2,42%	-1,6
2 ans	3 805,0	1 750,0	2,60%	2,58%	1,7
5 ans			2,89%	2,89%	0,0
10 ans			3,33%	3,33%	0,0
15 ans			3,73%	3,73%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	7 240,0	3 000,0			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
15/11/2018	2,31%	2,35%	2,44%	2,58%	2,83%	3,37%	3,72%	3,92%
22/11/2018	2,32%	2,35%	2,45%	2,58%	2,87%	3,38%	3,72%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	0,1	0,4	0,3	3,2	1,0	0,0	0,0

Marché Actions :

Haute tension sur l'immobilier coté

Durant cette semaine qui a été écourtée par deux jours fériés, le marché boursier a évolué au ralenti. Seuls 144,7 MDH ont ainsi changé de main sur le compartiment central, soit un volume quotidien moyen d'à peine 48,2 MDH.

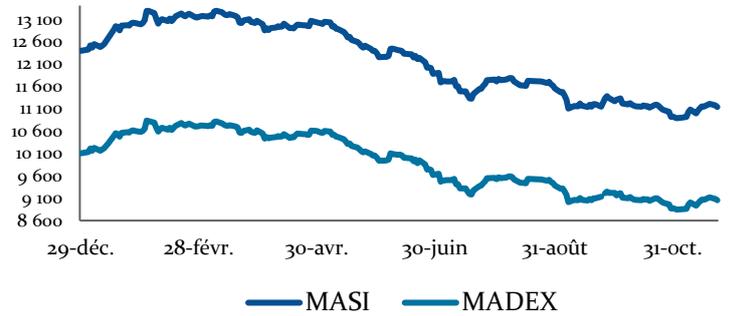
Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par Addoha qui génère à elle seule 50,1 MDH (l'équivalent de 34,7% du flux hebdomadaire global). L'immobilière, ayant connu une forte volatilité, a testé un plus haut de 16,34 DH avant de s'effiloche pour finir à 13,45 DH, en baisse hebdomadaire de 9,49%. Loin derrière, on retrouve ATW qui injecte 18,3 MDH et progresse de 0,45% à 445 DH. CIMAR complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 11,6 MDH.

Coté performance, la bourse de Casablanca évolue globalement en stabilité. L'indice de toutes les valeurs cotées et le baromètre des valeurs les plus actives affichent ainsi, tous les deux, une variation hebdomadaire limitée de -0,08%. Compte tenu de cela, le premier indice ramène sa perte annuelle à 10,13% et le second à 10,39%.

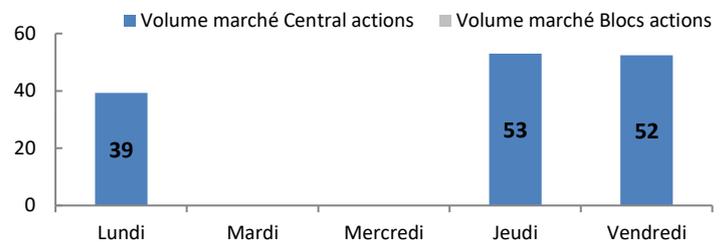
Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 21 valeurs finissent en hausse contre 23 en baisse alors que les 31 autres valeurs gardent le statu quo.

Au palmarès des valeurs, SBM s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,80% à 2.800 DH. Arrive ensuite Stroc Industrie qui s'apprécie de 7,62% à 26,98 DH, puis Auto Hall qui améliore son cours de 4,25% à 83,4 DH. A l'autre bout du classement, Addoha signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,49% à 13,45 DH. Ennakl lâche à son tour 8,53% à 34,65 DH. Puis Wafa Assurance régresse de 8,05% à 4.000 DH.

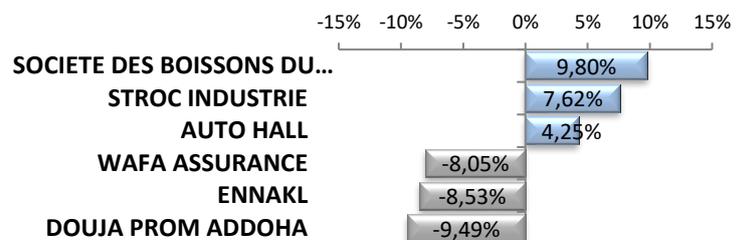
Notons au final que le marché boursier s'apprête à accueillir la deuxième introduction en bourse de l'année. Il s'agit de la holding Mutandis qui opère dans les détergents, produits de la mer, jus de fruits et bouteilles alimentaires. A souligner que l'introduction en bourse sera réalisée à travers l'augmentation du capital social de la société d'un montant de 119,26 MDH et la cession de 1.029.537 actions au profit du public.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'agence Moody's a modifié la perspective de la note long terme du Maroc de positive à stable et a confirmé les notations d'émetteur Ba1. La décision de Moody's de passer de positive à stable a été prise ce 20 novembre et reflète le point de vue de l'agence selon lequel "le rythme de l'assainissement budgétaire sera plus lent que prévu, ce qui implique que le ratio dette / PIB de l'administration centrale atteindra un pic plus tard et à un niveau supérieur au ratio de dette médian de pairs à des niveaux d'évaluation similaires".
- Les prix des actifs immobiliers ont baissé de 0,7% au 3ème trimestre 2018 par rapport à la même période un an auparavant, a annoncé l'Agence nationale de la conservation foncière, du cadastre et de la cartographie (ANCFCC). Ce recul est dû aux baisses de 0,6% pour les résidentiels et de 0,9% pour le foncier, explique l'ANCFCC dans une note sur l'Indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) au titre du 3ème trimestre 2018 (T3-2018). En revanche, les prix des biens à usage professionnel ont augmenté de 1%.
- La Chambre des représentants a adopté à la majorité le projet de loi de finances 2019 (PLF2019), lors d'une séance plénière. Le projet a obtenu l'aval de 189 députés et a été rejeté par 93 autres. Rappelons que Le PLF 2019 table sur un taux de croissance de 3,2 % et un taux d'inflation contenu à moins de 2 %. Il prévoit aussi d'assurer la stabilité des équilibres financiers à travers le maintien du déficit budgétaire à 3,3%.