

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 3 Mrds de DH opérée par BAM sur ses avances à 7j, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Cette situation transparait principalement sur l'évolution des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur solde s'est, en effet, amélioré de 3,3 Mrds de DH pour dépasser 90 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 2 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires JJ ont traité à 2,18% pour le repo et 2,25% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent cumulé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 4,99 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 59,3 Mrds de DH.

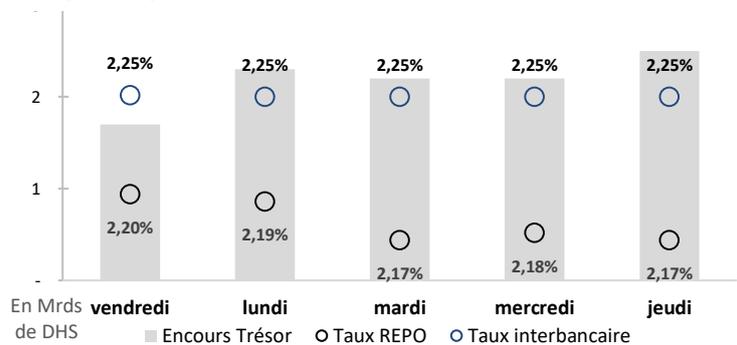
Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/01/2020	16/01/2020	57	57	-5
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-
Prêt garanti	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	03/01/2019	02/01/2020	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
02/01/20	15 923	17 309	87 554	59 849
03/01/20	14 062	17 106	90 144	61 710
04/01/20	14 062	16 927	92 733	61 710
05/01/20	14 062	16 768	95 323	61 710
06/01/20	10 229	16 424	94 080	65 543
07/01/20	11 088	16 157	93 696	64 684
08/01/20	12 604	15 988	94 829	63 168
09/01/20	7 571	15 605	90 927	60 911

La moyenne requise est de 11 472 MDhs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

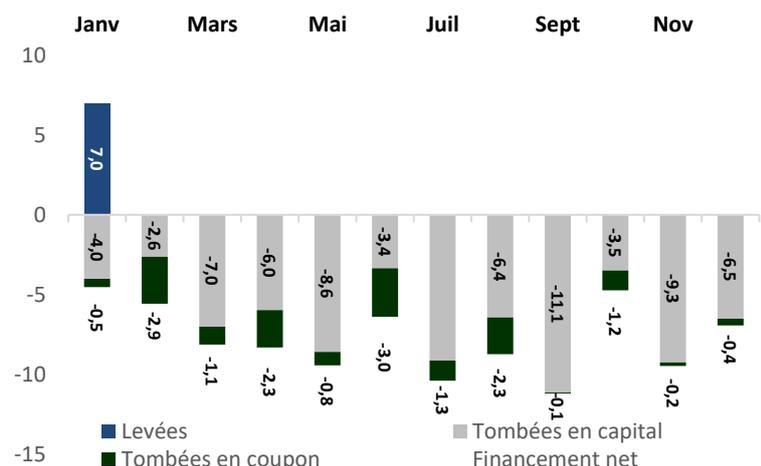
Résultat de la séance d'adjudication

	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines	13/04/2020		200,0	2,250%	2,250%	0,0			0%
26 semaines									
52 semaines	07/12/2020	2,35%	1 270,0	2,245%	2,323%	1 000,0	2,311%	2,288%	79%
2 ans	12/11/2021	2,35%	2 770,0	2,336%	2,382%	2 000,0	2,364%	2,348%	72%
5 ans									
10 ans									
15 ans									
20 ans									
30 ans									
Total			4 240,0			3 000,0			71%

Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de janvier, le Trésor a retenu un montant relativement important de 3 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 12 et 12,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 4,2 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 65% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1,3 Mrds de DH) et le 13 Sem (200 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée entre le 2 ans et le 52 Sem en y retenant respectivement 2 Mrds de DH et 1 Mrd de DH.

En termes de taux, étant donné l'importance de la levée du Trésor, les taux primaires ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 2 ans et le 52 Sem ont augmenté de 6,1 et 7,4 pbs pour s'afficher à 2,37% et 2,32%.

Financement du Trésor en 2020

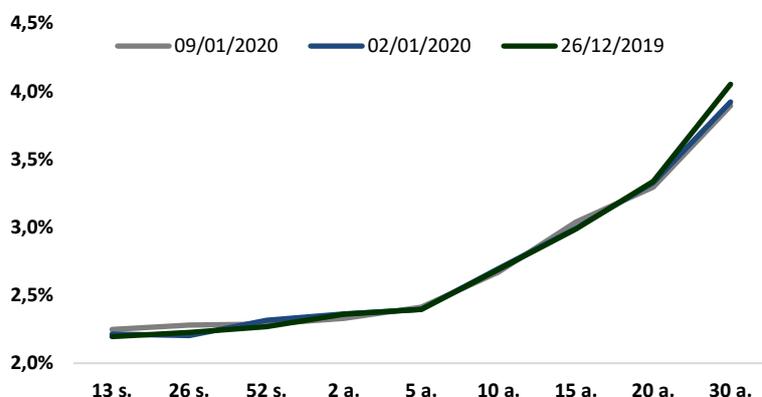


○ **Marché secondaire**

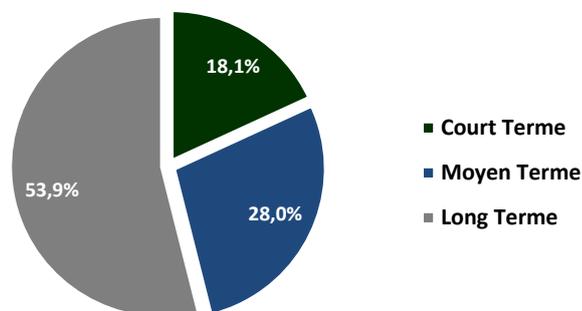
Malgré l'abondance de cash sur le marché monétaire, les taux courts ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et 26 Sem ont pris respectivement 3,2 pbs et 7,6 pbs pour ressortir à 2,25% et 2,28%. Le segment moyen et long terme de la courbe a, quant à lui, évolué de manière disparate. Dans le détail, le 2 ans, 10 ans et 20 ans se sont délestés dans l'ordre de 3,3 pbs, 2,7 pbs et 2,8 pbs pour s'afficher désormais à 2,33%, 2,67% et 3,30%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 15 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,41% et 3,04% marquant ainsi des hausses de 1,8 pbs et 4,7 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,25%	2,22%	0,1	2,20%	5,2
26 semaines	2,28%	2,20%	-0,3	2,23%	3,6
52 semaines	2,29%	2,32%	0,0	2,27%	2,4
2 Ans	2,33%	2,36%	-2,8	2,36%	-3,0
5 Ans	2,41%	2,39%	0,8	2,40%	1,7
10 ans	2,67%	2,70%	-2,5	2,69%	-1,9
15 ans	3,04%	2,99%	3,6	2,99%	5,0
20 ans	3,30%	3,33%	5,3	3,34%	-4,6
30 ans	3,89%	3,92%	-2,9	4,05%	-19,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
BMCI	CD	1 an	06/01/2021	2,65%
RDS	BT	3 mois	06/04/2020	4,15%
RDS	BT	21 jours	30/01/2020	4,15%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
CFG BANK	CD	52 semaines	100	3,00%

En ce qui concerne les émissions de la dette privée, peu d'émetteurs se sont adressés au marché, on note notamment la sortie de RDS sur le marché avec deux émissions de billets de trésorerie dont une première sur 21 jours et une deuxième sur 3 mois. Du côté des banques, la BMCI a effectué une émission de certificats de dépôts sur la maturité 1 an au taux de 2,65%.

Pour la semaine prochaine, une seule tombée est à prévoir. Elle concerne CFG ayant une échéance de certificats de dépôts de 100 MDH.

Moroccan Bond Index (MBI)

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,32%	2,36%	2,55%	3,08%	2,58%
Sensibilité	0,53	2,65	6,37	11,21	5,44



Marché Actions :

Orientation favorable

Après une courte période d'accalmie, le marché des actions retrouve un niveau de dynamisme satisfaisant. Ce sursaut est propulsé par l'accumulation qui touche en premier lieu les grandes capitalisations et qui trouve son origine dans l'arbitrage favorable pour les Actions dans ce contexte de taux d'intérêts historiquement bas.

Le compartiment Central canalise ainsi 886 MDH, soit une moyenne quotidienne de 177 MDH. Par valeur, ATW draine 315 MDH, l'équivalent de 35,6% du flux hebdomadaire global. La valeur avance dans la foulée de 0,31% à 496,5 DH. Derrière, IAM canalise près de 126 MDH et avance de 0,91% à 155,9 DH. En troisième place, on retrouve CIMAR qui enregistre un flux de 61 MDH et grimpe de 0,60% à 1.670 DH.

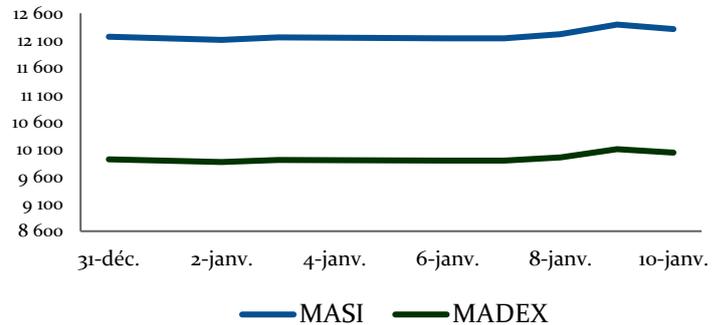
Coté performance, l'orientation est à la hausse. L'indice de toutes les valeurs cotées réalise une performance de 1,29% à 12.311 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 1,36% à 10.041 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle s'élève à 1,15% pour le premier indice et à 1,23% pour le second.

Au niveau de la physionomie, 34 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 21 en baisse, tandis que 20 demeurent inchangées.

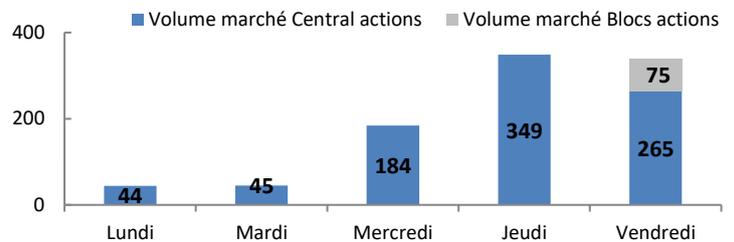
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Label Vie qui s'apprécie de 12,73% à 3.100 DH. Total Maroc avance, quant à elle, de 11,02% à 1.300 DH alors que Lydec améliore son cours de 7,65% à 480 DH. À l'inverse, IB Maroc lâche 17,09% à 44 DH. Addoha perd pour sa part 11,25% à 9,23 DH, au moment où Stroc Industrie cède 6,98% à 11,06 DH.

Au nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que l'AMMC vient de viser le prospectus relatif à l'augmentation de capital d'Immoyente Invest. Cette augmentation de capital en numéraire, porte sur un montant total de 408 MDH à travers l'émission de 4 080 000 actions nouvelles d'une valeur nominale de 62,54 DH chacune, avec une prime d'émission de 37,46 DH par action, soit un prix d'émission qui s'élève à 100 DH par action. L'opération a pour objectif de financer les investissements de la foncière, de permettre aux investisseurs, institutionnels et au grand public, d'accéder ou renforcer leur position dans une classe d'actifs dédiée à l'immobilier professionnel locatif.

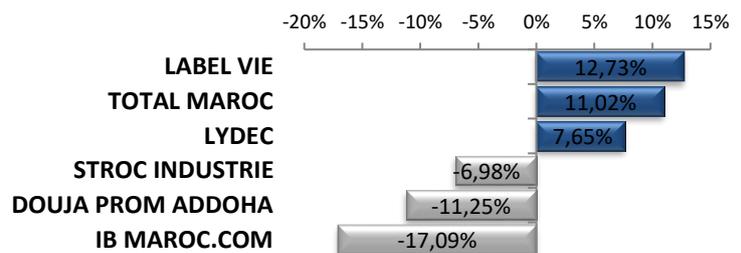
Evolution du marché des actions depuis début 2020



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, la croissance économique nationale se serait établie à 2,3% au T4 2019 contre 2,1% au T3 2019. Celle-ci résulte d'une baisse de 5,4% de la valeur ajoutée agricole et de la hausse de 3,2% de la valeur ajoutée des activités non agricoles. Au T1 2020, le HCP anticipe une croissance du PIB de 3,3% portée par l'amélioration de 6,8% de la valeur ajoutée agricole et de 2,8% de la valeur ajoutée des activités non agricoles.
- En décembre 2019, les ventes de ciment affichent un repli de 3,7% à 1.170.275 tonnes contre 1.215.765 tonnes une année auparavant. Dans ce contexte, la consommation locale du ciment clôture l'année 2019 en hausse de 1,8% à 13.527.447 tonnes.
- A fin décembre 2019, les réserves internationales nettes du Maroc ont atteint 244,3 Mrds de DH contre 230,2 Mrds de DH une année auparavant, affichant ainsi une hausse de 6,1%.