

## Marché Monétaire :

Le marché monétaire est resté globalement équilibré cette semaine grâce aux interventions hebdomadaires de BAM qui se sont maintenues à 50 Mrds de DH. La réduction des placements du Trésor, en dépit de son importance relative, n'a, quant à elle, pas exercé d'effet restrictif majeur sur la liquidité bancaire en raison de l'orientation de la plus grande partie des flux ponctionnés vers le remboursement de la dette intérieure (4,9 Mrds de DH).

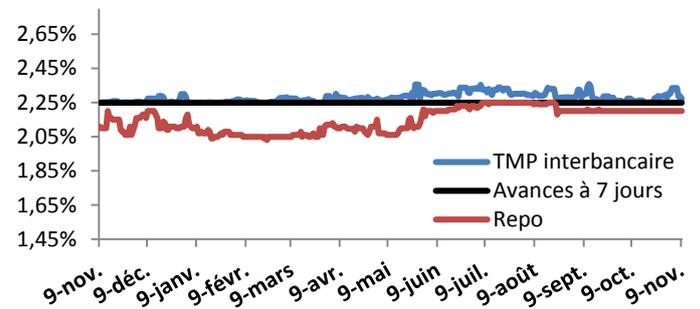
Dans ce contexte, le solde des banques en termes de la constitution de la réserve obligatoire grimpe de 4,2 Mrds de DH pour se situer à 21,7 Mrds de DH en date du 09 novembre. De leur côté, les taux monétaires se stabilisent. Ils ont traité à 2,20% pour le Repo JJ, et 2,31% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit bancaire. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 55,5 Mrds de DH. Le Trésor, devrait de son côté, maintenir sa présence sur le marché, et ce compte tenu de l'absence de remboursement sur le marché de la dette.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
03/11/2017	22 186	22 302	980	17 538
04/11/2017	22 186	22 295	980	18 518
05/11/2017	22 186	22 289	980	19 497
06/11/2017	22 186	22 284	980	20 477
07/11/2017	19 834	22 161	-1 372	19 105
08/11/2017	20 460	22 080	-746	18 359
09/11/2017	24 582	22 194	3 376	21 735

**Moyenne Requise (MR) : 21 206 MDH**



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/11/2017	16/11/2017	61,48	51	1
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2017	Ns	0,5	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

La demande sur le marché primaire demeure très modeste. Ceci est dû aux alternatives d'investissement sur le marché de la dette privée qui semblent exercer un effet d'éviction sur les bons du Trésor. Dans ce climat, les investisseurs n'ont manifesté, au titre de cette deuxième séance à règlement en novembre, qu'un volume de 2,5 Mrds de DH. Lequel volume a concerné l'ensemble des maturités proposées, avec une légère concentration sur le 52 sem qui a capté 40% des soumissions.

De son côté, le Trésor a limité ses levées sur le marché (100 MDH seulement) pour éviter, semble-t-il, d'exercer des frictions sur les taux.

Compte tenu de cette séance, l'argentier du royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 1,1 Mrds de DH pour un besoin compris entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

En termes de taux, la courbe primaire se stabilise. L'unique maturité retenue, à savoir le 13 Sem, a été adjudgée à 2,14%.

### ○ Marché secondaire :

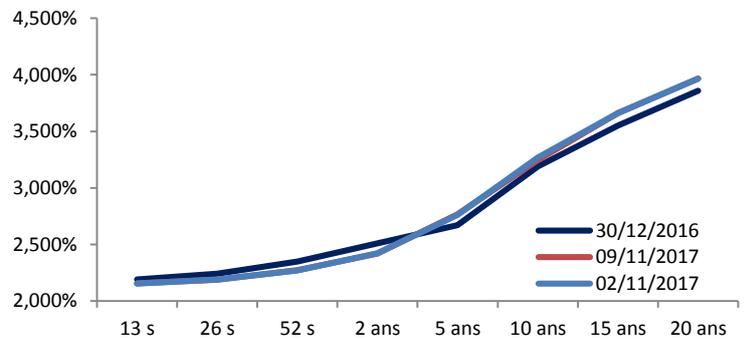
En dehors du 10 ans qui a perdu 2,1 pbs pour ressortir à 3,25%, les rendements obligataires semblent entamer une phase de consolidation. En termes de cotations, le 2 ans fluctue entre 2,42% et 2,45%, le 5 ans varie entre 2,75% et 2,80% tandis que le 10 ans cote entre 3,25% et 3,30%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 9 pbs. Depuis le début de l'année, cette dernière a atteint 2,63%.

### Adjudications du 07/11/2017 - Règlement le 13/11/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	611,2	100	2,14%	2,14%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	982,0	0,0	2,28%	2,28%	0,0
2 ans	881,2	0,0	2,42%	2,42%	0,0
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,30%	3,30%	0,0
15 ans			3,68%	3,68%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>2 474,4</b>	<b>100,0</b>			

En MDH

### 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
<b>30/12/2016</b>	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
<b>02/11/2017</b>	2,15%	2,19%	2,27%	2,42%	2,76%	3,27%	3,66%	3,96%
<b>09/11/2017</b>	2,16%	2,19%	2,27%	2,42%	2,77%	3,25%	3,66%	3,97%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,1	-0,4	0,3	-0,2	0,5	-2,1	0,0	0,0

## Marché Actions :

### Ruch pour les actions

Après un début de semaine sous le signe de l'observation, les acheteurs sur le marché perdent de patience et se résignent à lâcher du lest pour faire leurs achats. Lesquels achats ont concerné, en grande partie, les grandes et moyennes capitalisations qui s'inscrivent sur une trajectoire globalement haussière et canalisent des flux relativement conséquents.

Au bilan, le Masi termine la semaine sur une hausse de 1,30% à 12.612 pts. De même, le MADEX grimpe de 1,38% à 10.293 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée se hisse à 8,32% pour le premier indice et à 7,81% pour le second.

Coté échanges, le compartiment central canalise 507 MDH dont les deux tiers sont réalisés pendant la dernière séance de la semaine.

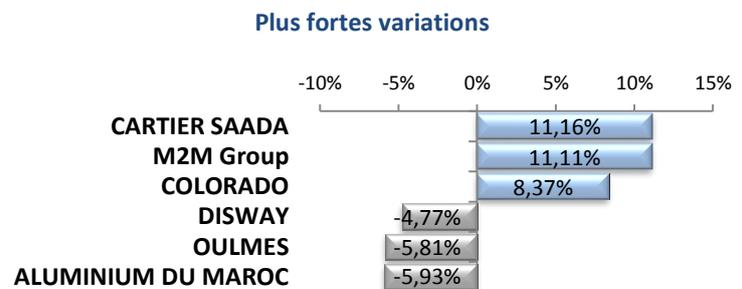
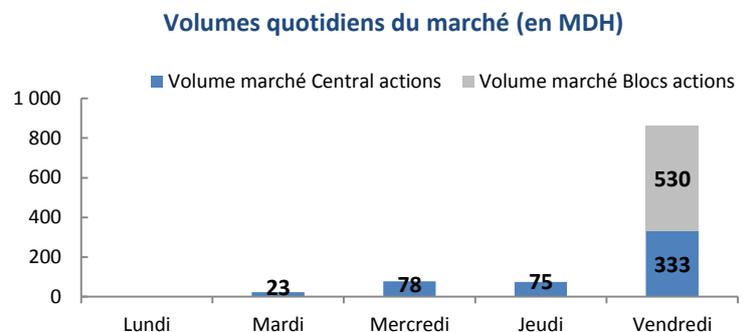
Par valeur, les principaux échanges reviennent à IAM qui dégage un volume d'affaires de 67 MDH, l'équivalent de 13,2% du flux hebdomadaire global. L'opérateur de télécommunication avance dans la foulée de 2,15% à 139,9 DH. Derrière, Cosumar canalise près de 58,5 MDH et avance de 0,39% à 305 DH. Juste derrière, on retrouve ATW qui enregistre un flux de 56,5 MDH et grimpe de 0,66% à 476,1 DH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un flux conséquent de 530,1 MDH provenant exclusivement d'un bloc de 1.767.000 titres BCP échangés au cours unitaire de 300 DH.

Coté variations, Cartier Saada s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 11,16% à 26,79 DH. Arrive ensuite M2M Group qui s'apprécie de 11,11% à 410 DH, puis Colorado qui améliore son cours de 8,37% à 81,27 DH.

A l'autre bout du classement, Aluminium du Maroc signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 5,93% à 1.270 DH. Oulmes lâche à son tour 5,81% à 1.799 DH. Puis Disway régresse de 4,77% à 419 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'au titre du troisième trimestre 2017, le Groupe Banque Centrale Populaire a enregistré une nette amélioration de sa profitabilité dans la lignée des performances enregistrées depuis le début de l'année. Ainsi, le PNB consolidé s'est apprécié de 3,3% pour s'établir à 11,9 Mrds de DH, soutenu par une croissance significative de plus de 14,1% du PNB des filiales spécialisées et internationales. Le RNPG progresse, quant à lui, de plus de 12,5% à 2,1 Mrds de DH.



## Infos de la semaine :

- La Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement « BERD » anticipe un taux de croissance de l'économie marocaine de 4,2% en 2017. Pour 2018, la BERD prévoit un ralentissement de la conjoncture, soit un taux de croissance du PIB de 3,5%.
- Les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une aggravation du déficit de la balance commerciale de 1,6% durant les neuf premiers mois de 2017, se chiffrant à 76 Mrds de DH contre 74,8 Mrds de DH un an auparavant, indique l'Office des changes. Cette aggravation est due à l'augmentation des importations (+6,4%) et des exportations (+7,8). Notant que le taux de couverture des importations par les exportations s'est situé à 78,1% au lieu de 77,1%.
- L'agence de notation Moody's a affirmé dans sa nouvelle lecture que les perspectives pour le système bancaire marocain sont positives, du fait notamment de la diversification économique continue du pays et d'un environnement politique et économique stable.