

## Marché Monétaire :

Grâce à l'injection additionnelle de 5 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Cette situation transparait sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. Ce dernier s'est amélioré de 52 Mrds de DH pour atteindre 88 Mrds de DH.

Du côté du Trésor, ce dernier a revu à la baisse le volume de ses placements d'excédents de trésorerie après l'opération de rachat de titres effectuée le 31 décembre. L'encours quotidien moyen de ces opérations s'est limité à 2 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,25% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,21% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, dans ce contexte d'abondance de liquidité, BAM a décidé de ponctionner 3 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 64,3 Mrds de DH.

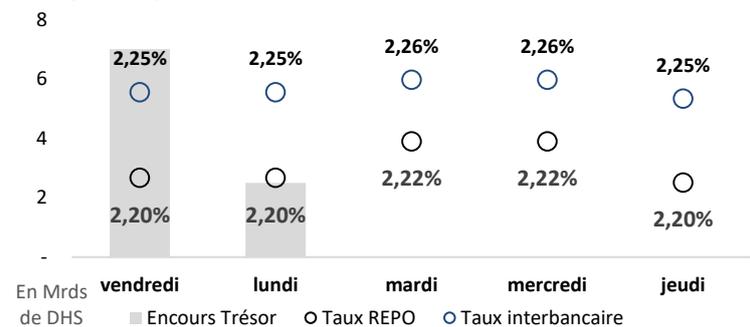
### Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	02/01/2020	09/01/2020	64,7	62	-3
	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
26/12/19	19 408	15 943	35 767	59 365
27/12/19	18 444	16 221	42 739	60 328
28/12/19	18 444	16 443	49 711	60 328
29/12/19	18 444	16 625	56 683	60 328
30/12/19	19 445	18 860	64 656	59 327
31/12/19	20 695	17 155	73 880	58 077
01/01/20	20 695	17 408	83 103	58 077
02/01/20	15 923	17 309	87 554	57 549

La moyenne requise est de 11 472 MDhs



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

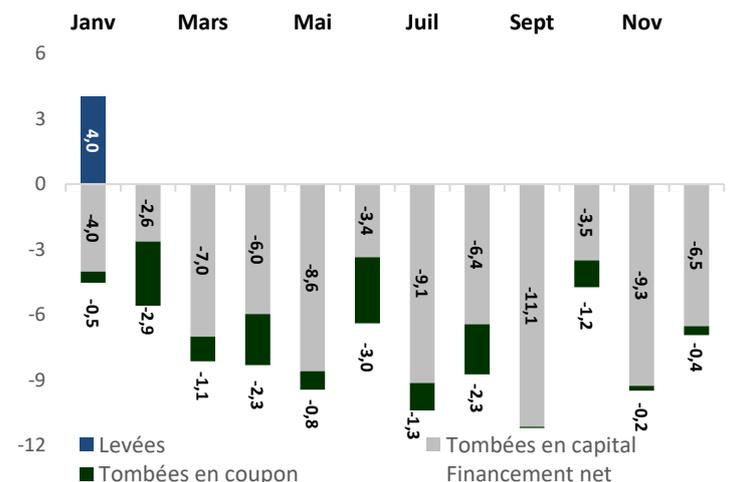
#### Résultat de la séance d'adjudication

	Echéance	Coupon	Proposé	Taux min	Taux max	Retenu	Taux limite	TMP	Satisfaction
<b>13 semaines</b>									
<b>26 semaines</b>	06/07/2020		100,0	2,290%	2,290%	0,0			0%
<b>52 semaines</b>									
<b>2 ans</b>	12/11/2021	2,35%	1 000,0	2,342%	2,370%	0,0			0%
<b>5 ans</b>									
<b>10 ans</b>	17/06/2030	2,70%	2 937,1	2,682%	2,761%	1 000,0	2,688%	2,686%	34%
<b>15 ans</b>									
<b>20 ans</b>	16/04/2040	3,35%	3 036,7	3,310%	3,420%	1 500,0	3,322%	3,314%	49%
<b>30 ans</b>	14/02/2050	4,00%	3 572,80	3,903%	4,010%	1 500,0	3,942%	3,927%	42%
<b>Total</b>			<b>10 646,6</b>			<b>4 000,0</b>			<b>38%</b>

Devant faire face, au titre du mois de janvier, à des tombées en capital de près de 4,4 Mrds de DH, le Trésor effectue une grosse levée. Il a, en effet, retenu 4 Mrds de DH lors de cette première séance de l'année. Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande importante qui a frôlé les 11 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance, est ressorti à 38%. S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le long terme, en l'occurrence, le 10 ans, 20 ans et 30 ans. Ces trois maturités ont en effet capté 90% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1 Mrd de DH) et le 26 Sem (100 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu 1 Mrd sur le 10 ans, 1,5 Mrds de DH sur le 20 et autant sur le 30 ans.

En termes de taux, la tendance reste baissière et ce, en dépit de l'importance de la levée. Ainsi, le 10 ans, le 20 ans et le 30 ans ont perdu respectivement 9,9 pbs, 8,3 pbs et 20,1 pbs pour ressortir à 2,66%, 3,31% et 3,93%.

### Financement du Trésor en 2019

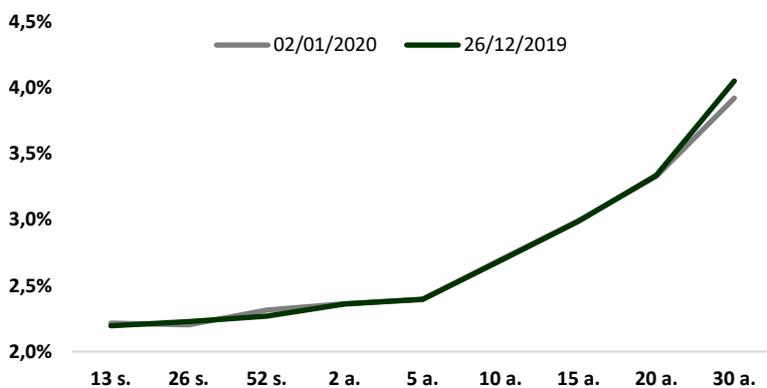


○ **Marché secondaire**

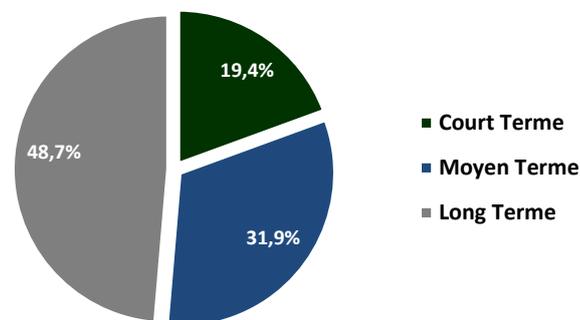
En dehors du 26 Sem qui a baissé de 4,6 pbs pour ressortir à 2,20%, les rendements obligataires ont entamé une période de consolidation cette semaine. En termes de cotations, le 52 Sem cote entre 2,28% et 2,32%, le 2 ans varie entre 2,33% et 2,36%, le 5 ans oscille entre 2,39% et 2,42% tandis que le 10 ans entre 2,68% et 2,71%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive à 4 pbs.

Maturité	S	S-1	Var	Fin 2019	Var
<b>13 semaines</b>	2,22%	2,20%	2,0	2,20%	2,0
<b>26 semaines</b>	2,20%	2,23%	-2,4	2,23%	-2,4
<b>52 semaines</b>	2,32%	2,27%	4,7	2,27%	4,7
<b>2 Ans</b>	2,36%	2,36%	0,3	2,36%	0,3
<b>5 Ans</b>	2,39%	2,40%	-0,1	2,40%	-0,1
<b>10 ans</b>	2,70%	2,69%	0,8	2,69%	0,8
<b>15 ans</b>	2,99%	2,99%	0,3	2,99%	0,3
<b>20 ans</b>	3,33%	3,34%	-0,8	3,34%	-0,8
<b>30 ans</b>	3,92%	4,05%	-13,0	4,05%	-13,0

**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
<b>OULMES</b>	OBL	5 ans amortissable	30/12/2024	3,39%
<b>SGMB</b>	CD	52 semaines	30/12/2020	2,55%
<b>SGMB</b>	CD	18 mois	30/06/2021	2,61%
<b>SGMB</b>	CD	2 ans	30/12/2021	2,65%

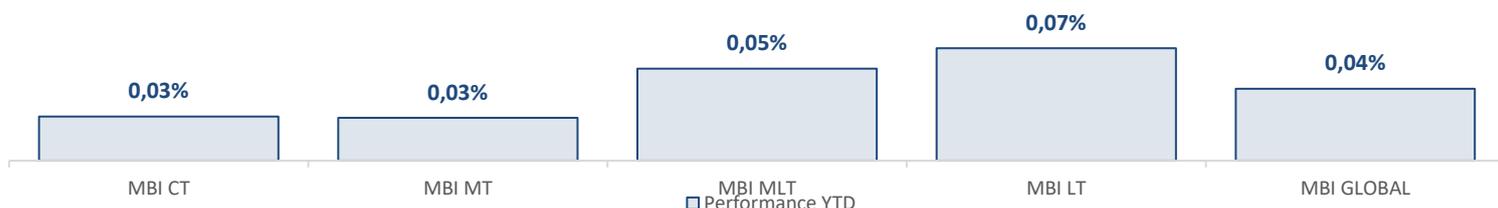
Emetteur	Nature	Durée	Montant	Taux facial
<b>SGMB</b>	CD	19 mois	600	2,86%

En ce qui concerne les émissions de dette privée, une seule émission d'obligations ordinaires a été effectuée, elle a été réalisée par OULMES qui a levé 300 MDH sur le 5 ans amortissable au taux de 3,39% alors que la SGMB a procédé à une émission de certificats de dépôts sur les 52 semaines, 18 mois et le 2 ans, aux taux respectifs de 2,55%, 2,61% et 2,65%.

Pour la semaine prochaine, les tombées prévisionnelles se limiteront à un seul emetteur, à savoir la SGMB qui connaîtra une tombée de certificats de dépôts de 600 MDH le 07 Janvier.

**Moroccan Bond Index (MBI)**

	MBI CT	MBI MT	MBI MLT	MBI LT	MBI GLOBAL
<b>Rendement</b>	2,29%	2,37%	2,55%	3,07%	2,57%
<b>Sensibilité</b>	0,53	2,67	6,39	11,19	5,33



## Marché Actions :

### Retour à l'accalmie

La fièvre qu'a connu le marché boursier durant le mois de décembre est tombée. En effet, le passage au nouvel an a marqué, comme à l'accoutumée, la fin des opérations Window Dressing et le retour à la normal. Ainsi, pendant cette semaine qui se situe à cheval entre 2019 et 2020, le marché boursier a évolué à deux vitesses. Les deux premières séances ont été particulièrement fournies avec des échanges qui excèdent, en moyenne quotidienne, les 600 MDH alors que les deux dernières séances ont canalisé des flux modestes, ne dépassant guère les 60 MDH en moyenne quotidienne.

Par valeur, Label Vie draine 364 MDH, l'équivalent de 26,7% du flux hebdomadaire global. La valeur recule dans la foulée de 8,03% à 2.750 DH. Derrière, BCP canalise près de 228 MDH et progresse de 1,47% à 277 DH.

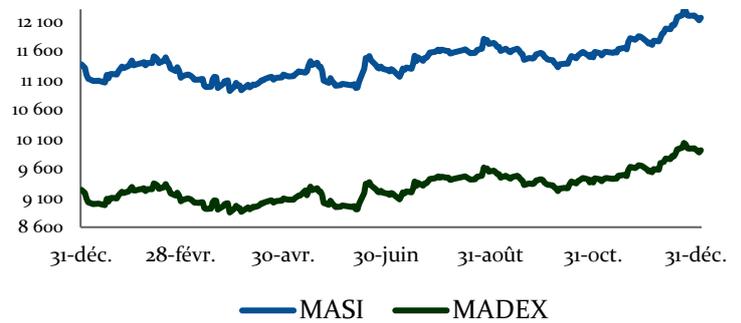
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 136 MDH provenant d'un bloc de 33.000 actions Afriquia Gaz échangées au cours unitaire de 4.125 DH.

Côté performance, une détente succède au rallye haussier des dernières semaines. Le Masi affiche ainsi une baisse contenue de 0,28% à 12.154 pts. Même bilan du côté du baromètre des valeurs les plus actives qui corrige de 0,30% à 9.906 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle 2019 s'arrête à 7,11% pour le premier indice et à 7,43% pour le second.

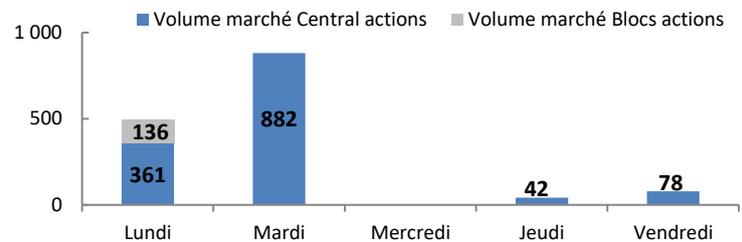
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de IB Maroc qui s'apprécie de 46,32% à 53,07 DH. Stroc Industrie avance, quant à elle, de 8,09% à 11,89 DH alors que CDM améliore son cours de 5,66% à 560 DH. À l'inverse, Zellidja lâche 16,9% à 96,98 DH. Addoha perd pour sa part 16,67% à 10,4 DH, au moment où Total Maroc cède 9,15% à 1.171 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'en raison d'une conjoncture défavorable, le chiffre d'affaires consolidé 2019 du groupe Stokvis devrait s'établir à environ 340 MDH, contre 650 MDH en 2018. « Cette baisse est imputable aux effets cumulés des conditions défavorables de la compagne agricole et la non récurrence de certains marchés de travaux publics réalisés au dernier trimestre 2018 ». Aux vues de ces éléments, le groupe anticipe une baisse de son résultat net consolidé en 2019.

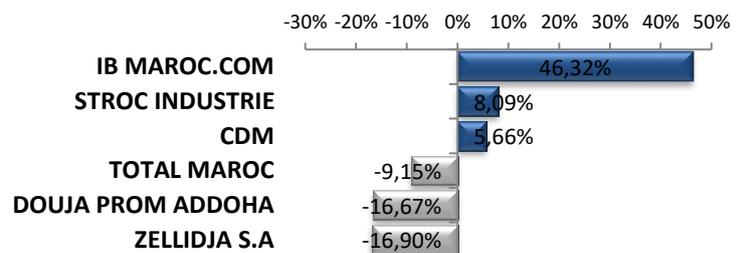
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Bank Al-Maghrib procédera à compter du 2 janvier 2020 à la publication d'un nouvel indice monétaire de référence au jour le jour, dénommé MONIA (Moroccan Overnight Index Average) en remplacement de l'ancien taux de référence du marché Repo. Le nouvel indice « MONIA » vise à renforcer la transparence des opérations sur le marché monétaire et son approfondissement par le développement d'un ensemble plus large de produits et d'instruments pour les acteurs financiers. Il s'inscrit également dans le cadre des évolutions opérées au niveau international, avec en particulier l'introduction de taux de référence sans risque.
- Le Conseil de gouvernement, réuni jeudi à Rabat, a adopté le projet de décret n° 2.19.1083 fixant les éléments constituant l'indice des prix à la consommation (IPC). Le texte prévoit la création d'un nouvel IPC qui fixe 2017 comme année de base, et qui sera publié par le Haut-Commissariat au plan (HCP) conformément aux normes spéciales de diffusion des données (NSDD) adoptées par le FMI. Aussi, ce nouvel IPC qui mesure l'inflation, comprend un panier actualisé, une méthodologie améliorée et une couverture géographique élargie passant de 17 à 18 villes, avec l'ajout de la ville d'Errachidia.