

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 8,58 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de cash. Cette situation se reflète sur l'avancement des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont pu améliorer leur solde de 8,7 Mrds de DH pour le porter à 45,7 Mrds de DH.

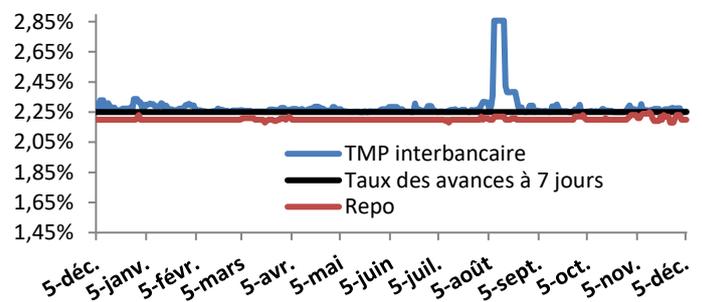
Du côté du Trésor, ce dernier a significativement augmenté l'encours de ses injections suite à la concrétisation de la sortie à l'international. L'encours quotidien moyen de ses opérations a dépassé les 5 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire et à 2,21% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'excédent de la réserve cumulée, les banques de la place ont revu à la baisse le volume de leur demande au titre des avances à 7 jours. Elles ont manifesté des soumissions de l'ordre de 58,78 Mrds de DH qui ont été intégralement servis par la Banque Centrale.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
28/11/2019	12 601	16 032	1 200	37 050
29/11/2019	13 126	15 709	1 725	38 775
30/11/2019	13 126	15 451	1 725	40 500
01/12/2019	13 126	15 239	1 725	42 225
02/12/2019	13 328	15 080	1 927	44 153
03/12/2019	11 912	14 836	511	44 665
04/12/2019	13 734	14 758	2 333	46 998
05/12/2019	10 140	14 450	- 1 261	45 738

Moyenne Requête (MR) : 11 401 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/12/2019	12/12/2019	58,78	58,78	-6,93
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 avoir annoncé un besoin mensuel très faible, se limitant à 1 Mrd de DH, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Il s'est, en effet, contenté de retenir au titre de cette deuxième séance à du mois de décembre, un volume de 100 MDH. Face à une demande relativement modeste, de 1,5 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 7%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont réparti leurs soumissions entre le 2 ans et le 52 Sem. Ces deux maturités ont respectivement capté 850 MDH et 650 MDH alors que le 13 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 52 Sem.

En termes de taux, étant donné la faible levée du Trésor, les rendements primaires s'inscrivent à la baisse. Ainsi, le 52 Sem a été adjudgé à 2,25% marquant une baisse de 1,9 pbs.

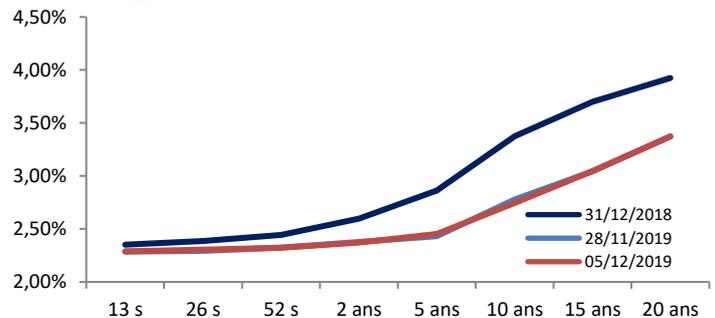
○ Marché secondaire :

Après une phase de correction baissière, les rendements obligataires ont consolidé au cours de cette semaine. Ainsi, en dehors du 10 ans qui a perdu 3,3 pbs pour s'afficher à 2,75%, la courbe secondaire est restée globalement stable. En termes de cotations, le 2 ans évolue dans une fourchette de 2,35% et 2,38%, le 5 ans oscille entre 2,43% et 2,46% et le 10 ans varie entre 2,72% et 2,76%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Adjudications du 03/12/2019 - Règlement le 09/12/2019					
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	650,0	100,0	2,25%	2,27%	-1,9
2 ans	850,0	0,0	2,35%	2,35%	0,0
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			3,39%	3,39%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	1 500,0	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%
28/11/2019	2,29%	2,29%	2,32%	2,38%	2,43%	2,78%	3,04%	3,37%
04/12/2019	2,29%	2,31%	2,32%	2,37%	2,45%	2,75%	3,04%	3,37%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	1,1	0,0	-0,9	1,9	-3,3	0,1	-0,3

Marché Actions :

Correction baissière

Le marché des Actions a cédé du terrain cette semaine. Le principal indice du marché, le MASI, se rétracte en effet de 0,49% à 11.764 pts. Il en va de même pour le MADEX qui lâche 0,52% à 9.589 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle revient à 3,52% pour le premier indice et à 3,86% pour le second.

Malgré cette correction, l'optimisme reste de mise. Il est alimenté par ce contexte de taux d'intérêts trop bas qui favorise des arbitrages pour les Actions.

Coté flux, le niveau des échanges recule courant cette semaine tout en se maintenant à des niveaux satisfaisants. Le marché central canalise ainsi 441 MDH contre 739 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, IAM draine 93 MDH, l'équivalent de 21% du flux hebdomadaire global. La valeur recule dans la foulée de 0,77% à 148,75 DH. Derrière, SALAFIN canalise près de 63 MDH et grimpe de 5,64% à 824 DH. En troisième place, on retrouve LHM qui enregistre un flux de 59 MDH et cède 2,74% à 1.702 DH.

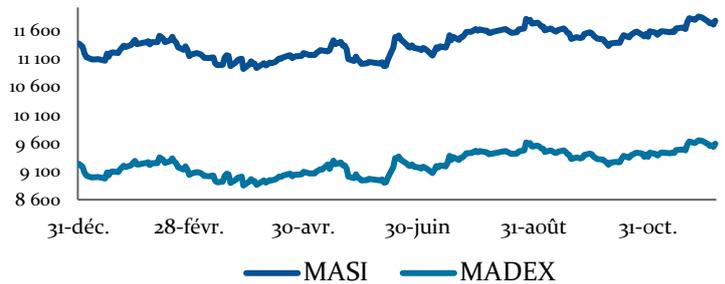
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 2,2 MDH provenant d'un bloc de 13.965 actions INVOLYS échangées au cours unitaire de 160 DH.

Au niveau de la physionomie, l'orientation est équilibrée avec 29 valeurs sur les 75 de la cote qui finissent en hausse et 28 qui finissent en baisse.

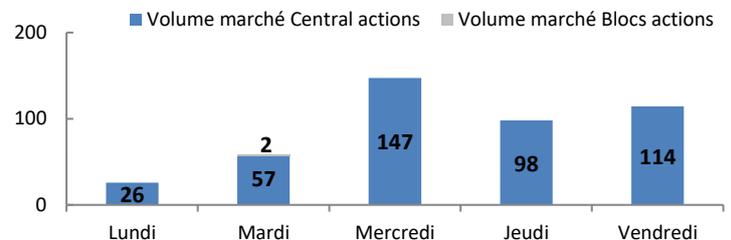
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de M2M qui s'apprécie de 10% à 572 DH. Addoha avance, quant à elle, de 9,99% à 8,92 DH en réaction à l'annonce d'augmentation de capital « Voir infos de la semaine ». Pour sa part, CMT améliore son cours de 9,51% à 1.555 DH. À l'inverse, Auto Nejma lâche 5,98% à 2.106 DH. Involys perd pour sa part 5,47% à 147 DH, au moment où Eqdom cède 3,84% à 1.379 DH.

Notons au final, que la Bourse de Casablanca a annoncé la certification de six entreprises dans le cadre du programme ELITE Maroc. Il s'agit de : Al Karama, Burintel, Santis, Scif, Cosmos et Radio Mars. Désormais, ces entreprises certifiées sont aptes à recourir aisément au financement du marché en effectuant des emprunts obligataires, des augmentations de capital ou des introductions en bourse. Elles peuvent également recourir à des opérations de fusions-acquisitions et à de joint-ventures.

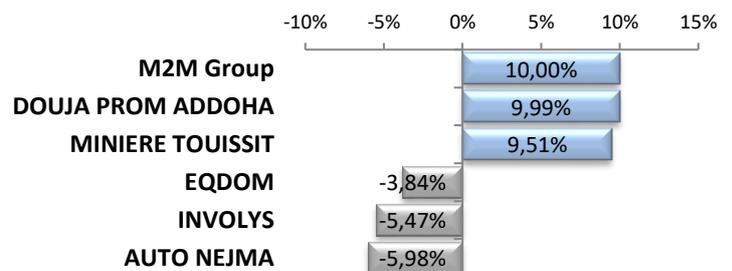
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'AMMC vient de donner son visa pour une l'augmentation de capital du Groupe Addoha pour un montant de 800 MDH. L'opération se fera par un apport en numéraire et par compensation de créances au prix de souscription de 10 MAD par action, soit l'équivalent de la valeur nominale de l'action. La période de souscription s'étalera du 19 décembre jusqu'au 8 janvier 2020 inclus. La parité de souscription est de 31 actions nouvelles pour 125 DPS avec une date de jouissance le 01 janvier 2020.
- En octobre 2019, l'encours net des crédits bancaires s'est élevé à 898,4 Mrds de DH, en progression de 6,1% en glissement annuel. Les crédits immobiliers (275,3 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (178,4 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (186,1 Mrds de DH) et ceux à la consommation (56,4 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,3%, 3,6%, 9,9% et 4,6%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 69,7 Mrds de DH, en évolution de 4,7%.
- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin octobre 2019, les exportations de biens et services se sont élevées à 351,8 Mrds de DH, en hausse de 4,2% tandis que les importations ont augmenté de 2,4% à 437,5 Mrds de DH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -85,6 Mrds de DH contre -89,7 Mrds de DH une année auparavant.