

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité. Pour cause, l'injection de 4,62 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale à travers ses avances à 7 jours. De son côté, le Trésor a continué d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 1,5 Mrds de DH.

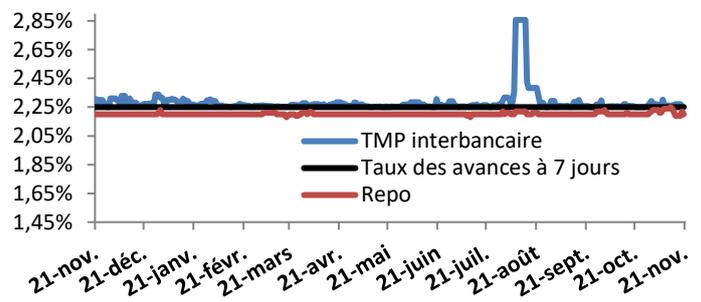
Dans ce contexte, les banques de la place ont pu améliorer leur solde en termes de constitution de la réserve obligatoire de 6,08 Mrds de DH pour atteindre 17,6 Mrds de DH en fin de période.

Les taux monétaires ont, de leur côté, traité en moyenne à 2,20% pour le repo jj et à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, afin d'assister les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 1,42 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se chiffre désormais à 75,71 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
14/11/2019	11 795	11 995	326	11 563
15/11/2019	13 055	12 041	1 586	13 149
16/11/2019	13 055	12 083	1 586	14 735
17/11/2019	13 055	12 122	1 586	16 322
18/11/2019	13 055	12 158	1 586	17 908
19/11/2019	10 815	12 108	-654	17 254
20/11/2019	11 833	12 098	364	17 617

Moyenne Requête (MR) : 11 469 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	21/11/2019	28/11/2019	74,29	74,29	1,42
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 dernière séance primaire à règlement en novembre, le Trésor a retenu un montant de 975 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 8,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 5,7 Mrds de DH.

Du côté de la demande, le court terme reste toujours peu attractif pour les investisseurs. En témoigne le niveau des soumissions qui s'est limité à 1,4 Mrds de DH. En termes de répartition, le 2 ans et le 52 Sem ont capté respectivement 54% et 45% de la demande globale tandis que le 13 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur le 2 ans et le 52 Sem en y retenant 750 MDH et 625 MDH dans l'ordre.

En termes de taux, eu égard à la faiblesse de la demande, les rendements obligataires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem a pris 2,5 pbs pour s'afficher à 2,27% tandis que le 2 ans est resté quasi-stable aux alentours de 2,35%.

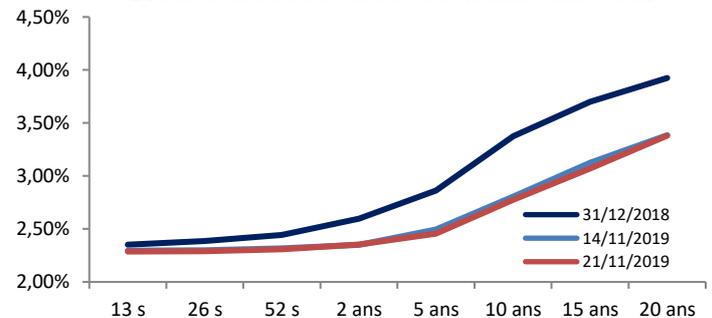
○ Marché secondaire :

Dans un contexte marqué par la persistance de la demande sur les titres, les rendements obligataires poursuivent leur baisse, principalement sur la partie moyenne et longue de la courbe. Ainsi, le 5 ans, le 10 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 4 pbs, 3 pbs et 5,3 pbs pour ressortir désormais à 2,45%, 2,78% et 3,07%. Profitant de cette détente, le MBI Global a affiché une performance hebdomadaire de 18 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	0,0	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	625,0	425,0	2,27%	2,25%	2,5
2 ans	750,0	550,0	2,35%	2,34%	0,6
5 ans			2,45%	2,45%	0,0
10 ans			2,76%	2,76%	0,0
15 ans			3,10%	3,10%	0,0
20 ans			3,51%	3,51%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	1 375,0	975,0			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



	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%
14/11/2019	2,30%	2,30%	2,32%	2,35%	2,49%	2,81%	3,12%	3,38%
21/11/2019	2,29%	2,29%	2,31%	2,35%	2,45%	2,78%	3,07%	3,38%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,9	-0,9	-0,8	0,2	-4,0	-3,0	-5,3	-0,5

Marché Actions :

Fort rebond

Le marché boursier marque un fort rebond cette semaine grâce aux arbitrages qui s'opèrent en faveur des Actions. En effet, dans ce contexte marqué par des taux d'intérêts historiquement bas, et avec la concrétisation de la sortie du Trésor à l'international qui est de nature à entretenir davantage cette situation de taux bas, les investisseurs se tournent vers le marché des actions qui offre un rendement de dividende nettement plus attractif.

Ainsi, le principal indice du marché, le Masi, réalise une performance de 1,57% à 11.809 pts. Il en va de même pour le Madex qui grimpe de 1,60% à 9.627 pts. Compte tenu de cela, la performance depuis le début de l'année remonte à 3,91% pour le premier indice et à 4,27% pour le second.

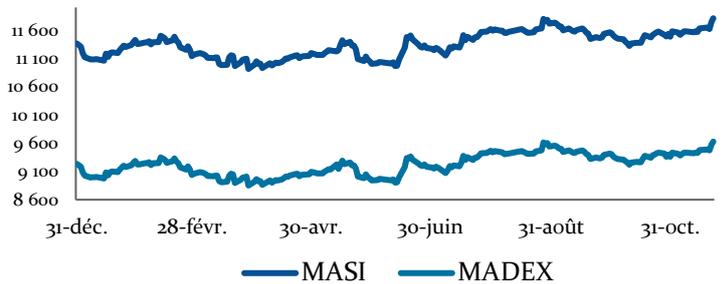
Côté flux, les volumes avoisinent les 674 MDH. Ils sont traités en totalité sur le marché central. IAM draine le volume le plus important avec 203 MDH, l'équivalent de 30% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 147,5 DH en hausse de 2,43%. Derrière, ATW mobilise 145 MDH et progresse de 1,24% à 484,95 DH. En troisième position, on retrouve BCP qui brasse 82 MDH. Elle grimpe pour sa part de 1,81% à 274,9 DH.

Au niveau de la physionomie, la tendance est globalement haussière avec 30 valeurs qui finissent en hausse contre 20 en baisse tandis que 20 demeurent inchangées.

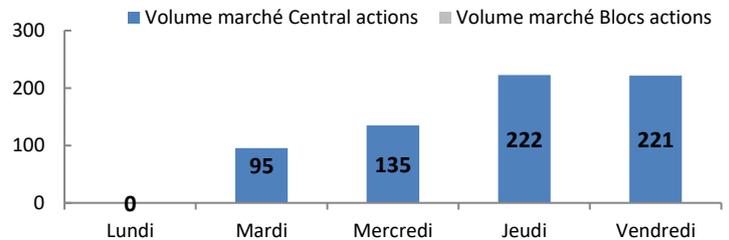
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de M2M Group qui s'apprécie de 16,35% à 535,2 DH. Disway avance, quant à elle, de 8,48% à 347,15 DH, au moment où S2M améliore son cours de 7,22% à 245 DH. À l'inverse, Alliances lâche 8,69% à 52,96 DH. RDS perd pour sa part 8,33% à 55 DH, au moment où Addoha cède 8,16% à 8,1 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires consolidé de Marsa Maroc a atteint 2,17 Mrds de DH à fin septembre 2019, en hausse de 7% par rapport au chiffre d'affaires réalisé à fin septembre 2018. Sur le seul troisième trimestre, les ventes ont augmenté de 14% passant de 637 MDH au T3 2018 à 729 MDH.

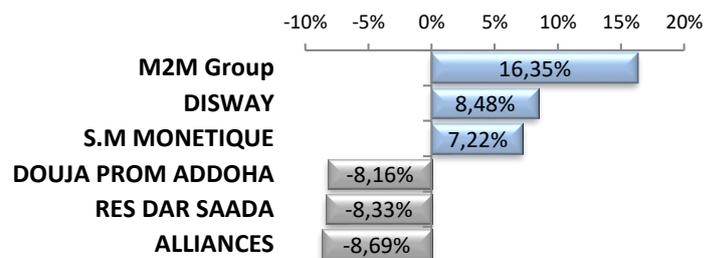
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Royaume du Maroc a effectué une émission de 1 Mrd d'euros sur les marchés internationaux. Cette levée est assortie d'un taux d'intérêt de 1,5% sur une durée de 12 ans, soit une prime de risque de 139,7 pbs. Cette opération, qui a marqué le retour du Maroc sur le marché financier international après une absence de 5 ans, a connu un véritable engouement de la part des investisseurs qui ont manifesté une demande dépassant les 5,3 Mrds d'euros avec plus de 285 souscripteurs.
- Selon la note du Haut-Commissariat au Plan -HCP-, l'indice des prix à la consommation connaît sur les dix premiers mois de 2019 une progression (+0,3%) comparativement à la même période en 2018, traduisant une diminution des produits alimentaires de 0,7% et une progression des produits non alimentaires de 0,9%. En y-o-y, l'indice progresse de 0,7% en octobre 2019.
- A fin septembre 2019, le trafic global traité par Marsa Maroc et ses filiales s'établit à 28,3 MT en hausse de 3% en glissement annuel. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ressort à 2.176 MDH durant la même période, affichant ainsi une progression de 7,4%.