

Marché Monétaire :

La hausse des réserves internationales nettes liée à l'émission d'Eurobonds effectuée par le Trésor a détendu les pressions sur le cash. Le marché monétaire est, en effet, resté très liquide au cours de cette semaine, et ce en dépit de la ponction de 6,93 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours.

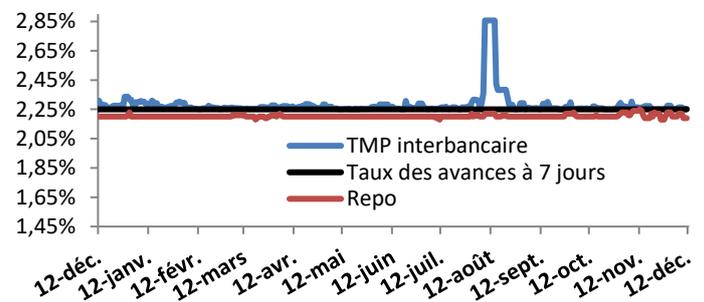
Dans ce contexte, les banques de la place n'éprouvent pas de difficultés particulières à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise a, en effet, dépassé les 36 Mrds à 6 jours de la fin de la période en cours.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent constitué par les banques de la place, BAM a décidé de ponctionner 3,78 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale s'établit désormais à 57,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/12/2019	10 140	14 450	-1 261	45 738
06/12/2019	11 013	14 235	-388	45 350
07/12/2019	11 013	14 046	-388	44 962
08/12/2019	11 013	13 877	-388	44 573
09/12/2019	8 342	13 586	-3 059	41 514
10/12/2019	8 369	13 325	-3 032	38 482
11/12/2019	11 026	13 216	-375	38 107
12/12/2019	9 551	13 049	-1 850	36 258

Moyenne Requise (MR) : 11 401 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/12/2019	19/12/2019	59,88	55	-3,78
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'une trésorerie excédentaire de 12 Mrds de DH, le Trésor ne sollicite que très peu le marché des adjudications. En effet, au terme de cette troisième séance primaire à règlement en décembre, l'argentier du Royaume s'est contenté de retenir 100 MDH. Face à une demande de 3,2 Mrds de DH, le taux de satisfaction s'est chiffré à 3% !

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le moyen et le long terme, en l'occurrence, le 5 ans et le 15 ans. Ces deux maturités ont capté respectivement 2 et 1,1 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (90 MDH) et le 26 Sem (75 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans en y retenant 100 MDH.

En termes de taux, les faibles besoins du Trésor pèsent sur les rendements obligataires. Ainsi, le 5 ans a perdu 3,8 pbs pour s'afficher à 2,42%.

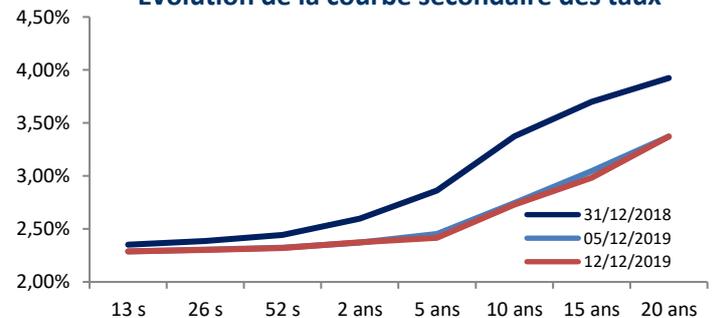
○ Marché secondaire :

Dans un marché où l'offre de titres se fait de plus en plus rare en raison des faibles levées du Trésor, les rendements obligataires reprennent leur trend baissier. Cette tendance concerne toujours les segments moyens et longs termes. C'est ainsi que le 5 ans, 10 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 3,6 pbs, 1,5 pbs et 6,1 pbs pour ressortir à 2,42%, 2,73% et 2,98%. Profitant de ces baisses, le MBI Global a affiché au terme de cette semaine une performance de 17 pbs.

Adjudications du 10/12/2019 - Règlement le 16/12/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	75,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	90,0	0,0	2,25%	2,25%	0,0
2 ans			2,35%	2,35%	0,0
5 ans	2 000,0	100,0	2,42%	2,45%	-3,8
10 ans			2,76%	2,76%	0,0
15 ans	1 056,0	0,0	3,10%	3,10%	0,0
20 ans			3,39%	3,39%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	3 221,0	100,0			

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%
05/12/2019	2,29%	2,31%	2,32%	2,37%	2,45%	2,75%	3,04%	3,37%
12/12/2019	2,29%	2,30%	2,32%	2,37%	2,42%	2,73%	2,98%	3,37%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	-0,3	-0,3	0,3	-3,6	-1,5	-6,1	0,1

Marché Actions :

Rebond motivé par les arbitrages pour l'Action

Après une courte période de consolidation, le marché boursier reprend son trend haussier. Ce dernier profite des arbitrages en faveur des Actions qui se justifient par la rémunération attractive par le dividende qu'ils continuent à offrir dans ce contexte de taux d'intérêts historiquement bas.

Dans ce climat, le principal indice du marché, le MASI, réalise une performance hebdomadaire de 1,78% à 11.973 pts. Il en va de même pour le MADEX qui gagne 1,83% à 9.764 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle remonte à 5,36% pour le premier indice et à 5,76% pour le second.

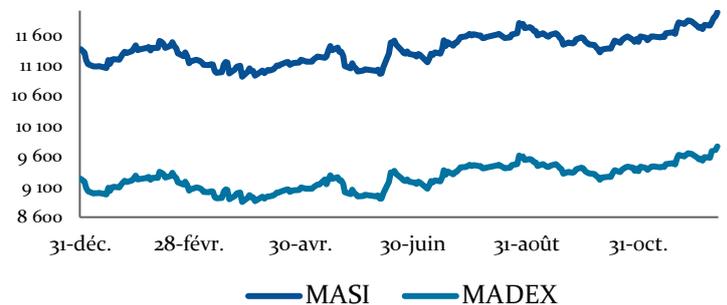
Côté flux, le niveau des échanges s'améliore considérablement. Le marché central canalise en effet 701 MDH contre 441 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, ATW draine 101 MDH, l'équivalent de 14,5% du flux hebdomadaire global. La valeur augmente dans la foulée de 1,64% à 489,95 DH. Derrière, IAM canalise près de 92 MDH et grimpe de 1,71% à 151,3 DH. En troisième place, on retrouve BMCE qui enregistre un flux de 77 MDH et fait presque du surplace à 183,2 DH.

Au niveau de la physionomie, la balance penche nettement en faveur de la hausse avec 39 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent en hausse contre seulement 17 en baisse, tandis que 19 demeurent inchangées.

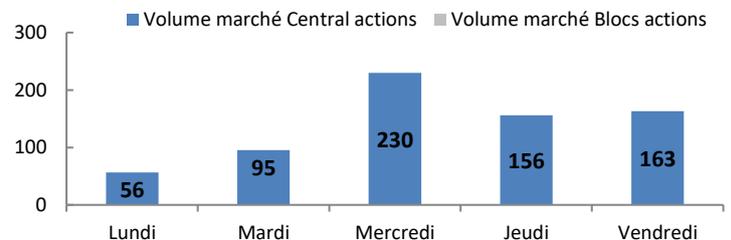
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Alliances qui s'apprécie de 10,62% à 62,5 DH. M2M group avance, quant à elle, de 9,79% à 628 DH alors que Addoha améliore son cours de 7,40% à 9,58 DH. À l'inverse, Disway lâche 5,21% à 311 DH. Med Paper perd pour sa part 3,48% à 20,8 DH, au moment où SMI cède 3,47% à 1.640 DH.

Au final, notons que les récentes ventes opérées par COCIMAR sur Ciments du Maroc dans le compartiment central du marché ont provoqué un franchissement à la baisse du seuil de 50% de la participation du COCIMAR dans le capital de la société. Suite à cela, une révision du facteur flottant de Ciments du Maroc a été annoncée par la bourse de Casablanca. Lequel facteur passe de 20% à 30%. Cette révision prendra effet le 19 décembre 2019.

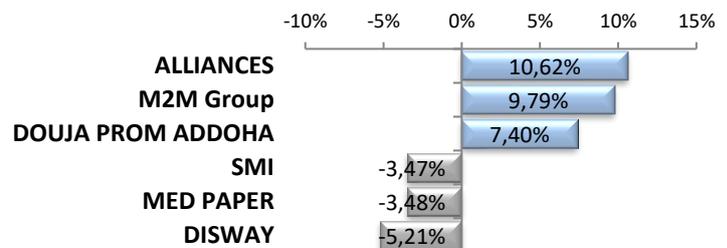
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor a dégagé, à fin novembre 2019, un déficit budgétaire de 42 Mrds de DH contre 40,2 Mrds de DH durant la même période un an auparavant. Les recettes ordinaires brutes ont augmenté de 6,4%, sans tenir compte du versement en 2018 de 24 Mrds de DH du compte d'affectation spéciale intitulé «Compte spécial des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe» au profit du budget général, qui n'a pas impacté le solde budgétaire tandis que les dépenses ordinaires ont été de 210,83 Mrds de DH à fin novembre 2019, en hausse de 6,9% par rapport à leur niveau à fin novembre 2018, en raison de l'augmentation de 6,3% des dépenses de fonctionnement, de 3,8% des dépenses d'investissement et de 8,8% des charges en intérêts de la dette. Le solde ordinaire ressort ainsi positif de 8,3 Mrds de DH.
- L'AMMC a visé, en date du 9 décembre 2019, la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie d'Addoha. Le plafond de l'émission est fixé à 1,0 MMDH pour une valeur nominale unitaire de 100.000 DH. La maturité varie entre 10 jours à 12 mois tandis que le taux d'intérêt sera déterminé en fonction des conditions du marché.
- Le Premier ministre britannique Boris Johnson s'est félicité ce vendredi 13 décembre d'avoir obtenu un nouveau mandat fort pour réaliser le Brexit. En effet, pour les élections législatives de jeudi, le parti conservateur a obtenu une large majorité de 364 sièges sur les 650 que compte la chambre des communes, alors que la majorité est à 326 députés.