

Marché Monétaire :

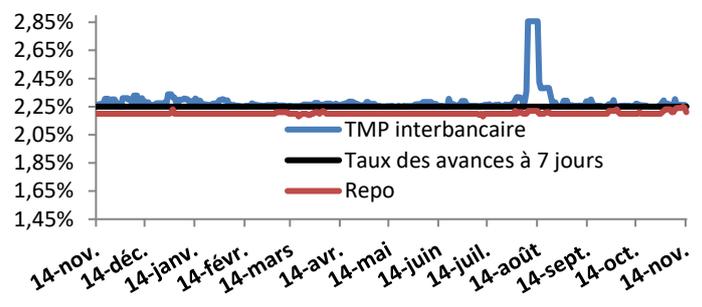
Fragilisé par la baisse de 4 Mrds de DH de l'encours de la monnaie centrale, le marché monétaire a connu un léger resserrement au cours de cette semaine. Cette situation s'est fait sentir sur l'avancement des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Le solde de cette dernière a, en effet, baissé de 17,35 Mrds de DH pour s'afficher à 11,56 Mrds de DH en date du 14 novembre.

Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité via le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 3 Mrds de DH. Dans ce contexte de resserrement de la liquidité, les taux monétaires ont légèrement augmenté. Ils ont traité à 2,27% pour le TMP interbancaire et 2,24% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a injecté 4,62 Mrds de DH additionnels dans le circuit à travers ses avances hebdomadaires. L'encours global de la monnaie centrale se situe désormais à 77,5 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
07/11/2019	8 417	13 395	-3 052	28 889
08/11/2019	8 299	13 076	-3 170	25 719
09/11/2019	8 299	12 795	-3 170	22 550
10/11/2019	8 299	12 546	-3 170	19 380
11/11/2019	8 299	12 322	-3 170	16 211
12/11/2019	8 999	12 156	-2 470	13 740
13/11/2019	8 966	12 004	-2 503	11 237
14/11/2019	11 795	11 995	326	11 563

Moyenne Requête (MR) : 11 469 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/11/2019	21/11/2019	72,87	72,87	+4,62
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 :

Au titre de cette troisième séance primaire du mois de novembre, le Trésor a retenu un montant de 1,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7,5 Mrds de DH et dépasse son besoin initialement annoncé qui est compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement faible, se limitant à 4 Mrds de DH. Cette dernière a été orientée vers le 5 ans et le 15 ans qui ont représenté respectivement 49% et 45% de la demande globale. Le court terme, quant à lui, reste peu attractif pour les investisseurs. En chiffres, le 26 Sem et le 52 Sem n'ont capté que 100 MDH et 150 MDH de soumissions dans l'ordre. Face à cela, le Trésor a retenu 1 Mrd de DH sur le 15 ans avant de boucler son besoin sur le 5 ans en y retenant 500 MDH.

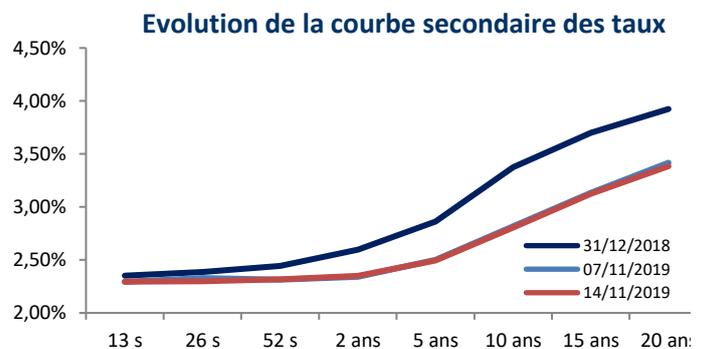
En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 15 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 10,1 pbs et 6,1 pbs pour ressortir désormais à 2,45% et 3,10%.

○ Marché secondaire :

La demande sur les BdT persiste sur le compatiement secondaire. Sous cet effet, les rendements obligataires poursuivent leur trend baissier. Ainsi, le 26 Sem, 10 ans et 20 ans ont baissé de 2,8 pbs, 1,1 pbs et 3,3 pbs pour s'afficher à 2,30%, 2,81% et 3,38%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI global ressort positive à 21 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	100,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	150,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
2 ans			2,34%	2,34%	0,0
5 ans	1 983,3	500,0	2,45%	2,51%	-6,1
10 ans			2,76%	2,76%	0,0
15 ans	1 845,4	1 000,0	3,10%	3,21%	-10,1
20 ans			3,51%	3,51%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	4 078,7	1 500,0			

En MDH



	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%
07/11/2019	2,29%	2,33%	2,31%	2,34%	2,50%	2,82%	3,13%	3,42%
14/11/2019	2,30%	2,30%	2,32%	2,35%	2,49%	2,81%	3,12%	3,38%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	-2,8	0,3	1,0	-0,5	-1,1	-0,8	-3,3

Marché Actions :

Maintien du statu quo

En l'absence de nouveaux stimulateurs, les indices boursiers se maintiennent dans leur trading range. Même l'annonce faite sur les rebalancements prévus des indice MSCI, et qui entrera en vigueur fin novembre, n'a que très peu émoussillé le marché. Au final, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse limitée de 0,41% à 11.626 pts. Même comportement pour le MADEX qui grimpe de 0,43% à 9.475 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle se situe désormais à 2,31% pour le premier indice et à 2,63% pour le second.

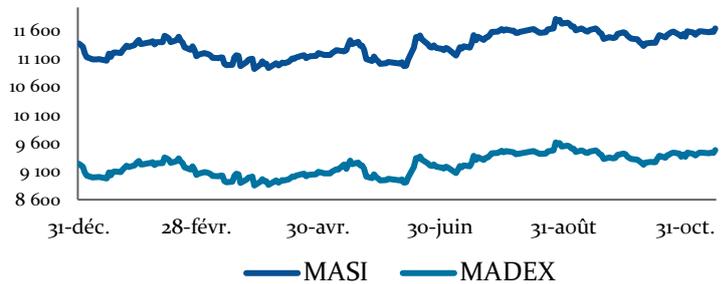
Côté flux, les volumes échangés avoisinent les 670 MDH. Ils sont traités en totalité sur le marché central. La bancaire ATW draine le volume le plus important avec 98 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 476 DH en hausse modérée de 0,63%. Derrière, BCP mobilise 76 MDH et fait du surplace à 270 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui brasse 70 MDH. Elle stagne à son tour à 144 DH.

Au niveau de la physionomie, la balance penche légèrement du côté de la hausse, avec 30 valeurs qui finissent la période en hausse contre 21 en baisse tandis que 24 demeurent inchangées.

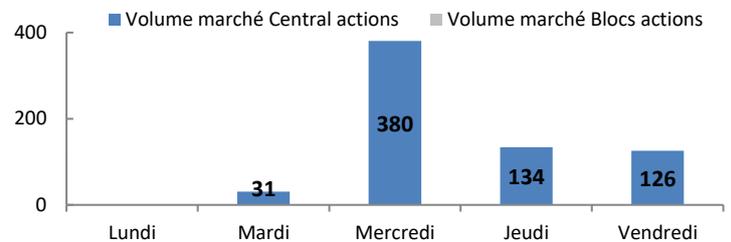
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Sonasid qui s'apprécie de 14,44% à 282,1 DH. Eqdom avance, quant à elle, de 11,76% à 1.425 DH, au moment où Delta Holding améliore son cours de 5,71% à 37 DH. À l'inverse, Maroc Leasing lâche 5,86% à 443 DH. AGMA perd pour sa part 5,59% à 3.124 DH, au moment où IB MAROC.COM cède 3,85% à 25 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Taqa Morocco a fait état d'une augmentation de son chiffre d'affaires consolidé de 7,5% à fin septembre 2019 par rapport à septembre 2018. Il atteint ainsi 6,9 Mrds de DH, profitant de la bonne performance opérationnelle de l'ensemble des unités 1 à 6 et de l'augmentation des frais d'énergie. Le RNPG passe en revanche de 797 MDH à 789 MDH, soit une baisse de 1%, qui s'explique par l'évolution du résultat d'exploitation. Le taux de marge nette se situe désormais à 14,8%.

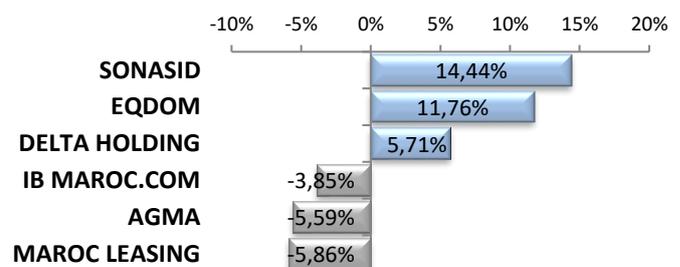
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 4,5% à fin septembre 2019 pour s'établir à 197,2 Mrds de DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 3,0% des recettes fiscales à 178,2 Mrds de DH et de 23,6% des recettes non fiscales à 16,7 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 232,6 Mrds de DH en progression de 5,4%, reflétant essentiellement la hausse de 5,5% des dépenses ordinaires à 187,0 Mrds de DH et de 5,2% des dépenses d'investissement à 45,6 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 11,2 Mrds de DH, en repli de 15,9%.
- A fin août 2019, les arrivées touristiques ont progressé de 6,4% pour s'établir à près de 9,3 millions de touristes. De même, les nuitées dans les établissements d'hébergement classés ont connu une hausse de 5,0% durant la même période à 17,0 millions. Enfin, le taux moyen d'occupation des chambres est passé de 46% à fin août 2018 à 48% à fin août 2019.
- Wafa Assurance annonce la finalisation de la prise de participation de 65% des actions et droits de vote de Pro Assur SA, compagnie créée en 2000 et opérant dans la Non-Vie au Cameroun. Cette opération, réalisée à travers une acquisition d'actions et une augmentation de capital, est intervenue après obtention des différentes approbations réglementaires auprès des instances de régulation au Maroc et au Cameroun.