

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses interventions hebdomadaires, le marché monétaire n'a pas manqué de cash. Les banques de la place avancent, en effet, confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont pu, en 8 jours, constituer un excédent de 16,5 Mrds de DH.

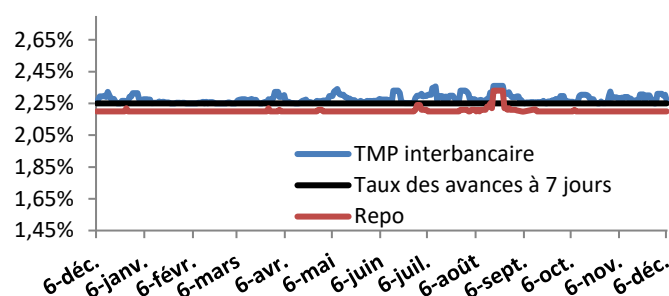
En ce qui concerne le Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 3 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire s'est situé à 2,30%.

Pour la semaine prochaine, vu l'importance de l'excédent de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale recule donc à 70,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/11/2018	24 167	24 167	2 130	2 130
30/11/2018	24 702	24 434	2 665	4 794
01/12/2018	24 702	24 523	2 665	7 459
02/12/2018	24 702	24 568	2 665	10 123
03/12/2018	23 642	24 383	1 605	11 728
04/12/2018	23 462	24 229	1 425	13 153
05/12/2018	23 755	24 162	1 718	14 872
06/12/2018	23 676	24 101	1 639	16 510

Moyenne Requête (MR) : 22 037 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	81,39	68	-2
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 :

Après avoir remboursé l'unique tombée du mois de décembre (6,4 Mrds de DH), le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il a, en effet, adjugé lors de cette séance primaire réservée au court et moyen termes à un montant de 2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9,5 et 10 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste qui se limite à 5,3 Mrds de DH. Cette dernière a été principalement orientée vers le 2 ans. Ce segment a, en effet, capté 57% de la demande globale. Le 52 Sem a, quant à lui, canalisé 1,7 Mrds de DH tandis que le segment très court de la courbe, en l'occurrence le 13 Sem, n'a drainé que 600 MDH. Respectant la structure de la demande, le Trésor a retenu 1,2 Mrds de DH sur le 2 ans à 2,60% et 800 MDH sur le 52 Sem à 2,42%.

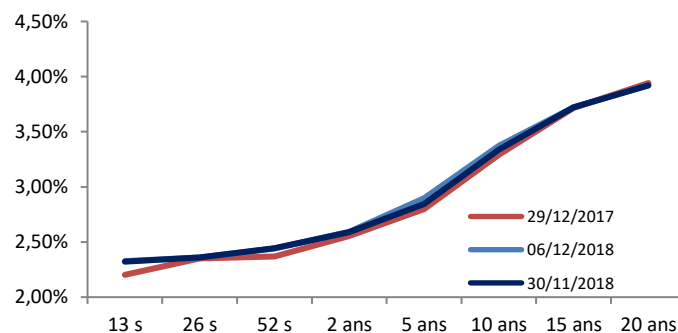
○ Marché secondaire :

La volatilité des rendements obligataires du moyen et long termes se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, le 5 ans et le 10 ans se sont échangés cette semaine à 2,90% et 3,37% respectivement. Ils marquent de ce fait des hausses dans l'ordre de 3,9 pbs et 1,3 pbs. Les autres segments de la courbe sont, quant à eux, restés stables. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 2 pbs.

Adjudications du 04/12/2018 - Règlement le 10/12/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	600,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 699,0	800,0	2,42%	2,40%	1,3
2 ans	3 022,0	1 200,0	2,60%	2,60%	-0,1
5 ans			2,89%	2,89%	0,0
10 ans			3,37%	3,37%	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	5 320,0	2 000,0			

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%
29/11/2018	2,32%	2,36%	2,44%	2,59%	2,86%	3,36%	3,72%	3,92%
06/12/2018	2,33%	2,36%	2,44%	2,59%	2,90%	3,37%	3,72%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,4	0,0	-0,4	0,2	3,9	1,3	0,1	0,0

Marché Actions :

Maintien du statu quo

A quelques semaines avant la fin de l'année, le statu quo règne encore. Le principal indice du marché alterne en effet les hausses et les baisses sans orientation précise. Il boucle de ce fait la semaine sur une légère contreperformance de 0,22% à 11.204 pts. Dans le même ordre de grandeur, le baromètre des valeurs les plus actives se rétracte de 0,26% à 9.105 pts. Compte tenu de cela, le premier indice porte sa perte annuelle à 9,56% et le second à 9,85%.

Coté dynamisme, on note toutefois une légère amélioration des échanges. 803 MDH ont ainsi changé de main cette semaine sur le compartiment central, soit un volume quotidien moyen de 129 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par BCP qui génère à elle seule 130 MDH (l'équivalent de 20,2% du flux hebdomadaire global). La bancaire finit la semaine sur une hausse de 0,59% à 275,1 DH. Derrière, on retrouve Cosumar qui injecte 102 MDH et progresse à son tour de 4,04% à 170 DH. ATW complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 84 MDH.

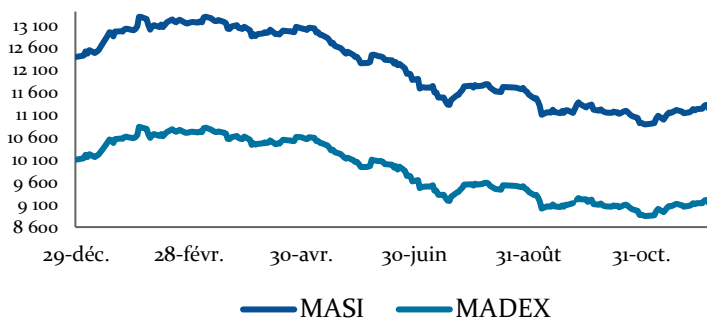
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 155 MDH provenant de 484.000 Actions Cosumar échangées au cours unitaire de 166,05 DH, de 320.000 Actions Alliances échangées au cours unitaire de 87,13 DH et de 24.200 Actions Label Vie exécutées à 1.960 DH l'unité.

Coté physionomie, le bilan est équilibré. 30 valeurs finissent ainsi en hausse et autant en baisse alors que 15 demeurent inchangées.

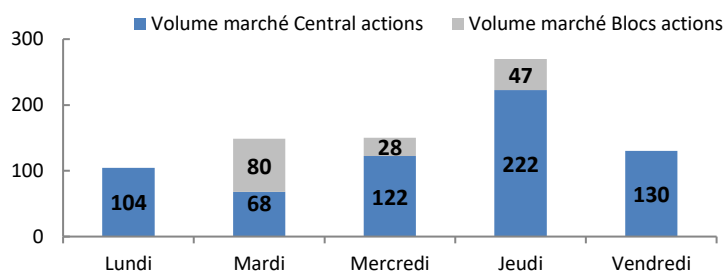
Au palmarès des valeurs, SMI s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 16,58% à 1.575 DH. Arrive ensuite Total Maroc qui s'apprécie de 16,32% à 1.126 DH, puis RDS qui améliore son cours de 14,75% à 105 DH.

A l'autre bout du classement, SBM signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 10,71% à 2.500 DH. M2M Group lâche à son tour 8,45% à 430.1 DH. Puis Involys régresse de 8,12% à 112 DH.

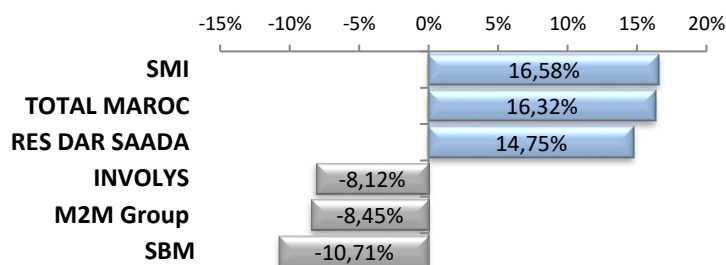
Notons au final que l'AMMC a visé en date du 4 décembre la note d'information relative à l'OPA obligatoire portant sur les titres Taslif à l'initiative de SEMIL, Saham Finances, Saham SA, Saham finances participations, Saham Assurance, Sanam Holding, Et M. Said Alj. Le nombre de titres visés par l'opération est de 1.556.911 actions et 348 droits d'attributions. Le prix de l'offre est pour sa part fixé à 24 DH par action et 200 DH par droit d'attribution.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le déficit commercial s'est aggravé de 12,2% à près de 94 Mrds de DH à fin octobre 2018, contre 83,7 Mrds de DH durant la même période un an auparavant, selon l'Office des changes. Cette aggravation s'explique par une augmentation des importations de 34,7 Mrds de DH, plus importante que celle des exportations (+24,5 Mrds de DH), fait savoir l'Office des changes dans une note sur ses indicateurs mensuels des échanges extérieurs du mois d'octobre 2018, ajoutant que le taux de couverture s'est établi à 78,1% entre janvier et octobre 2018 au lieu de 78,7% un an auparavant.
- Le marché automobile en 2018 s'achemine vers un quatrième année record consécutive en termes de ventes. Il a cumulé à fin novembre de l'année 154.811 unités, soit une hausse de 3,58%. Dans le détail, le segment des voitures particulières a totalisé 141.985 unités soit une croissance de 3,41%. Celui de l'utilitaire léger affiche un volume de 12.862 véhicules écoulés, en hausse de 5,46%. En dépit du rajeunissement de certains modèles phares notamment Fiesta, Ford n'arrive pas retrouver ses gloires d'antan. Occupant la septième position, elle affiche au compteur 6.443 véhicules cédés en baisse de 38,96%.