

Marché Monétaire :

Comme à l'accoutumée, la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire s'accompagne avec une détente de la demande sur le cash. En effet, le niveau de l'excédent cumulé par les banques en termes de constitution de la réserve obligatoire leur a permis de ralentir leur rythme de constitution. Leur excédent s'est vu baisser de près de 7 Mrds de DH, il boucle, néanmoins, la période à un niveau important qui se chiffre à 19,3 Mrds de DH.

Du côté des opérations de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a ponctionné 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours tandis que l'argentier du Royaume a continué de placer ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 4 Mrds de DH.

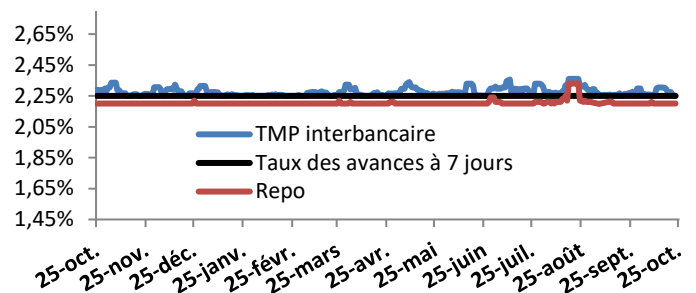
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le repo jj et à 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, afin d'accompagner les banques dans la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a injecté 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale s'élève à 72,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
19/10/2018	21 241	23 124	-1 009	26 224
20/10/2018	21 241	23 063	-1 009	25 215
21/10/2018	21 241	23 006	-1 009	24 206
22/10/2018	21 316	22 955	-934	23 272
23/10/2018	19 938	22 866	-2 311	20 960
24/10/2018	20 658	22 803	-1 591	19 369

Moyenne Requise (MR) : 22 250 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	25/10/2018	01/11/2018	80	70	+2
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 dernière séance primaire comptant pour le mois d'octobre, le Trésor se contente de retenir un faible volume de 200 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 7,2 Mrds de DH pour des tombées en capital de près de 6 Mrds de DH. Côté demande, cette dernière demeure très modeste en se limitant à 4 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 5%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leurs soumissions vers le 2 ans et le 52 Sem. Ces deux maturités ont capté, en effet, 94% de la demande globale. Le reliquat (250 MDH) a été proposé sur le 13 Sem. Face cela, le Trésor a réparti équitablement sa levée entre le 52 Sem et le 2 ans à raison de 100 MDH sur chaque maturité.

En termes de taux, le 52 Sem s'est stabilisé à 2,42% tandis que le 2 ans a perdu 2,4 pbs pour s'afficher à 2,58%.

○ Marché secondaire :

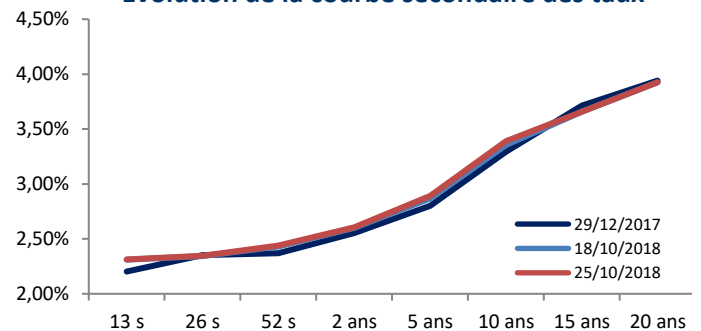
Après une phase de consolidation, la courbe secondaire a connu un léger mouvement de pentification. En effet, sous l'effet d'un mouvement vendeur, le 5 ans et le 10 ans ont corrigé à la hausse cette semaine. Ces derniers ont été échangés respectivement à 2,89% et 3,39% marquant ainsi des hausses de 2,4 pbs et 3,5 pbs dans l'ordre. S'agissant des autres segments de la courbe, leurs taux sur le marché secondaire sont restés quasi-stables. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort négative de 2 pbs.

Adjudications du 23/10/2018 - Règlement le 29/10/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	250,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 830,0	100,0	2,42%	2,42%	0,2
2 ans	1 925,0	100,0	2,58%	2,60%	-2,4
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
TOTAL	4 004,9	200,0			

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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
18/10/2018	2,31%	2,34%	2,43%	2,60%	2,87%	3,35%	3,66%	3,93%
25/10/2018	2,31%	2,35%	2,44%	2,60%	2,89%	3,39%	3,66%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	0,4	0,8	0,4	2,4	3,5	0,0	0,0

Marché Actions :

Le marché tourne irrémédiablement au ralenti

L'absence d'importants catalyseurs et les suspicions sur les perspectives de croissance des sociétés cotées empêchent le marché d'avoir un dynamisme affirmé. Seule l'action Maroc Télécom a pu se soustraire du lot cette semaine grâce vraisemblablement à la réaction des investisseurs aux publications trimestriels de l'opérateur.

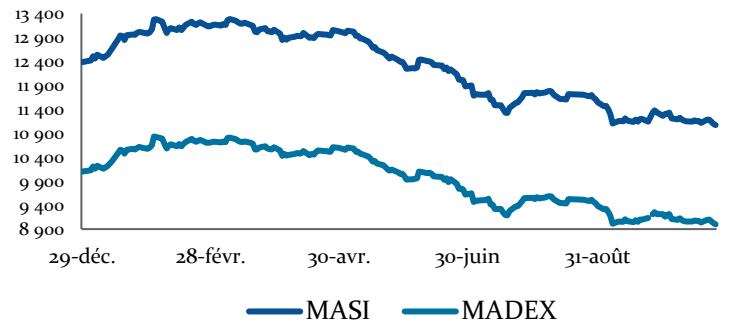
Au bilan, le flux injecté sur le compartiment central s'est situé à 667 MDH. A elle seule, l'action IAM génère 269 MDH (l'équivalent de 40,3% du flux hebdomadaire global). Elle finit dans la foulée la semaine au rythme d'une baisse de 1,56% à 141,7 DH. Loin derrière, on retrouve ATW qui injecte 85 MDH et cède également 1,09% à 430,25 DH. Marsa Maroc vient compléter le podium des valeurs les plus actives en drainant 60,5 MDH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 100 MDH provenant de 358.487 Actions BCP échangées au cours unitaire de 278,95 DH.

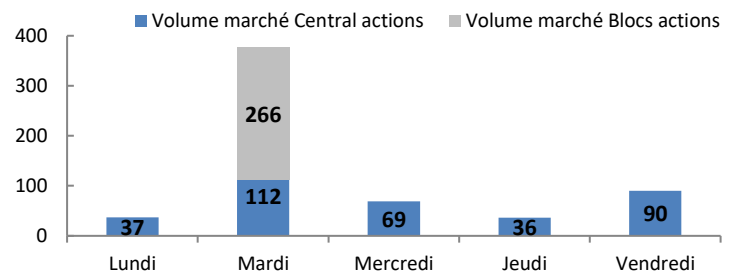
Coté performance, les indices évoluent en stabilité avec une légère orientation baissière. Le MASI se rétracte ainsi de 0,43% à 11.070 pts. De même, le MADEX lâche 0,45% à 8.999 pts. Compte tenu de cela, le premier indice porte sa perte annuelle à 10,64% et le second à 10,90%.

Au niveau de la physionomie, la balance est presque à l'équilibre avec 23 valeurs qui évoluent à la hausse cette semaine, 26 à la baisse alors que 26 sont restées inchangées.

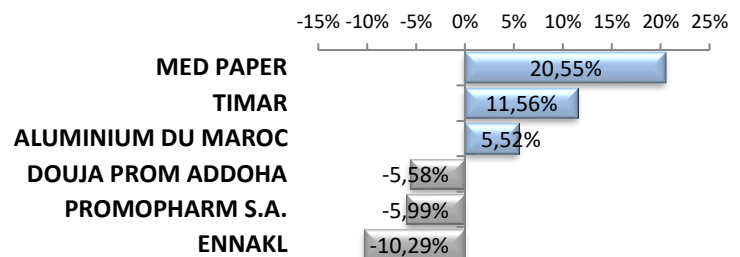
Au palmarès des valeurs, Med Paper s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 20,55% à 23 DH. Arrive ensuite Timar qui s'apprécie de 11,56% à 223 DH, puis Aluminium du Maroc qui améliore son cours de 5,52% à 1.700 DH. A l'autre bout du classement, Ennakl signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 10,29% à 34,45 DH. Promopharm lâche à son tour 5,99% à 949,5 DH. Puis Addoha régresse de 5,58% à 13,2 DH. Notons au final que le ministre de l'Economie et des Finances a promis qu'au moins une partie des privatisations prévues en 2019 passera par voie de Bourse. Deux options sont offertes au gouvernement : Apporter du papier neuf ou céder ses parts dans des entreprises déjà en Bourse.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor dégage un déficit budgétaire de 22,9 Mrds de DH à fin septembre 2018, contre 20,8 Mrds de DH durant la même période un an auparavant, selon la Trésorerie Générale du Royaume. Ce déficit tient compte d'un solde négatif de 16,4 Mrds de DH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor et les services de l'État gérés de manière autonome (SEGMA), précise la TGR dans son bulletin mensuel de statistiques des finances publiques de septembre 2018.
- L'inflation des prix à la consommation au Maroc est passée de 1,7% en août à 1,1% en septembre, a indiqué le haut-commissariat au Plan. L'inflation annuelle des prix des produits alimentaires a baissé à 0,6% en septembre contre 1,1% en août, tandis que l'inflation non alimentaire a augmenté de 1,9% à 2,1%. L'inflation des biens et services divers s'est élevée à 6,3% en septembre, contre 6,5% le mois précédent, tandis que l'inflation des coûts de transport s'est stabilisée à 0,3%.
- La baisse des ventes de ciment a connu une décélération à -2,7% à fin septembre 2018, après une baisse de 4,9% à fin août, a relevé la Direction des études et des prévisions financières (DEPF), relevant du ministère de l'Economie et des finances. Après la baisse enregistrée au cours du mois d'août 2018 qui a coïncidé avec les congés annuels et Aid Al Adha, les ventes de ciment ont repris courant le mois de septembre 2018, en marquant une hausse notable de 20,1%.