

Marché Monétaire :

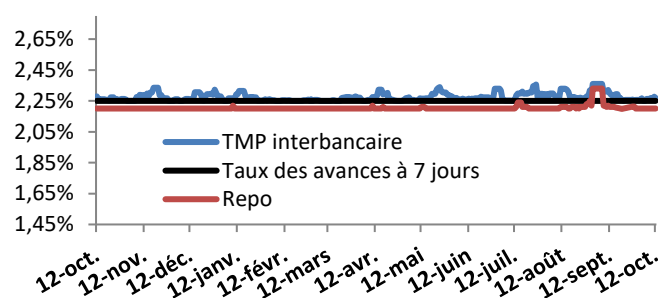
Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement stable. En effet, le maintien par la Banque Centrale des 73,3 Mrds de DH de monnaie centrale a favorisé cette tendance. De son côté, l'argentier du Royaume est resté présent sur le marché en injectant de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ses opérations a atteint 6,7 Mrds de DH. Dans ce contexte, les banques de place ont préservé le même rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, maintenu aux alentours de 21 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés quasi-stables sur la période. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj, et à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit à travers ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 74,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/10/2018	22 649	23 573	399	21 174
06/10/2018	22 649	23 519	399	21 573
07/10/2018	22 649	23 471	399	21 971
08/10/2018	22 119	23 399	-131	21 840
09/10/2018	22 603	23 360	353	22 193
10/10/2018	21 441	23 268	-809	21 384
11/10/2018	21 828	23 203	-422	20 962

Moyenne Requête (MR) : 22 250 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/10/2018	18/10/2018	81,65	72	+1
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 titre de cette troisième séance à règlement en octobre, le Trésor a adjugé un volume de 2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume global de ses interventions mensuelles à 5,4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande modeste se limitant à 5,1 Mrds de DH. Ces derniers ont été particulièrement attirés par le court et le moyen termes, en l'occurrence le 52 Sem et le 5 ans. Ces deux maturités ont, en effet, capté 92% de la demande totale. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (400 MDH) tandis que le 15 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans à 2,87%, soit une hausse de 1,4 pbs par rapport au dernier niveau primaire.

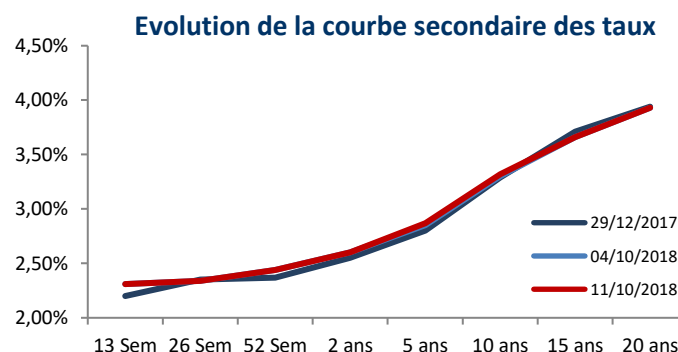
Parallèlement à ses interventions sur le marché primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 1 Mrd de DH à travers une émission de Sukuk d'une maturité de 5 ans amortissable. Cette opération a été souscrite 3,6 fois.

○ Marché secondaire :

La consolidation des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire, principalement sur le court et moyen termes. Ainsi, en dehors du 5 ans qui a pris 1,9 pbs pour s'aligner sur son niveau du primaire, et du 10 ans qui s'est échangé à 3,33% marquant une hausse de 2,8 pbs, la courbe secondaire a évolué dans une tendance quasi-stable. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 3 pbs.

Adjudications du 09/10/2018 - Règlement le 15/10/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	400,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 455,0	0,0	2,42%	2,42%	0,0
2 ans			2,61%	2,61%	0,0
5 ans	2 280,0	2 000,0	2,87%	2,86%	1,4
10 ans			3,31%	3,31%	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	5 135,0	2 000,0			

En MDH



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%
04/10/2018	2,31%	2,34%	2,44%	2,60%	2,85%	3,30%	3,66%	3,93%
11/10/2018	2,31%	2,34%	2,44%	2,60%	2,87%	3,33%	3,66%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,1	0,0	0,4	1,9	2,8	-0,1	-0,5

Marché Actions :

Coup de mou

Après le sursaut d'activité du mois de septembre, dont les principaux instigateurs sont les annonces semestrielles des résultats des sociétés de la cote, et en l'absence de nouveaux catalyseurs pour prendre le relais, la bourse de Casablanca sombre dans l'atonie. En effet, le marché central canalise à peine un volume quotidien moyen de 69 MDH, alors que la moyenne annuelle sur le compartiment dépasse les 120 MDH.

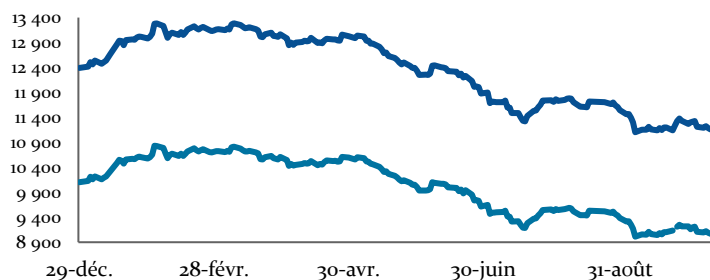
Par valeur, les plus importants volumes ont concerné Marsa Maroc avec 52 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 167,5 DH, en baisse de 0,71% sur une semaine. Derrière, BMCI draine 43 MDH et recule de 8,70% à 703 DH.

Sur le marché de blocs, Addoha a enregistré plusieurs allers-retours. Quatre blocs de 3.435.000 titres y ont été échangés au cours de 12,90 DH, puis deux autres blocs de 3.436.086 titres y ont changé de mains au même cours. Le total des échanges est de près de 266 MDH.

Coté performance, le principal indice du marché, le MASI, a évolué en stabilité avec un léger penchant baissier. Il boucle ainsi la semaine sur un retrait de 0,53% à 11.151 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, cède 0,55% à 9.060 pts. Compte tenu de cela, le premier indice porte sa perte annuelle à 9,99% et le second à 10,29%.

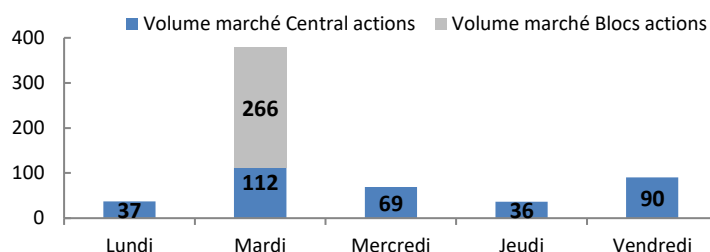
Au palmarès des valeurs, Stroc Industrie s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 10,02% à 28 DH. Arrive ensuite Disway qui s'apprécie de 7,46% à 372,9 DH, puis Auto Hall qui améliore son cours de 6,84% à 81,2 DH. A l'autre bout du classement, BMCI signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 8,70% à 703 DH. Ennakl lâche à son tour 7,65% à 35 DH. Puis Addoha régresse de 4,76% à 14 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Sanlam et Santam ont annoncé la finalisation cette semaine de l'opération d'acquisition de la participation restante de 53,37% de SAHAM Finances. Ceci entraîne l'obligation de déposer une OPA comme l'avait expliqué le management le jour même de l'annonce de l'opération le 8 mars dernier sur SAHAM ASSURANCE. Même chose du côté de sa filiale Taslif où Sanlam est devenu indirectement majoritaire.

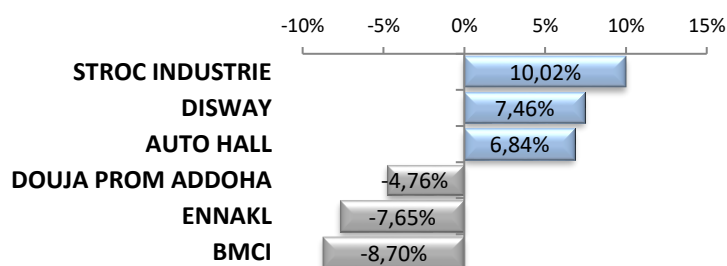


— MASI — MADEX

Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- LAMMC vient de donner son visa pour une émission de 500 MDH d'obligations subordonnées par le Crédit Agricole du Maroc (CAM). Par cette émission, le Crédit Agricole du Maroc vise à répondre aux enjeux de son Plan Stratégique de développement. L'opération a pour principaux objectifs le financement et l'accompagnement du monde rural dans son intégralité, et plus spécifiquement le secteur de l'agriculture et de l'agro-industrie, le renforcement des fonds propres réglementaires actuels du CAM, et donc, le renforcement de son ratio de solvabilité.
- La croissance économique nationale se serait établie à 2,8%, au troisième trimestre 2018, au lieu de +2,4% un trimestre auparavant, annonce le HCP. La valeur ajoutée agricole aurait poursuivi son affermissement, affichant un accroissement de 3,1%, en variation annuelle, indique la même source. Hors agriculture, la valeur ajoutée aurait progressé de 2,8%, au lieu de 2,4% au trimestre précédent, portée par un léger redressement du secteur secondaire.
- Les ventes de ciment se sont élevées à 1,04 millions de tonnes à fin septembre 2018, en hausse de 20,14% comparé au même mois de l'année précédente. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment depuis le début de l'année 2018 affiche une baisse de 2,7% à 10,07 millions de tonnes comparativement à fin septembre 2017.