

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période en cours de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur solde s'est effrité de 27,2 Mrds de DH, mais boucle la période à un niveau relativement confortable de 38,6 Mrds de DH.

S'agissant des interventions de BAM et du Trésor, l'institut d'émission a ponctionné 3,9 Mrds de DH à travers ses avances à 7 jours tandis que l'argentier du Royaume a procédé à des injections quotidiennes moyennes de 3,9 Mrds de DH à travers le placement de ses excédents de trésorerie.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,18% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a injecté 4,6 Mrds de DH additionnels dans le circuit afin d'assister les banques dans cette nouvelle réserve obligatoire. Compte tenu de cette injection, le volume de la monnaie centrale est porté à 60 Mrds de DH.

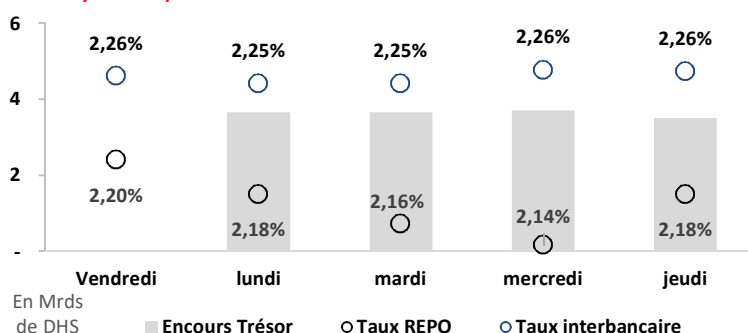
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/01/2020	30/01/2020	57,2	57,2	+4,6
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
Prêt garanti	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	02/01/2020	31/12/2020	0,9	0,9	-
SWAP de change	19/12/2019	23/01/2020	4,2	4,2	+0,3

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
15/01/20	9 759	15 039	71 884	63 023
16/01/20	5 389	13 741	65 802	61 513
17/01/20	6 934	13 541	61 264	59 968
18/01/20	6 934	13 302	56 726	59 968
19/01/20	6 934	13 103	52 188	59 968
20/01/20	6 694	12 909	47 410	60 208
21/01/20	6 881	12 731	42 819	60 021
22/01/20	7 252	12 575	38 600	59 650

La moyenne requise est de 11 472 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Résultat de la séance d'adjudication

	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	27/04/2020		100,0	2,280%	2,280%	0,0			0%
26 semaines									
52 semaines	17/05/2021	2,30%	2 210,3	2,355%	2,402%	1 880,0	2,386%	2,371%	85%
2 ans	12/11/2021	2,35%	3 470,1	2,365%	2,451%	1 620,0	2,393%	2,376%	47%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			5 780,4			3 500,0			61%

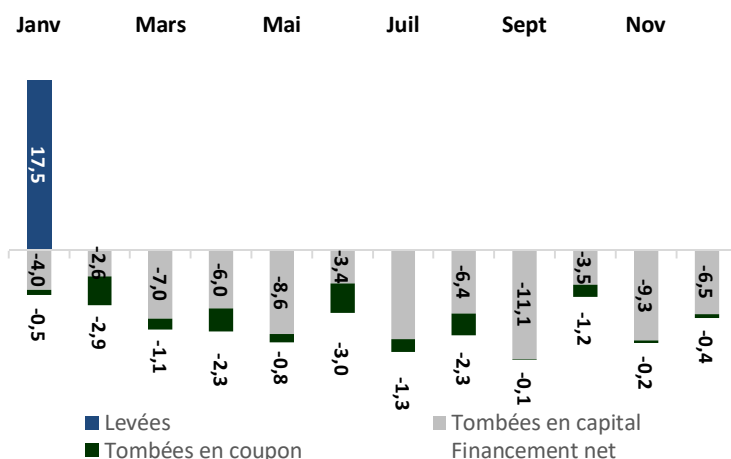
Au cours du mois de janvier, le Trésor a accéléré le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu 17,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 4,4 Mrds de DH.

Au titre de cette dernière séance du mois réservée au court et moyen terme, l'argentier du Royaume s'est financé à hauteur de 3,5 Mrds de DH. Face à une demande de 5,8 Mrds de DH, le taux de satisfaction est ressorti à 61%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans qui a capté 60% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,2 Mrds de DH) et le 13 Sem (100 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a réparti sa levée sur le 52 Sem et le 2 ans en y retenant respectivement 1,9 et 1,6 Mrds de DH.

En termes de taux, le 2 ans a pris 2,7 pbs pour s'afficher à 2,39% tandis que le 52 Sem s'est stabilisé aux alentours de 2,31%.

Financement du Trésor en 2020

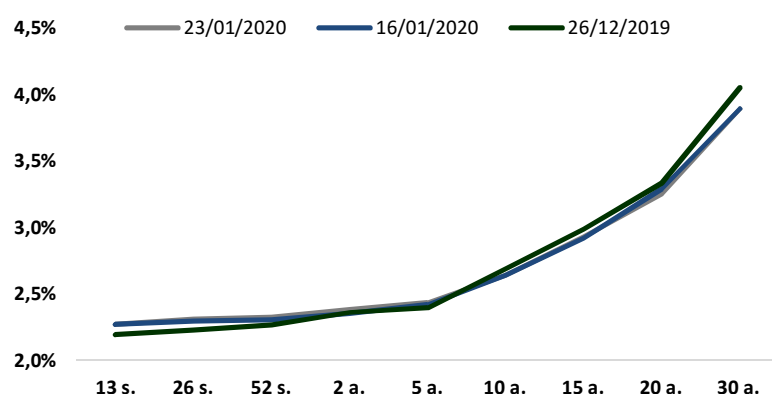


○ Marché secondaire

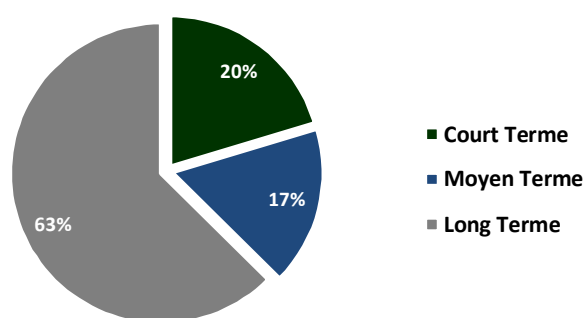
Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate. Ainsi, les taux courts et moyens termes ont légèrement corrigé à la hausse. Dans le détail, le 52 Sem, 2 ans et 5 ans ont pris respectivement 2,2 pbs, 2,9 pbs et 1,5 pbs pour s'afficher 2,33%, 2,38% et 2,44%. S'agissant de la partie longue de la courbe, en dehors du 20 ans qui a perdu 4,3 pbs pour ressortir à 3,25%, les taux longs se sont globalement stabilisés. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,27%	2,27%	0,2	2,20%	7,6
26 semaines	2,31%	2,30%	1,1	2,23%	8,0
52 semaines	2,33%	2,30%	2,2	2,27%	5,8
2 Ans	2,38%	2,36%	2,9	2,36%	2,3
5 Ans	2,44%	2,42%	1,5	2,40%	4,0
10 ans	2,64%	2,64%	-0,2	2,69%	-4,7
15 ans	2,93%	2,92%	1,2	2,99%	-5,6
20 ans	3,25%	3,29%	-4,3	3,34%	-8,5
30 ans	3,89%	3,89%	0,0	4,05%	-15,8

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Sur le plan des émissions de dette privée, deux sociétés de financement sont sorties sur le marché, à savoir WAFASALAF et RCI FINANCE. La première a émis des bons de société de financement sur le 5 ans au taux de 2,88% alors que la seconde est sortie sur la maturité 3 ans à 2,72%. MANAGEM, quant à elle a renouvelé son billet de trésorerie sur le 52 Sem.

Pour la semaine prochaine, une tombée importante de certificats de dépôts aura lieu et concernera ATW, le montant de cette dernière est de 842 Millions de DHS.

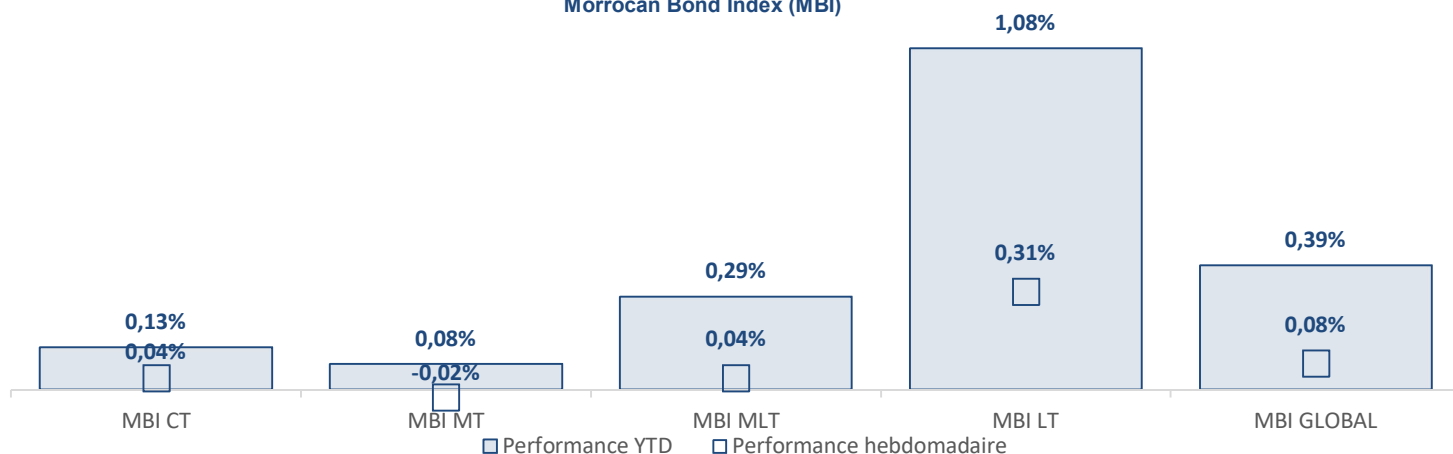
Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
WAFASALAF	BSF	5 ans	24/01/2025	2,88%
RCI FINANCE	BSF	3 ans	21/01/2023	2,72%
MANAGEM	BT	52 semaines	20/01/2021	2,79%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
JAIDA	OBL	5 ans	200	4,00%
ATW	CD	26 semaines	842	2,50%
WAFASALAF	BSF	2 ans	200	2,99%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,34%	2,40%	2,54%	3,00%	2,58%
Sensibilité	0,52	2,61	6,34	11,20	5,46

Moroccan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

La dynamique haussière continue

Le dynamisme se poursuit sur la place casablancaise. Le marché central a drainé au cours de la semaine un volume de 1,3 Mrds de DH, soit une moyenne quotidienne de 256 MDH contre 209 MDH une semaine plus tôt. Ce dynamisme a principalement concerné les grandes capitalisations de la place. En première position, on trouve IAM qui draine 257 MDH, l'équivalent de 20% du flux hebdomadaire global. La valeur se stabilise aux alentours de 157 DH. Derrière, ATW canalise près de 169 MDH. La valeur s'améliore de 1,40% à 506 DH. En troisième place, on retrouve LHM qui enregistre un flux de 131 MDH et grimpe de 0,79% à 1915 DH.

Côté performances, les deux principaux indices de la place bouclent la semaine dans le vert. Ainsi, le MASI progresse de 0,93% à 12600 pts. Le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, avance pour sa part de 0,95% à 10285 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle grimpe à 3,52% pour le premier indice et à 3,69% pour le second.

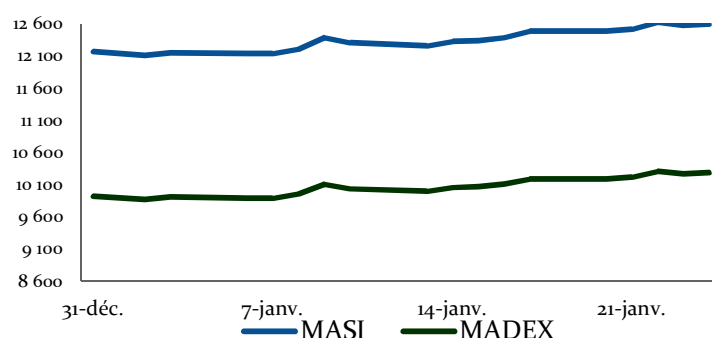
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Ennakl qui s'apprécie de 10,76% à 35 DH. SMI avance, quant à elle, de 8,35% à 1778 DH alors que CDM améliore son cours de 5,69% à 557 DH. À l'inverse, Addoha Group lâche 9,20% à 9,08 DH. Involys perd pour sa part 8,87% à 144,9 DH, au moment où Stroc Industrie cède 6,84% à 11,03 DH.

Au niveau de la physionomie, 32 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 28 en baisse, tandis que 15 demeurent inchangées.

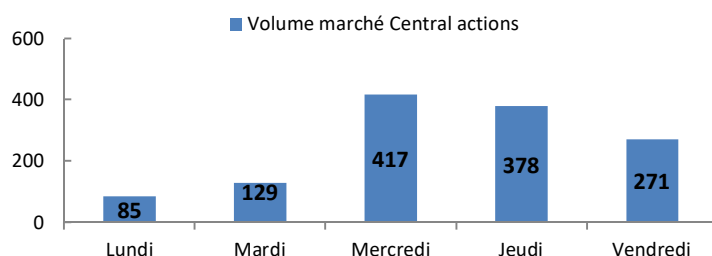
Aux nouvelles des sociétés de la cote, M2M Group anticipe une baisse du chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2020 de 80 MDH par rapport à l'exercice 2019 et une baisse du résultat consolidé prévisionnel de l'ordre de 12 MDH. Cette dégradation est liée à la fin de la convention de la concession Assiaqa Card, signée en 2007 et prorogée en 2014 et 2017.

Une autre nouvelle vient de l'éditeur de logiciels de gestion, Involys, qui a publié un profit Warning au cours de la semaine, ce dernier anticipe une baisse de son résultat net en conséquence de la réduction du montant du contrat signé avec l'Etat du Gabon et du retard dans l'exécution de quelques contrats au Maroc, la valeur s'est dépréciée de 2.82% sur la journée à 144,90 DHS.

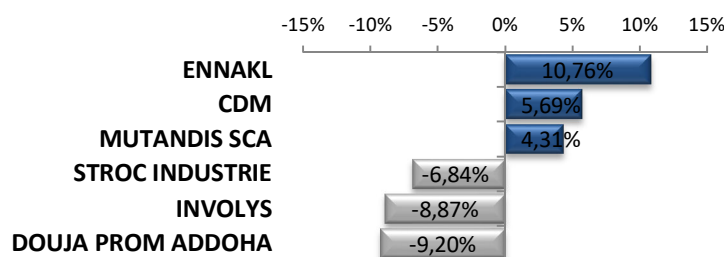
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En 2019, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2% par rapport à l'année précédente. Cette évolution tient compte de la hausse de 0,9% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics affiche une hausse de 1,0% en 2019.
- Suite à l'augmentation de capital d'Addoha, le capital social de l'opérateur est passé de 3.225.571.180 DH à 4.025.512.540 DH, et ce à travers l'émission de 79.994.136 actions au prix unitaire de 10 DH.
- A fin novembre 2019, la production de l'électricité au Maroc affiche une hausse de 18,4% en glissement annuel. De son côté, la consommation de l'énergie électrique a progressé de 1,0% durant la même période.