

## Marché Monétaire :

Avec une forte présence de la Banque Centrale qui sert l'intégralité de la demande en cash formulée par les banques, le marché monétaire maintient son équilibre. En effet, les banques de la place n'éprouvent aucune difficulté à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise a atteint 37 Mrds de DH en 8 jours de constitution.

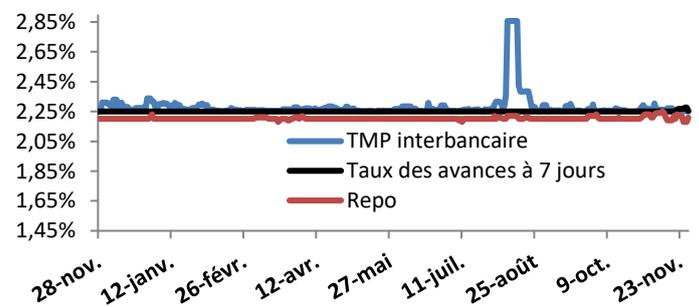
Le Trésor a, de son côté, continué d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 2,4 Mrds de DH.

Dans ce contexte marqué par la détente de la demande sur le cash, les taux monétaires ont légèrement baissé pour traiter à 2,21% pour le repo jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, avec la concrétisation de la levée à l'international du Trésor, BAM a décidé de ponctionner 8,58 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 68 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
21/11/2019	15 622	15 622	4 221	4 221
22/11/2019	16 667	16 145	5 266	9 487
23/11/2019	16 667	16 319	5 266	14 753
24/11/2019	16 667	16 406	5 266	20 019
25/11/2019	17 006	16 526	5 605	25 624
26/11/2019	16 011	16 440	4 610	30 235
27/11/2019	17 017	16 522	5 616	35 850
28/11/2019	12 601	16 032	1 200	37 050

Moyenne Requise (MR) : 11 410 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/11/2019	05/12/2019	65,71	65,71	-8,58
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 :

Après la concrétisation de sa levée sur le marché international, dont le montant s'élève à 1 Mrd d'euros, le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur marché primaire. Il s'est, en effet, contenté de retenir au titre de cette première séance primaire du mois de décembre un montant de 100 MDH.

Conscients de la faible profondeur de l'offre de titres, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste, se chiffrant à 3,2 Mrds de DH. En termes de répartition, cette dernière a été majoritairement orientée vers le segment long terme, en l'occurrence le 10 ans et le 20 ans. Ces deux maturités ont capté respectivement 33% et 60% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 2 ans (250 MDH) alors que le 26 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu 100 MDH sur le 20 ans en servant la demande la moins exigeante à 3,39%, entraînant une baisse du taux associé de 12,1 pbs. Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de décembre, le Trésor doit faire face à des tombées, en capital et intérêts, de près de 4,5 Mrds de DH.

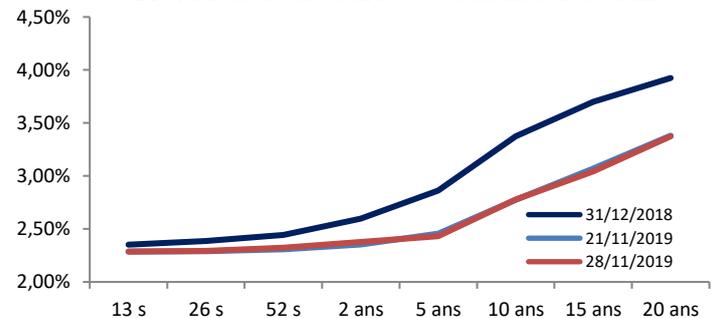
### ○ Marché secondaire :

La baisse se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a concerné cette semaine la partie moyenne et longue de la courbe. C'est ainsi que le 5 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 2,2 pbs et 2,7 pbs pour ressortir désormais à 2,43% et 3,04%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs.

Adjudications du 26/11/2019 - Règlement le 02/12/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem			2,27%	2,27%	0,0
2 ans	250,0	0,0	2,35%	2,35%	0,0
5 ans			2,45%	2,45%	0,0
10 ans	1 025,9	0,0	2,76%	2,76%	0,0
15 ans			3,10%	3,10%	0,0
20 ans	1 880,0	100,0	3,39%	3,51%	-12,1
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>3 155,9</b>	<b>100,0</b>			

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%
21/11/2019	2,29%	2,29%	2,31%	2,35%	2,45%	2,78%	3,07%	3,38%
28/11/2019	2,29%	2,29%	2,32%	2,38%	2,43%	2,78%	3,04%	3,37%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,0	0,3	1,5	2,5	-2,2	0,2	-2,7	-0,6

## Marché Actions :

### Semaine mouvementée

En réaction à l'accélération du flux d'annonces des résultats trimestrielles des sociétés de la cote, le marché des Actions retrouve un niveau de dynamisme satisfaisant.

Le compartiment central du marché canalise ainsi un volume quotidien moyen de près de 148 MDH. Par valeur, IAM draine 150 MDH, l'équivalent de 20,4% du flux hebdomadaire global. L'unique opérateur télécom coté à la bourse de Casablanca recule dans la foulée de 0,33% à 274 DH. Derrière, la bancaire BMCE canalise près de 84 MDH et se rétracte de 1,04% à 190 DH. En troisième place, on retrouve ATW qui enregistre un flux de 82 MDH et fait pratiquement du surplace à 485 DH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un volume de 782 MDH provenant de la cession par le groupe Heidelberg, actionnaire de référence de Ciments du Maroc, de 516.273 actions CIMAR au cours unitaire de 1.515 DH.

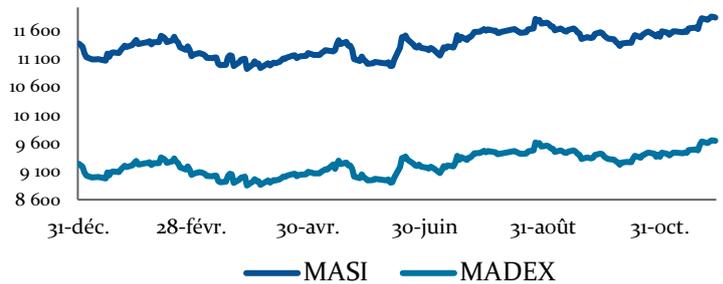
Côté performance, le MASI gagne 0,11% à 11.822 pts. De même, le MADEX grimpe de 0,13% à 9.640 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée se hisse à 4,03% pour le premier indice et à 4,41% pour le second.

Au niveau de la physionomie, l'orientation est baissière avec 24 valeurs qui finissent en hausse contre 31 en baisse tandis que 20 demeurent inchangées.

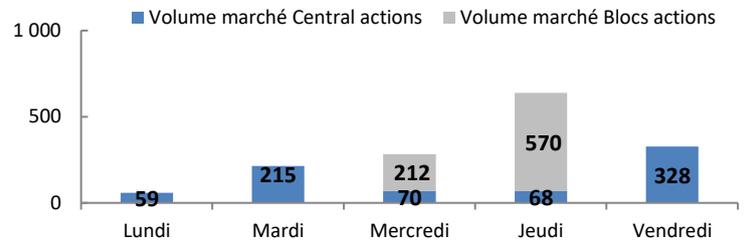
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SNEP qui s'apprécie de 11,63% à 480 DH. Eqdom avance, quant à elle, de 6,22% à 1.434 DH, au moment où Microdata améliore son cours de 4,96% à 487 DH. À l'inverse, DLM lâche 7,82% à 57,61 DH. Sonasid perd pour sa part 7,14% à 260 DH et Med Paper cède 6,52% à 21,5 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires consolidé du groupe Cosumar à fin septembre 2019 s'élève à 6,26 Mrds de DH, soit une hausse de 6,4% par rapport à la même période l'année précédente. Cette amélioration est tirée principalement par la croissance des ventes à l'export. L'endettement net s'établit à 2 Mrds de DH, en hausse de 1,03 Mrds de DH, expliqué par le niveau important des stocks en fin de campagne et la prise en compte des dettes liées aux contrats de location opérationnelle conformément à IFRS16.

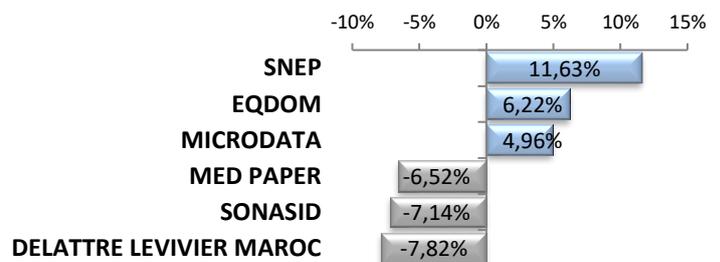
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Bank Al-Maghrib et la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement ont organisé, mercredi 27 novembre 2019, un workshop sur le thème « Réforme du Libor et mise en place d'un nouvel indice monétaire au Maroc ». L'objet était de présenter les implications du changement des indices de référence sur les marchés internationaux et de partager les résultats des travaux effectués pour le choix d'un nouvel indice monétaire de référence au Maroc, et ce dans la perspective de son adoption dès janvier 2020. Le groupe de travail a considéré que le taux des opérations de pensions livrées au jour le jour est le plus approprié pour être le taux sans risque sur le marché monétaire marocain.
- Après avoir émis un emprunt obligataire subordonné de 850 MDH en octobre 2019, le Crédit Agricole du Maroc lance au cours de ce mois de décembre, un emprunt subordonné de 450 MDH. La nouvelle émission s'effectue dans le même cadre que la précédente : un renforcement des fonds propres pour faire face d'une part aux exigences prudentielles imposées par son développement ; et d'autre part assurer sa mission de service public et sa stratégie notamment en termes d'accompagnement et de financement du monde rural et agricole.