

Marché Monétaire :

Portée principalement par le redressement des réserves internationales nettes, la situation de la liquidité bancaire poursuit son amélioration. L'encours des réserves a, en effet, dépassé les 228 Mrds de DH en date du 3 novembre, marquant ainsi une hausse de 1,2 Mrds sur une semaine et de 26,7 Mrds depuis le plus bas enregistré en début juillet. Dans ce climat, les banques de la place n'éprouvent aucune difficulté dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent a frôlé les 46 Mrds de DH en date du 15 novembre, en amélioration de 24 Mrds d'une semaine à l'autre.

Les taux monétaires quant eux se stabilisent. Le repo jj a traité à 2,20% tandis que le TMP interbancaire est ressorti en moyenne à 2,26%.

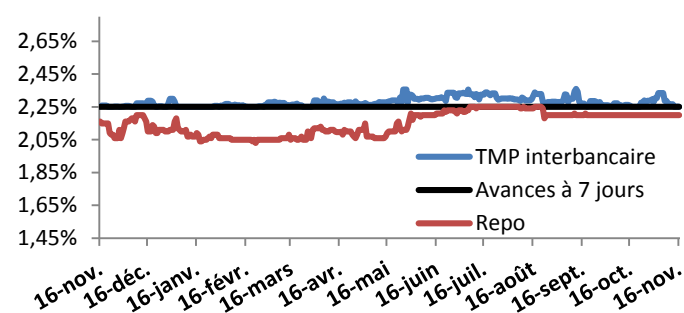
Pour la semaine prochaine, eu égard à cette amélioration notable de la liquidité et à l'importance de l'excédent enregistré par les banques, BAM a décidé de ponctionner 11 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Elle réduit de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 45,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/11/2017	23/11/2017	57,32	40	-11
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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
09/11/2017	24 582	22 194	3 376	21 735
10/11/2017	25 164	22 323	3 958	25 693
11/11/2017	25 164	22 441	3 958	29 650
12/11/2017	25 164	22 550	3 958	33 608
13/11/2017	24 930	22 642	3 724	37 332
14/11/2017	23 993	22 692	2 787	40 119
15/11/2017	26 851	22 840	5 645	45 763

Moyenne Requis (MR) : 21 206 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après deux séances primaires marquées par la faiblesse de la demande, les investisseurs font leur retour sur le marché. Ces derniers ont manifesté, au titre de cette troisième séance à règlement en novembre, un volume frôlant les 7 Mrds de DH contre 2,5 Mrds, en moyenne, sur les deux premières séances. Ils ont réparti leurs soumissions sur l'ensemble des maturités proposées, avec une concentration sur le segment moyen et long terme. Ainsi, le 5 ans et le 15 ans ont, à eux seuls, représenté 74% de la demande globale.

Le Trésor, dont l'aisance financière se confirme semaine après autre, s'est quant à lui contenté de retenir 500 MDH. Dans le détail, il s'est financé exclusivement sur le 15 ans à 3,67% (-1,7 pbs). Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 1,6 Mrds de DH pour un besoin initialement annoncé entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

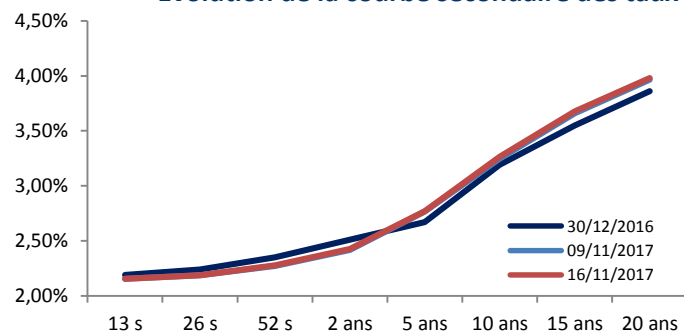
○ Marché secondaire :

Le segment long terme de la courbe a connu cette semaine une légère correction à la hausse. Ainsi, le 10 ans, 15 ans et 20 ans ont pris respectivement 1,7 pbs, 1,8 pbs et 1,2 pbs pour ressortir dans l'ordre à 3,26%, 3,68% et 3,98%. Les segments court et moyen termes, quant à eux, poursuivent leur consolidation. Le 52 Sem traite entre 2,26% et 2,29%, le 2 ans fluctue entre 2,42% et 2,45% tandis que le 5 ans varie entre 2,75% et 2,78%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort nulle.

Adjudications du 14/11/2017 - Règlement le 20/11/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,14%	2,14%	0,0
26 Sem	600,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 198,3	0,0	2,28%	2,28%	0,0
2 ans			2,42%	2,42%	0,0
5 ans	2 888,0	0,0	2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,30%	3,30%	0,0
15 ans	2 290,0	500,0	3,67%	3,68%	-1,7
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 976,3	500,0			

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%
09/11/2017	2,16%	2,19%	2,27%	2,42%	2,77%	3,25%	3,66%	3,97%
16/11/2017	2,16%	2,19%	2,28%	2,42%	2,77%	3,26%	3,68%	3,98%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	0,0	0,7	0,6	0,2	1,7	1,8	1,2

Marché Actions :

Les indices de performance se cherchent une tendance

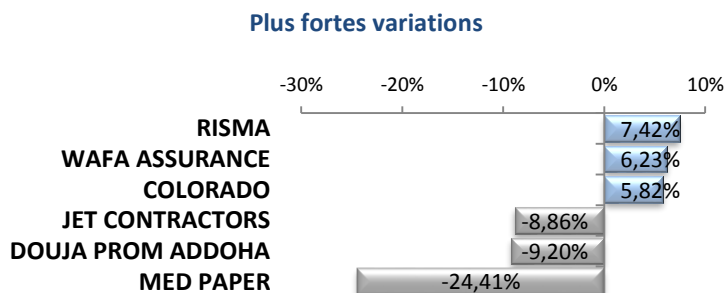
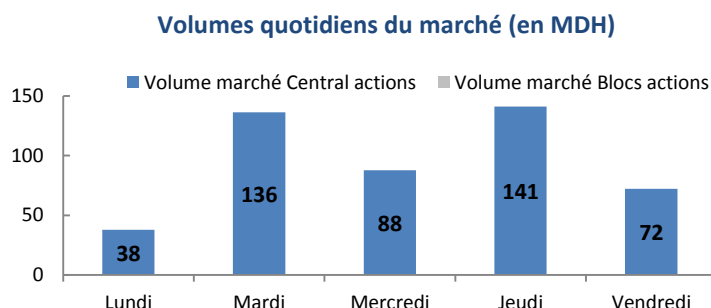
Entre les perspectives favorables des sociétés de la cote qui catapultent le marché et sa cherté relative qui le freine dans son ascension, s'installe l'indétermination. En témoigne l'orientation sans tendance précise des indices de performance « évolution en dents de scie » et l'exacerbation de la volatilité. Dans ce climat, le principal indice du marché boucle la semaine sur une hausse contenue de 0,07% à 12.621 pts. De son côté, l'agrégat des valeurs les plus liquides remonte de 0,10% à 10.302 pts.

Coté volumétrie, le marché reste assez bien fourni, avec des échanges quotidiens qui avoisinent 95 MDH en moyenne cette semaine. Par valeur, Addoha draine 94,8 MDH, l'équivalent de 20% du flux hebdomadaire global. Elle se rétracte dans la foulée de 9,20% à 39 DH. Derrière, Cosumar canalise près de 90 MDH et se stabilise autour de 304 DH. En troisième place, on retrouve CIMAR (-2,27%) qui a enregistré un flux de 50,5 MDH.

Coté variations, RISMA s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 7,42% à 149,85 DH. Arrive ensuite Wafa Assurance qui s'apprécie de 6,23% à 5.200 DH, puis Colorado qui améliore son cours de 5,82% à 86 DH.

A l'autre bout du classement, Med Paper signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 24,41% à 26,6 DH. Addoha lâche à son tour 9,20% à 39 DH. Puis Jet Contractors régresse de 8,86% à 360 DH. Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Taqa Morocco a annoncé pour les neuf premiers mois de 2017, un RNPG de 764 MDH, en hausse de 2% par rapport à la même période en 2016. Aussi, le CA consolidé a affiché une baisse de 2% à 5.977 MDH. Par ailleurs, l'AMMC a déclaré recevable l'offre publique d'achat obligatoire initiée par la famille Sefrioui sur les titres de Med Paper. 1.080.141 actions sont concernées par l'offre qui les valorise à 23,78 MDH, soit 22 DH par action. Portant, à la veille de sa suspension au mois de juillet dernier, le titre cotait 35,19 DH, soit un différentiel par action de 13,19 DH.

A l'international, soulignons que suite à la révision semi-annuelle des indices MSCI, la valeur Cosumar va intégrer l'indice MSCI Frontier Market et la valeur Alliances rejoindra l'indice MSCI FM Small Cap, et ce, à compter du 30 Novembre 2017.



Infos de la semaine :

- Au mois d'octobre, les ETF Or ont accumulé 3,3 tonnes d'or de plus en net, un chiffre en hausse de 0,2%. Sur les 10 premiers mois de 2017, la hausse est de 182 tonnes d'or (+8%). La région la plus dynamique a été celle de l'Europe avec une augmentation de 127 tonnes d'or (+12,8%) à 5.106 tonnes (66% du total). Pour rappel, le cours de l'or affiche en 2017 une performance de 10,9% à 1.277 \$/once.
- L'Agence Internationale de l'Energie (AIE) a annoncé prévoir que la production américaine de pétrole va augmenter fortement d'ici 2025, avec 8 millions de barils par jour (Mbj) de plus. Les Etats-Unis produisent déjà 12,5 Mbj soit quasiment le niveau de l'Arabie Saoudite. De plus, ce supplément de production des Etats-Unis représentera 80% de l'augmentation de la production pétrolière mondiale.
- Selon la dernière enquête de Bank Al-Maghrib effectuée au T3 2017 sur l'évolution des taux débiteurs, le taux moyen pondéré global aurait progressé de 34 pbs à 5,60% par rapport au T2 2017. Les taux ont ainsi affiché une hausse de 25 pbs à 5,14% pour les crédits à l'équipement, une baisse de 16 pbs pour les prêts immobiliers à 5,09% et un repli de 7 pbs pour les prêts à la consommation à 6,60%.