

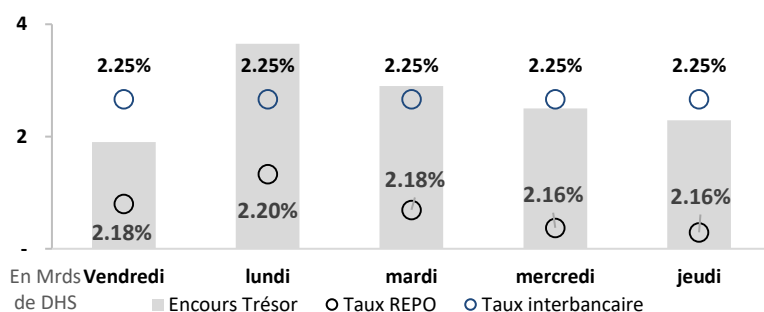
Marché Monétaire :

En lien avec la ponction de 4,99 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Sous cet effet, leur excédent a baissé de 25 Mrds de DH au cours de la semaine. Ce dernier demeure néanmoins important en se situant à 65 Mrds de DH à une semaine de la clôture de la période actuelle de constitution de la réserve. Du côté du Trésor, ce dernier a poursuivi ses injections de liquidité par le biais de placement d'excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 2 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,25% pour le TMP interbancaire et 2,17% en moyenne pour le repo jj. \$se situe désormais à 55,43 Mrds de DH.

Evolution de la réserve obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Cumul des écarts	Déficit de liquidité
09/01/20	7 571	15 605	90 927	63 211
10/01/20	7 967	15 273	87 422	62 815
11/01/20	7 967	14 969	92 917	62 815
12/01/20	7 967	16 688	80 412	62 815
13/01/20	7 949	16 429	76 888	65 833
14/01/20	8 182	16 198	73 598	64 601
15/01/20	9 759	15 039	71 884	63 023
16/01/20	5 389	13 741	65 802	61 513

La moyenne requise est de 11 472 MDhs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/01/2020	16/01/2020	53,1	53,1	-3,9
	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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

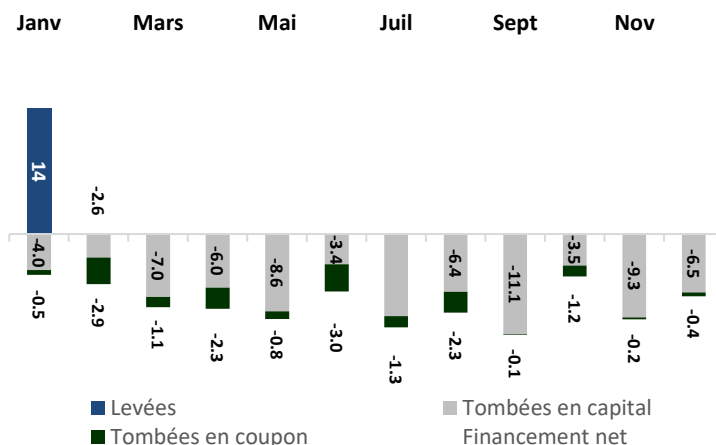
Résultat de la séance d'adjudication

	Échéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
13 semaines									
26 semaines	20/07/2020		0,0			0,0			
52 semaines	07/12/2020	2,35%	400,0	2,311%	2,333%	0,0			0%
2 ans									
5 ans	14/04/2025	2,40%	3 500,0	2,411%	2,601%	0,0			0%
10 ans									
15 ans	16/07/2035	3,00%	9 830,0	2,944%	3,200%	7 020,0	2,990%	2,971%	71%
20 ans									
30 ans									
Total			13 730,0			7 020,0			51%

Les titres longs termes continuent d'être attractifs pour les investisseurs. En effet, sur les 13,7 Mrds de DH soumissionnés au titre de cette troisième séance primaire du mois de janvier, le 15 ans a capté 9,8 Mrds de DH, soit 72% de la demande globale. Face à cet engouement des investisseurs, le Trésor a effectué une grosse levée de 7 Mrds de DH. Compte tenu de cela, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles 14 Mrds de DH et dépasse ainsi son besoin pour le mois qui est initialement estimé à 12 Mrds de DH.

En termes de taux, étant donné la forte demande, la courbe primaire poursuit son mouvement d'aplatissement. Ainsi, le 15 ans a perdu 14,5 pbs pour ressortir à 2,96%.

Financement du Trésor en 2020

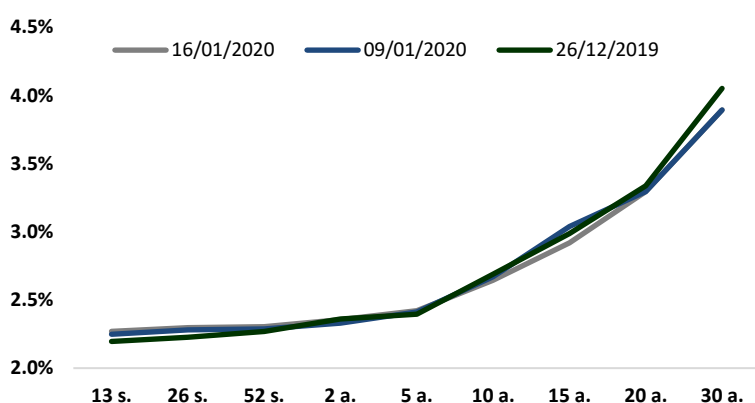


○ Marché secondaire

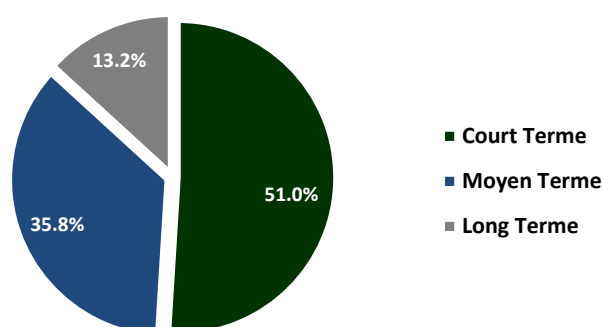
Malgré la liquidité du marché monétaire, les taux courts ont légèrement corrigé à la hausse au cours de cette semaine. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont pris respectivement 2,2 pbs, 1,6 pbs et 1,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,27%, 2,30% et 2,30%. Evoluant dans le sens inverse, les taux longs poursuivent leur trend baissier en lien avec la forte demande sur ce segment. Dans le détail, le 10 ans et 15 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,64% et 2,92% marquant de ce fait des baisses de 2,6 pbs et 11,8 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 22 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
13 semaines	2,27%	2,25%	-2,2	2,20%	7,4
26 semaines	2,30%	2,28%	1,6	2,23%	5,2
52 semaines	2,30%	2,29%	1,7	2,27%	4,1
2 Ans	2,36%	2,33%	2,4	2,36%	-0,6
5 Ans	2,42%	2,41%	0,8	2,40%	2,5
10 ans	2,64%	2,67%	-2,6	2,69%	-4,5
15 ans	2,92%	3,04%	-11,7	2,99%	-6,7
20 ans	3,30%	3,30%	-0,1	3,34%	-4,7
30 ans	3,89%	3,89%	0	4,05%	-19,6

Evolution de la courbe secondaire



Volumétrie sur le marché secondaire



En ce qui concerne les nouveaux papiers de dette privée, trois émetteurs ont effectué des levées sur le marché, il s'agit de SOFAC qui a émis des bons de société de financement sur la maturité 6 ans au taux facial de 2,90%, alors que LABEL VIE s'est manifesté sur une maturité plus courte (26 Sem) au taux de 2,88%. En outre RDS a procédé également à une levée sur 21 jours.

Pour la semaine prochaine, une tombée importante de billets de trésorerie aura lieu et concernera MANAGEM, le montant de cette dernière est de 1 Mrd de DHS.

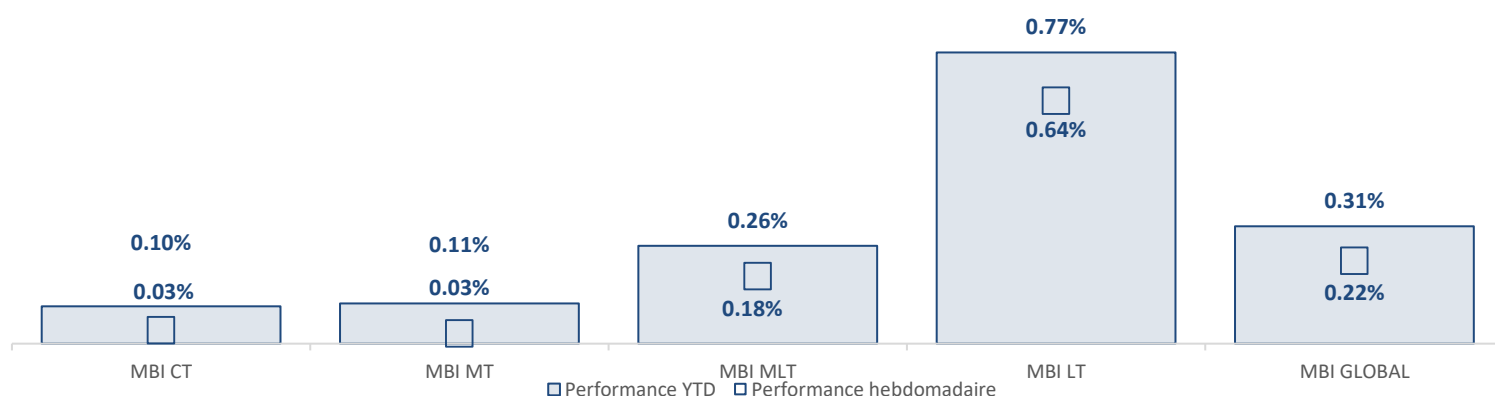
Principales émissions de la semaine et tombées à prévoir

Emetteur	Nature	Durée	Échéance	Taux facial
SOFAC	BSF	6 ans	13/01/2026	2,90%
RDS	BT	21 jours	30/01/2020	3,70%
LABEL VIE	BT	26 semaines	10/07/2020	2,88%

Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
MANAGEM	BT	52 semaines	1 000	2,95%
WAFASALAF	BSF	2 ans	200	2,90%
SOGLEASE	BSF	5 ans	98	3,70%

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
Rendement	2,34%	2,37%	2,54%	3,02%	2,57%
Sensibilité	0,51	2,63	6,35	11,21	5,43

Morrocan Bond Index (MBI)



Marché Actions :

La dynamique haussière continue

Grâce à l'intérêt qui continue d'être porté pour les grandes et moyennes capitalisations de la cote, notamment IAM, ATW, LHM, CMA et CSR, le marché garde le cap haussier. Le principal indice du marché, le MASI, boucle ainsi la semaine sur une hausse de 1,43% à 12.486 pts. Le baromètre des valeurs les plus actives « MADEX », avance pour sa part de 1,46% à 10.188 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle grimpe à 2,59% pour le premier indice et à 2,71% pour le second.

Coté flux, une légère hausse de régime est observée. Le compartiment central canalise ainsi 1,04 Mrds de DH, soit une moyenne quotidienne de 209 MDH contre 177 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, IAM draine 179 MDH, l'équivalent de 17,1% du flux hebdomadaire global. La valeur progresse dans la foulée de 0,64% à 156,9 DH. Derrière, RDS canalise près de 126 MDH dont l'essentiel provient d'opérations s'apparentant à des Allers/Retours. La valeur se rétracte dans la foulée de 0,87% à 51,51 DH. En troisième place, on retrouve ATW qui enregistre un flux de 125,4 MDH et grimpe de 0,50% à 499 DH.

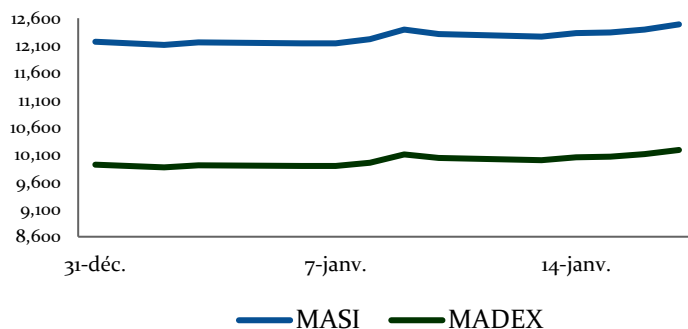
Au niveau de la physionomie, 40 valeurs sur les 75 de la cote finissent la période en hausse, contre 16 en baisse, tandis que 19 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Eqdom qui s'apprécie de 12% à 1.540 DH. Afriquia Gaz avance, quant à elle, de 8,96% à 4.380 DH alors que Addoha améliore son cours de 8,34% à 10 DH.

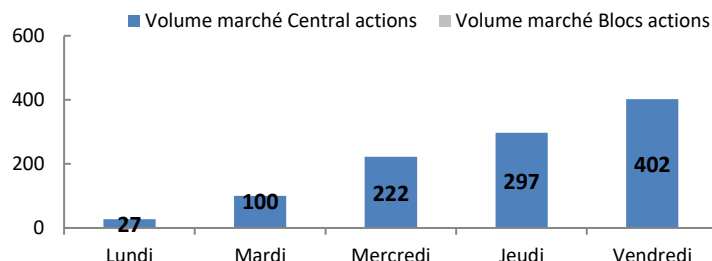
À l'inverse, M2M Group lâche 17,22% à 495,05 DH. Timar perd pour sa part 7,33% à 156,2 DH, au moment où IB Maroc.com cède 5,68% à 41,5 DH.

Au nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que CTM a conclu un accord en vue de l'acquisition de 100% du capital social de la société Satcoma-Satas Voyageurs SARL auprès de ses associés. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie de développement de CTM et vise à élargir et à consolider sa présence dans le secteur du transport routier de passagers au Maroc. Pour rappel, le parc de SATCOMA-SATAS est composé de 110 véhicules. La société a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 100 MDH pour 1,1 million de passagers transportés.

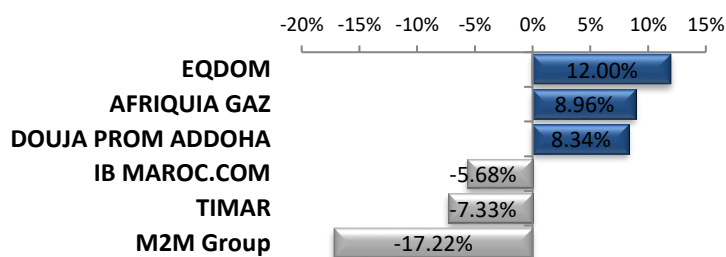
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le budget économique prévisionnel élaboré par le HCP, le taux de croissance de l'économie marocaine devrait atteindre 3,5% en 2020 contre 2,3% en 2019. Celui-ci résulte de la hausse de 6,4% de la valeur ajoutée primaire et de la baisse de 3,0% de la valeur ajoutée non-agricole. En ce qui concerne le taux d'inflation, ce dernier devrait s'établir à 1,1% en 2020 contre 0,8% une année auparavant.
- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 4,3% à fin novembre 2019 pour s'établir à 234,7 Mrds de DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 2,5% des recettes fiscales à 210,9 Mrds de DH et de 28,2% des recettes non fiscales à 20,8 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 269,5 Mrds de DH en progression de 4,7%, reflétant essentiellement la hausse de 4,5% des dépenses ordinaires à 216,0 Mrds de DH et de 5,3% des dépenses d'investissement à 56,4 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 13,6 Mrds de DH, en repli de 18,1%.