

## Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation est principalement liée à la quasi-stabilité du volume global de la monnaie centrale aux alentours de 74 Mrds de DH. En effet, la Banque Centrale a injecté 1 Mrd de DH dans le circuit à travers ses avances hebdomadaires. De son côté, le Trésor a légèrement revu à la baisse le volume de ses placements d'excédents de trésorerie en lien avec le remboursement au titre de la dette intérieure. Ses placements se sont, en effet, élevés à 5 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les banques de la place ont pu améliorer leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire de près de 6 Mrds de DH pour atteindre 27,2 Mrds de DH.

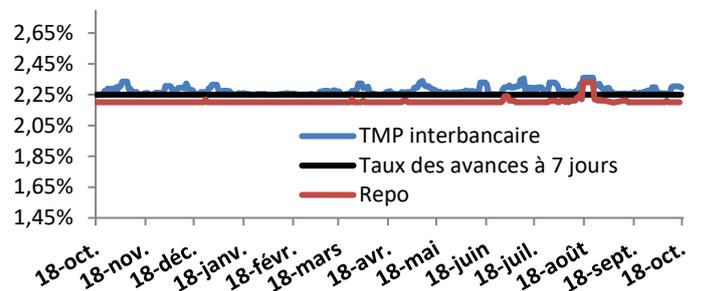
Dans ce climat d'équilibre, les taux monétaires ont traité à 2,30% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'amélioration tangible de la liquidité, BAM a décidé de ponctionner 4 Mrds de DH via ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie se réduit donc à 70,3 Mrds de DH.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
12/10/2018	22 266	23 162	16	20 978
13/10/2018	22 266	23 124	16	20 995
14/10/2018	22 266	23 090	16	21 011
15/10/2018	23 936	23 123	1 686	22 698
16/10/2018	24 412	23 170	2 162	24 861
17/10/2018	25 573	23 257	3 323	28 184
18/10/2018	21 299	23 189	-951	27 233

Moyenne Requisse (MR) : 22 250 MDHs



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/10/2018	25/10/2018	73,94	68	-4
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 séance primaire réservée au court et moyen termes, le Trésor s'est financé à hauteur de 1,5 Mrds. Il porte de ce fait le volume global de ses interventions sur le mois d'octobre à 7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de près de 6,4 Mrds de DH. Cette dernière a été concentrée sur le 2 ans qui a représenté 55% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (2,6 Mrds de DH) et le 13 Sem (300 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a retenu les deux tiers de sa levée sur le 2 ans (1 Mrd de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem (500 MDH).

En termes de taux, les rendements primaires sont restés quasi-stables. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans se sont affichés respectivement à 2,42% et 2,60% marquant des variations dans l'ordre de +0,2 pbs et -1 pbs.

### ○ Marché secondaire :

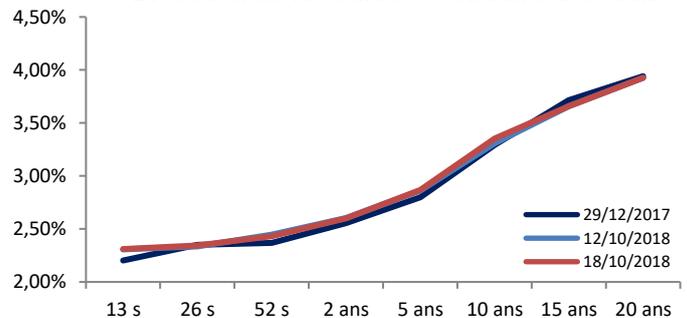
Les rendements obligataires semblent poursuivre leur mouvement de consolidation sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, en dehors du 10 ans qui a augmenté de 4,7 pbs à 3,35% sur fond d'un mouvement vendeur, les autres maturités sont restées quasi-stables. En termes de cotations, le 2 ans, le 52 Sem traite entre 2,43% et 2,46%, le 2 ans évolue entre 2,59% et 2,62%, le 5 ans oscille entre 2,85% et 2,90% tandis que le 10 ans varie entre 3,35% et 3,40%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 6 pbs.

### Adjudications du 16/10/2018 - Règlement le 22/10/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	300,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 600,0	500,0	2,42%	2,42%	0,0
2 ans	3 519,5	1000,0	2,60%	2,61%	-1,0
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
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
<b>TOTAL</b>	<b>6 419,5</b>	<b>1 500,0</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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
12/10/2018	2,31%	2,34%	2,45%	2,60%	2,86%	3,31%	3,66%	3,93%
18/10/2018	2,31%	2,34%	2,43%	2,60%	2,87%	3,35%	3,66%	3,93%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Marché Actions :

### L'indécision paralyse le marché

Dans un climat chargé d'incertitude et en l'absence de nouveaux catalyseurs, les investisseurs se détournent du marché boursier. L'on assiste ainsi à la succession de séances faibles en dynamisme et en volatilité au niveau la cote.

En chiffres, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 84 MDH alors que la moyenne sur l'année dans ce compartiment dépasse les 120 MDH.

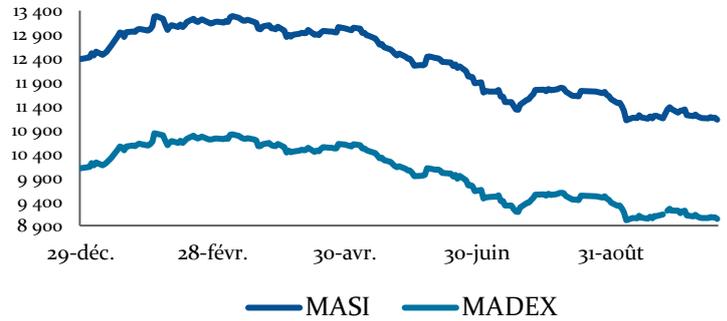
Par valeur, les plus importants volumes ont concerné IAM avec 112 MDH, l'équivalent de 26,5% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 143,95 DH, en hausse de 0,98% sur une semaine. Arrive ensuite LESIEUR CRISTAL qui draine 52 MDH et s'apprécie de 0,88% à 149.3 DH.

Au niveau des indices de performance, le MASI a fait pratiquement du surplace tout au long de la semaine pour finir sur un léger repli de 0,29% à 11.119 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, a cédé 0,23% à 9.039 pts. Sur l'année, le premier indice creuse sa perte à 10,25% et le second à 10,50%.

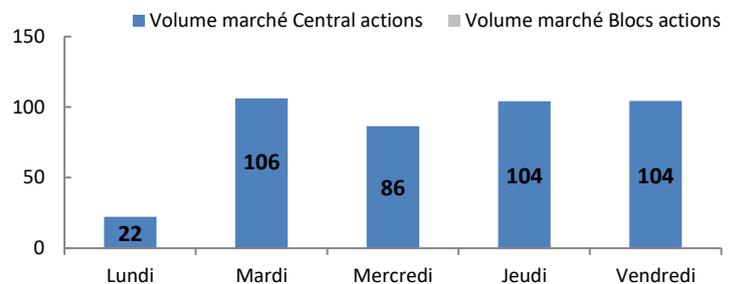
Coté physionomie, 20 valeurs ont évolué à la hausse cette semaine, contre 34 à la baisse, tandis que 21 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, Ennakl s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,71% à 38,4 DH. Arrive ensuite BMCI qui s'apprécie de 6,69% à 750 DH, puis Maghreb Oxygene qui améliore son cours de 5,99% à 150,5 DH. A l'autre bout du classement, Disway signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 15,26% à 316 DH. CDM lâche à son tour 11,34% à 529,3 DH. Puis Promopharm régresse de 11,01% à 1.010 DH.

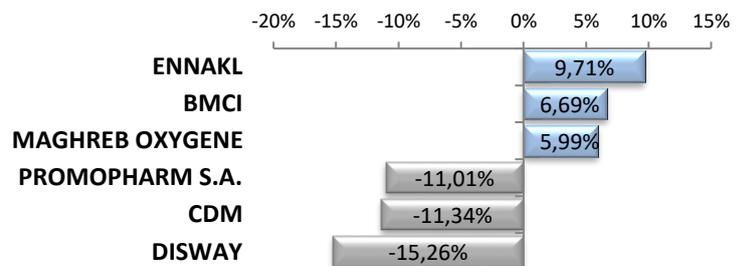
Notons au final que SANLAM EMERGING MARKETS IRELAND (SEM IRELAND), SAHAM FINANCES, SAHAM INSURANCE et SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS, agissant de concert, ont déposé auprès de l'AMMC deux projets d'offre publique d'achat visant les actions SAHAM ASSURANCE et TASLIF. A la suite de cela, l'AMMC a demandé à la Bourse de Casablanca de suspendre la cotation de ces deux actions.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le déficit commercial s'est aggravé de 8,2% à plus de 152,2 Mrds de DH à fin septembre 2018 contre 140,7 Mrds de DH durant la même période un an auparavant, selon l'Office des changes. Cette aggravation s'explique par une nette augmentation des importations (+31,3 Mrds de DH), plus importante que celle des exportations (+19,9 Mrds de DH), et le taux de couverture s'est établi à 57% entre janvier et septembre 2018 au lieu de 56,3% un an auparavant.
- A fin juin 2018, le coût du risque global des dix principales banques commerciales marocaines, a augmenté de 15,71% par rapport à fin juin 2017. Il atteint 2,3 Mrds de DH. Sur la base sociale, les dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables desdites banques ont augmenté de 6,75% à 5,1 Mrds de DH, alors que les reprises de provisions et récupérations sur créances amorties ont quasi-stagné à 2,7 Mrds de DH. D'une autre part, le coefficient d'exploitation global de l'industrie bancaire marocaine a augmenté de 36 points de base à fin juin 2018, atteignant ainsi 45,79%. Une évolution qui émane d'une progression de 2,53% des charges d'exploitation globales du secteur, couplée à une augmentation moindre du Produit net bancaire global (+1,71%).
- Les résultats de l'enquête de conjoncture auprès des ménages, menée par le Haut-Commissariat au Plan (HCP), montrent que la confiance des ménages s'est dégradée au troisième trimestre de 2018. L'indice de confiance des ménages (ICM) s'est établi à 82,5 points au troisième trimestre de cette année, au lieu de 87,3 points enregistrés le trimestre précédent et 85,5 points une année auparavant.