MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 02/11/2018 au 09/11/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

En dépit du maintien à la fois des interventions de la Banque Centrale à 72,3 Mrds de DH et des placements du Trésor à plus de 8 Mrds de DH en moyenne quotidienne, le marché monétaire a connu cette semaine une hausse de la demande sur le cash. En effet, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise a ainsi baissé de 5 Mrds de DH sur une semaine pour atteindre 1,9 Mrds de DH en date du 7 novembre.

Dans ce contexte, le TMP interbancaire a légèrement augmenté pour se situer à 2,29% en moyenne tandis que la rémunération du repo jj est restée stable à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de maintenir inchangé et ce, pour la troisième semaine consécutive, le volume de ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 72,3 Mrds de DH. De son côté, le Trésor devrait augmenter l'encours de ses placements sur le marché compte tenu d'une levée de 2,5 Mrds de DH et d'un remboursement limité à 300 MDH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

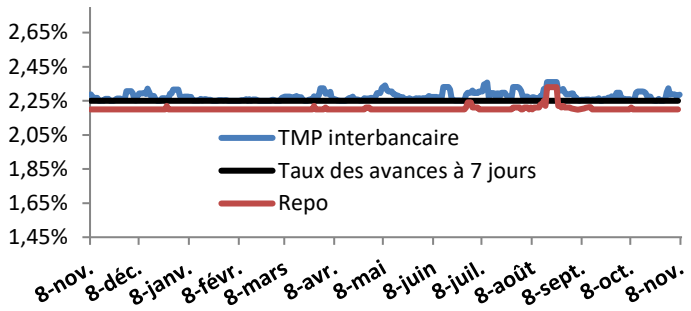
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/11/2018	21 177	22 990	- 947	6 925
02/11/2018	21 237	22 795	-887	6 037
03/11/2018	21 237	22 639	-887	5 149
04/11/2018	21 237	22 512	-887	4 262
05/11/2018	21 381	22 418	-743	3 518
06/11/2018	21 381	22 338	-743	2 774
07/11/2018	22 253	22 332	128	2 902
08/11/2018	21 137	22 253	-988	1 914

Moyenne Requise (MR) : 22 125 MDHs

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/11/2018	15/11/2018	77.88	70	-
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au terme de cette deuxième séance primaire du mois de novembre réservée au court et moyen terme, le Trésor a accéléré le rythme de ses levées. Il a, en effet, retenu 2,5 Mrds de DH portant de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

Côté demande, cette dernière demeure modeste en se limitant à 6 Mrds de DH. Elle reste, par ailleurs, orientée vers le moyen terme, en l'occurrence le 2 ans qui a capté 53% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,4 Mrds de DH) et le 13 Sem (450 MDH).

Face à cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur 2 ans et le 52 Sem. Il a ainsi retenu 1,5 Mrds de DH sur la première maturité à 2,58% et 1 Mrd de DH sur la deuxième à 2,42%.

Adjudications du 06/11/2018 - Règlement le 12/11/2018

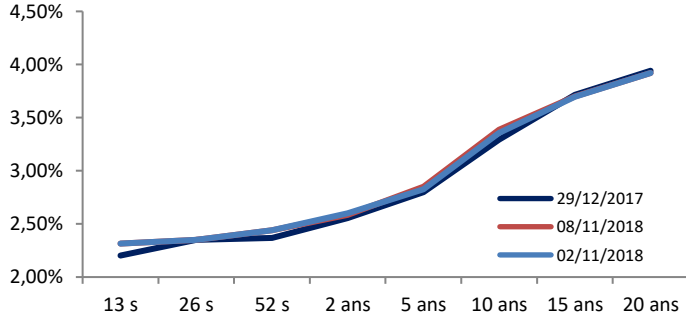
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	450,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 375,0	1 000,0	2,42%	2,42%	0,1
2 ans	3 230,0	1 500,0	2,58%	2,59%	-0,8
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
10 ans			3,33%	3,33%	0,0
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**6 055,0**	**2 500,0**			

En MDH

○ Marché secondaire :

La volatilité des rendements obligataires persiste sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle s'est emparée cette semaine de la partie moyenne et longue de la courbe tandis que la partie courte est restée stable. Ainsi, le 2 ans a baissé de 1,8 pbs pour s'aligner sur son niveau primaire à 2,58%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 10 ans se sont échangés respectivement à 2,85% et 3,39% marquant des hausses dans l'ordre de 2,6 pbs et 2,8 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 6 pbs

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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
01/11/2018	2,31%	2,35%	2,44%	2,58%	2,82%	3,35%	3,69%	3,92%
08/11/2018	2,32%	2,35%	2,44%	2,58%	2,85%	3,39%	3,70%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,0	0,0	-1,8	2,6	2,8	0,4	0,0

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 02/11/2018 au 09/11/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Rebond sur fond de faibles volumes

La bourse de Casablanca retrouve enfin des couleurs en mettant fin à une série de cinq semaines de baisse. Le principal indice de la place, le MASI, se redresse en effet de 1,75% à 11.076 pts et ce, en enchainant quatre séances de hausse. De même, le MADEX grimpe de 1,81% à 9.004 pts. Compte tenu de cela, le premier indice ramène sa perte annuelle à 10,59% et le second à 10,85%.

Coté physionomie, à la cloche finale, 29 valeurs finissent en hausse contre 22 en baisse et 24 inchangées.

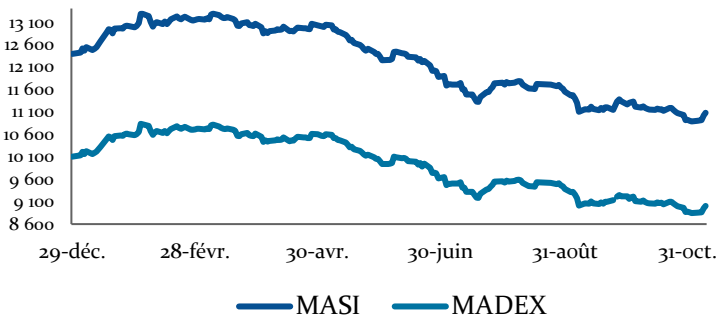
Au niveau des échanges, on note toutefois que le marché continue de tourner au ralenti. Seuls 174,7 MDH ont ainsi changé de main sur le compartiment central cette semaine, soit un volume quotidien moyen d'à peine 43,7 MDH. De quoi attirer l'attention sur le manque de vigueur du rebond amorcé.

Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par ATW qui génère à elle seule 42,6 MDH (l'équivalent de 24,4% du flux hebdomadaire global). La bancaire finit la semaine sur une hausse de 5,15% à 441,65 DH et contribue à hauteur de 54% à la performance gloable du marché. Loin derrière, on retrouve ADH qui injecte 21,8 MDH et progresse à son tour de 5,56% à 13,3 DH. IAM complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 8,7 MDH.

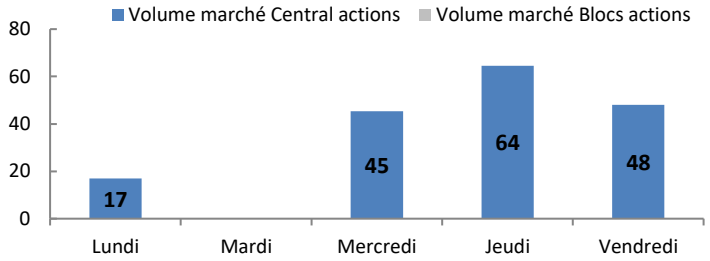
Au palmarès des valeurs, Oulmes s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,86% à 1.360 DH. Arrive ensuite AFMA qui s'apprécie de 9,39% à 1.083 DH, puis Ennakl qui améliore son cours de 8,23% à 37,88 DH.

A l'autre bout du classement, RDS signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,21% à 82,01 DH. Med Paper lâche à son tour 10% à 20,7 DH. Puis Alliances régresse de 9,57% à 86 DH.

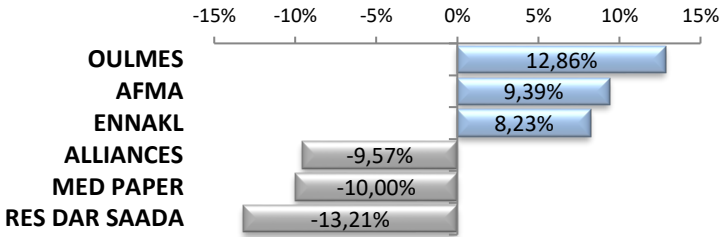
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'Attijariwafa bank envisage de lancer une nouvelle opération d'acquisition en Afrique à la fin de l'année prochaine, en commencant par le Rwanda, le Kenya et l'Ethiopie, selon une annonce de Youssef Rouissi, Directeur général adjoint de la banque d'investissement pour les entreprises mondiales, faite à Reuters. Par ailleurs, Rouissi indique qu'une grande partie de l'année 2019 serait consacrée à l'intégration de la filiale égyptienne.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'Office des changes vient de publier les indicateurs préliminaires des échanges extérieurs à fin septembre. Il en ressort une aggravation du déficit commercial du Maroc de 11,5 Mrds de DH ou 8,2% en glissement annuel, pour s'établir à 152,2 Mrds de DH. Cette dégradation s'est produite malgré l'amélioration de près de 20 Mrds de DH (+11%) des exportations qui s'élèvent à 201,5 Mrds de DH au titre des neuf premiers mois de l'année. En cause, la facture énergétique qui a fortement augmenté (+19,4% ou 9,8 Mrds de DH), les biens d'équipement (+10,3% ou 8,1 Mrds de DH), les produits finis de consommation (+7,1% ou 5,3 Mrds de DH), les produits bruts (+19,1% ou 2,9 Mrds de DH) et les produits bruts (+8,5% ou 2,7 Mrds de DH).
- Selon la dernière note du Haut-Commissariat au Plan, entre le troisième trimestre de l'année 2017 et la même période de 2018, le chômage est passé de 10,6% à 10% au niveau national, et l'économie marocaine a créé 122.000 postes d'emploi, 118.000 en milieu urbain et 4.000 en milieu rural. Les services ont créé 98.000 emplois, l'» industrie y compris l'artisanat » 19.000, l' »agriculture, forêt et pêche » 9.000 alors que le secteur des BTP en a perdu 4.000. Sur la situation régionale du marché du travail, le HCP révèle que cinq régions du Royaume abritent 72,8% de l'ensemble des actifs âgés de 15 ans et plus. La région de Casablanca-Settat vient en première position avec 22,6% d'actifs, suivie de Marrakech-Safi (13,9%), de Rabat-Salé-Kénitra (13,3%), de Tanger-Tétouan-Al Hoceima (11,1%) et de Fès-Meknès (11,9%).