

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 3,75 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité cette semaine. De son côté, le Trésor a continué à alimenter le marché en cash par le biais des placements de ses excédents de trésorerie dont le montant a atteint 4 Mrds de DH. Puisant dans cette manne, les banques de place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Elles ont, en effet, amélioré leur solde de près de 6 Mrds de DH pour atteindre 29 Mrds de DH en date du 7 novembre.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,22% pour le repo jj et 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent constitué par les banques, BAM a décidé de ponctionner 4,07 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale baisse désormais à 70,55 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

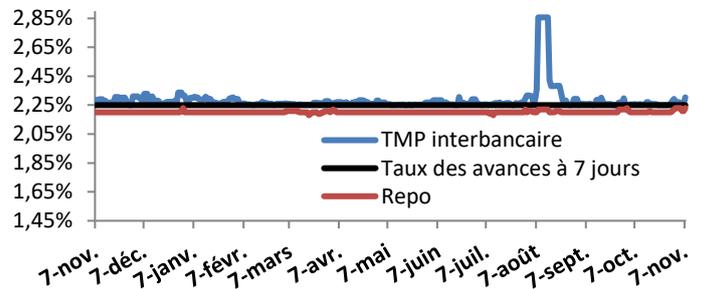
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/11/2019	14/11/2019	68,25	68,25	-4,07
Prêt garanti	03/01/2019	02/01/2020	0,9	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
31/10/2019	17 805	14 303	6 336	22 670
01/11/2019	15 261	14 409	3 792	26 462
02/11/2019	15 261	14 494	3 792	30 254
03/11/2019	15 261	14 564	3 792	34 046
04/11/2019	11 964	14 347	495	34 541
05/11/2019	10 169	14 026	-1 300	33 241
06/11/2019	10 169	13 750	-1 300	31 941
07/11/2019	8 417	13 395	-3 052	28 889

Moyenne Requise (MR) : 11 469 MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après avoir remboursé l'unique tombée en BdT prévue pour le mois de novembre, le Trésor a ralenti le rythme de ses interventions sur le marché primaire. Il s'est contenté, au titre de cette deuxième séance primaire du mois, de retenir 500 MDH. Il s'est servi dans une demande relativement limitée, se chiffrant à 3,75 Mrds de DH. Le taux de satisfaction est donc ressorti à 13%. S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans qui en a représenté 70%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,1 Mrds de DH) alors que le 13 Sem n'a enregistré qu'une faible soumission de 50 MDH. Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu 400 MDH sur le 2 ans à 2,34% et 100 MDH sur le 52 Sem à 2,23%.

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

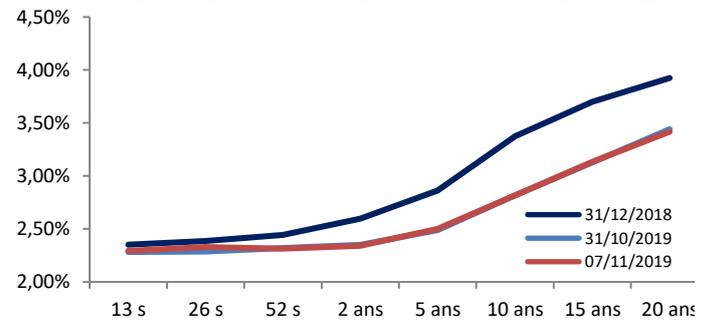
Après la correction baissière, les rendements obligataires semblent entamer une phase de consolidation. Ainsi, à part le 20 ans qui s'est délesté de 2,4 pbs pour ressortir à 3,42%, la courbe est restée globalement quasi-stable. En termes de cotations, 2 ans évolue entre 2,34% et 2,37%, le 5 ans traite entre 2,48% - 2,51% et le 10 ans oscille entre 2,75% et 2,82%. Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Adjudications du 05/11/2019 - Règlement le 12/11/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	50,0	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 055,0	100,0	2,23%	2,27%	-2,4
2 ans	2 645,0	400,0	2,34%	2,37%	-2,2
5 ans			2,51%	2,51%	0,0
10 ans			2,76%	2,96%	0,0
15 ans			3,21%	3,21%	0,0
20 ans			3,51%	3,64%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	3 750,0	500,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
31/10/2019	2,28%	2,29%	2,32%	2,35%	2,49%	2,82%	3,13%	3,44%
07/11/2019	2,29%	2,33%	2,31%	2,34%	2,50%	2,82%	3,13%	3,42%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,1	4,2	-0,6	-1,0	1,2	0,1	0,7	-2,4

Marché Actions :

Persistance de l'accalmie

Le climat de stabilité règne toujours sur le marché boursier. Ceci se reflète tant au niveau des indices de performances que des volumes échangés.

Pour le premier point, le marché fait une consolidation à plat. L'indice de toutes les valeurs cotées alterne, en effet, les hausses et les baisses en faisant pratiquement du surplace. L'indice de toutes les valeurs cotées boucle ainsi la semaine sur une variation limitée de 0,03% à 11.578 pts. Même comportement pour le MADEX qui avance de 0,05% à 9.434 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle grimpe désormais à 1,89% pour le premier indice et à 2,19% pour le second.

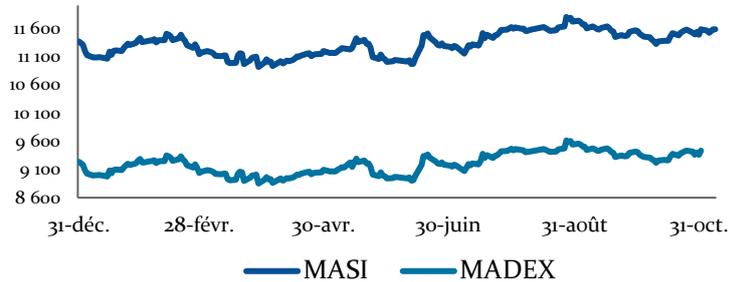
S'agissant des échanges, le marché canalise un volume d'affaires de 364 MDH contre 1,29 Mrds de DH une semaine plus tôt. Les principaux échanges concernent ATW qui canalise 88 MDH, l'équivalent de 24% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 476 DH en retrait de 0,72%. Derrière, Taqa Morocco mobilise 55 MDH et avance de 1,81% à 900 DH. En troisième position, on retrouve Marsa Maroc qui brasse 35 MDH. Elle avance pour sa part de 0,73% à 180,05 DH.

Au niveau de la physionomie, la tendance est équilibrée avec 26 valeurs qui finissent en hausse contre 31 en baisse tandis que 18 demeurent inchangées.

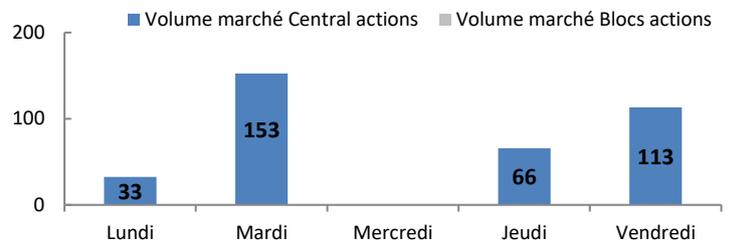
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Delta Holding qui s'apprécie de 6,06% à 35 DH. Fenie Brossette avance, quant à elle, de 5,60% à 62,79 DH, au moment où SRM améliore son cours de 4,84% à 207 DH. À l'inverse, Delattre Leviver Maroc lâche 7,52% à 61 DH. Residence Dar Saada perd pour sa part 6,20% à 60,85 DH, au moment où Rebab Compagny cède 5,71% à 132 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Mutandis affiche à fin septembre 2019, des indicateurs dans le vert. En effet, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 1,09 Mrds de DH, en hausse de 6,6% en glissement annuel. Cette performance s'explique par la progression de l'activité dans le segment des détergents (+18,3%), les produits de la mer (+5,6%) et des jus de fruits (+34,4%), tandis que l'activité a reculé dans le segment des bouteilles alimentaires (-10,1%).

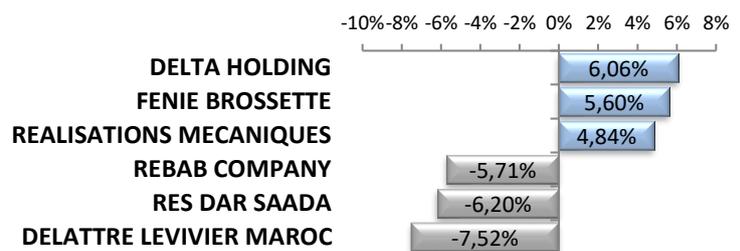
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital de BMCE BOA réservée à CDC Group plc, celui-ci a franchi directement à la hausse, le 5 novembre 2019, le seuil de participation de 5% dans le capital de BMCE BOA, et ce, suite à la souscription de 10.723.555 actions BMCE BOA, soit 5,37% du capital de la banque. Dans les 12 mois qui suivent le franchissement du seuil précité, CDC Group plc envisage d'arrêter ses achats sur BMCE BOA et de siéger au sein de son Conseil d'Administration.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin septembre 2019, les exportations de biens et services se sont élevées à 316,3 Mrds de DH, en hausse de 4,2% tandis que les importations ont augmenté de 2,4% à 391,6 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -75,3 Mrds de DH contre -78,9 Mrds de DH une année auparavant. Le taux de couverture global a progressé de 1,4 points à 80,8%.
- En octobre 2019, les ventes de ciment affichent une hausse de 10,6% à 1.335.856 tonnes contre 1.207.487 tonnes en octobre 2018. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les dix premiers mois de l'année 2019 s'établit à 11.334.329 tonnes, en progression de 3,0% en glissement annuel.