

Marché Monétaire :

Fragilisé par la ponction de 3,8 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale à la fois sur ses avances à 7 jours (2 Mrds de DH) et sur ces opérations de prêts garantis (1,8 Mrds de DH), le marché monétaire s'est légèrement resserré au cours de cette semaine. Cette situation transparait sur l'évolution de la constitution de la réserve obligatoire où l'excédent s'est amoindri de 7,3 Mrds de DH pour s'établir à 8 Mrds de DH.

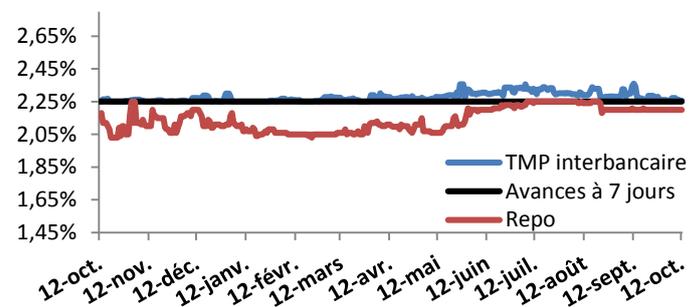
S'agissant du Trésor, il a profité des rentrées de l'IS pour placer un volume quotidien moyen de 10,3 Mrds de DH dans le circuit monétaire. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité, en moyenne, à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH additionnel de ses avances hebdomadaires. Elle ramène ainsi le volume de la monnaie centrale à 58 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, devrait voir ses excédents de trésorerie baisser et ce, suite à des tombées prévisionnelles de 3,8 Mrds de DH en capital.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/10/2017	19 366	22 159	-1 836	15 313
07/10/2017	19 366	21 995	-1 836	13 477
08/10/2017	19 366	21 849	-1 836	11 640
09/10/2017	19 718	21 737	-1 484	10 156
10/10/2017	20 420	21 671	-782	9 374
11/10/2017	21 047	21 641	-155	9 219
12/10/2017	20 039	21 568	-1 163	8 056

Moyenne Requise (MR) : 21 202 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/10/2017	19/10/2017	61,41	54	-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	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	0	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Disposant d'un matelas de trésorerie confortable, le Trésor réduit l'ampleur de ses interventions sur le marché primaire. Il s'est en effet contenté de retenir, au titre de cette troisième séance à règlement en octobre, un volume de 1 Mrd de DH. Face à une demande de 5,1 Mrds de DH, le taux de satisfaction est donc ressorti à 19%.

La structure de la séance laisse apparaître une concentration de la demande sur le 5 ans et le 52 Sem. Ces deux maturités ont ainsi capté respectivement 42% et 31% des soumissions. Face à cette configuration, le Trésor a préféré répartir sa levée sur le 52 Sem, le 5 ans et le 15 ans. Dans le détail, il a retenu 500 MDH sur le 5 ans, 300 MDH sur le 52 Sem et 200 MDH sur le 15 ans.

En termes de taux, la tendance baissière de la courbe primaire se poursuit. Ainsi, le Trésor s'est financé à 2,29% sur le 52 Sem (-4,5 pbs), à 2,76% sur le 5 ans (-6,1 pbs) et à 3,68% sur le 15 ans (-8,7 pbs).

○ Marché secondaire :

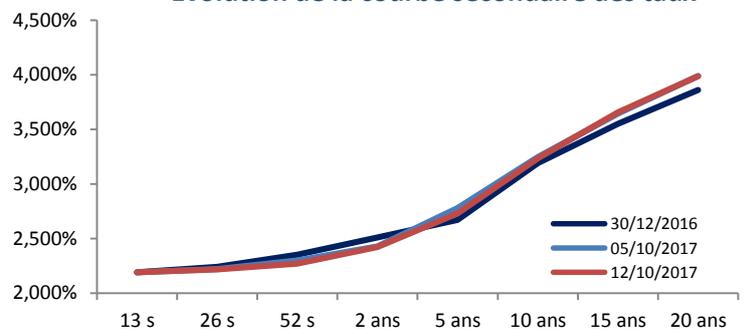
La détente des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. La rareté des titres, sous l'effet de l'aisance financière de l'argentier du Royaume, oblige les acheteurs à faire davantage de concessions. C'est ainsi que le 52 Sem, le 5 ans et le 10 ans ont baissé respectivement de 2,8 pbs, 5 pbs et 1,1 pbs pour s'afficher désormais à 2,27%, 2,73% et 3,24%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 12 pbs.

Adjudications du 10/10/2017 - Règlement le 16/10/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	937,9	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 617,2	300,0	2,29%	2,33%	-4,5
2 ans			2,43%	2,43%	0,0
5 ans	2 155,1	500,0	2,76%	2,82%	-6,1
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	430,8	200,0	3,68%	3,77%	-8,7
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	5 141,0	1 000,0			

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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
05/10/2017	2,19%	2,22%	2,30%	2,43%	2,78%	3,25%	3,64%	3,99%
12/10/2017	2,19%	2,22%	2,27%	2,42%	2,73%	3,24%	3,66%	3,99%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,2	-2,8	-0,6	-5,0	-1,1	1,2	-0,3

Marché Actions :

Retour à l'accalmie

Après la vive agitation enflammée par la réaction aux publications de résultats semestriels, la pression se relâche. Dans cet environnement, le principal indice de la bourse a fait du surplace cette semaine avant de tenter une légère accélération haussière à l'approche de la cloche finale. Compte tenu de cela, l'indice boucle la période sur une hausse de 0,74% à 12.482 pts. Pour sa part, le baromètre des valeurs les plus actives avance de 0,75% à 10.189 pts. Sur l'année, la performance réalisée remonte d'un cran pour se situer à 7,22% pour le premier indice et à 6,72% pour le second.

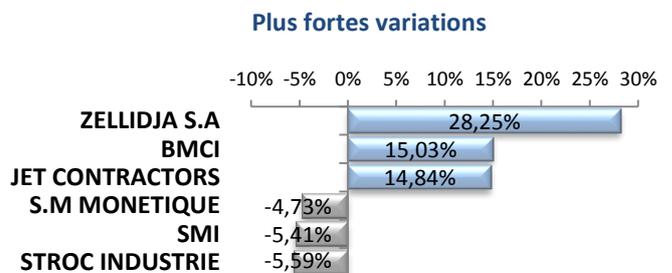
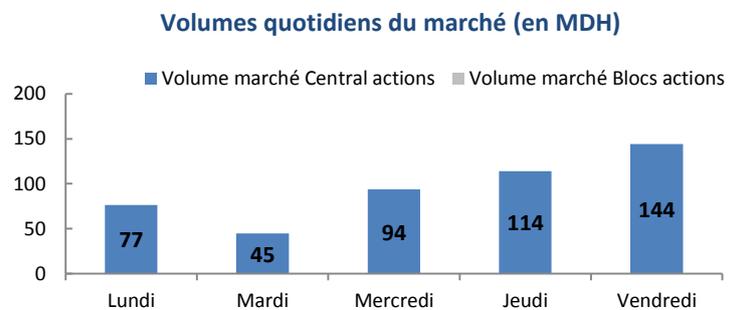
Coté échanges, ils sont en net retrait. Au total, le compartiment central génère cette semaine un volume quotidien moyen de 94 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 162 MDH. Par valeurs, Jet Contractors draine 101 MDH, l'équivalent de 21,4% du flux hebdomadaire global. Elle avance dans la foulée de 14,84% à 424,9 DH. Elle est suivie par ATW qui canalise près de 53 MDH et évolue sur une note quasi stable de 477 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 39 sont en hausse, 18 en recul et 12 stagnent.

Coté variations, Zellidja s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 28,25% à 189,3 DH. Arrive ensuite BMCI qui s'apprécie de 15,03% à 880 DH, puis Jet Contractors qui améliore son cours de 14,84% à 424,9 DH.

A l'autre bout du classement, Stroc Industrie signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 5,59% à 50,51 DH. SMI lâche 5,41% à 3.500 DH. Puis S2M régresse de 4,73% à 262 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Label Vie a publié les résultats de l'augmentation de son capital en numéraire, réservée aux anciens actionnaires et aux détenteurs de droits préférentiels de souscription. Ainsi, 293.685 nouveaux titres ont été émis pour une levée de 396 MDH. Le nouveau capital social est composé de 2.838.962 titres en hausse de 11,5%. Par ailleurs, Résidences Dar Saada a obtenu le visa de l'AMMC pour la mise en place d'un programme de titrisation de certains actifs immobiliers de la société et de ses filiales RDS IV et RDS V, et ce pour un montant maximum de 600 MDH.



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 867.925 tonnes en septembre 2017, affichant ainsi une hausse de 4,2% par rapport à la même période de l'année précédente. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment sur les 9 premiers mois enregistre un recul de 4,2% à 10.071.639 tonnes.
- Le Fonds Monétaire International vient de rehausser ses prévisions de croissance pour l'économie marocaine pour 2017 à 4,8 % contre 4,4 % prévu initialement. Par ailleurs, le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018 à 3,0% contre de 3,9% initialement. Enfin, selon la même source, la croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 4,0% en 2019 et à 4,5% en 2022.
- Fitch Rating a reconduit la note du Maroc à BBB- avec perspectives stables. Selon cette agence de notation, la stabilité du cadre macroéconomique et une meilleure maîtrise du déficit budgétaire par rapport aux pays figurant dans la catégorie BBB soutiennent le rating attribué au Maroc.