

Marché Monétaire :

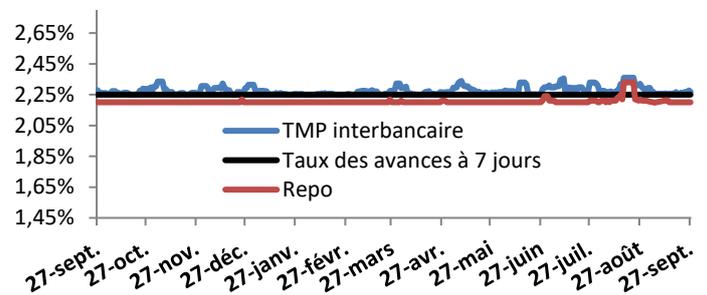
Grâce à l'injection de 5 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, en portant ces dernières à 72 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Les banques de la place ont pu améliorer significativement leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire de près de 17 Mrds de DH à 20,6 Mrds de DH en date du 26 septembre. De son côté, le Trésor a revu à la hausse le volume de ses placements sur le marché en lien avec l'encaissement des recettes fiscales. Ce dernier a, en effet, procédé à des placements quotidiens moyens de près de 5 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Ils ont traité à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH à travers ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 73,8 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
20/09/2018	25 212	25 215	2 965	2 965
21/09/2018	24 884	25 050	2 634	5 599
22/09/2018	24 884	24 994	2 634	8 234
23/09/2018	24 884	24 967	2 634	10 869
24/09/2018	25 396	25 053	3 146	14 015
25/09/2018	25 243	25 084	2 993	17 008
26/09/2018	28 908	25 202	3 658	20 666

Moyenne Requise (MR) : 22 250 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	27/09/2018	04/10/2018	73,16	71	-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	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois d'octobre, à des tombées en capital et coupons se chiffrant à 8,2 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,85 Mrds de DH. Face à une demande s'élevant à 6,1 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 30%.

S'agissant de la structure de la séance, à l'instar des séances précédentes, le segment moyen, en l'occurrence le 2 ans, a capté le plus gros de la demande. A lui seul, ce segment a représenté 71% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (1,5 Mrds de DH) et le 26 Sem (250 MDH) alors que le 20 ans et le 30 ans n'ont enregistré aucune soumission. Allant dans le sens de la demande, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (1,15 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 10 ans (700 MDH).

En termes de taux, la tendance reste haussière. Le 10 ans a pris 2 pbs pour ressortir désormais à 3,31% tandis que le 2 ans est resté stable à 2,60%.

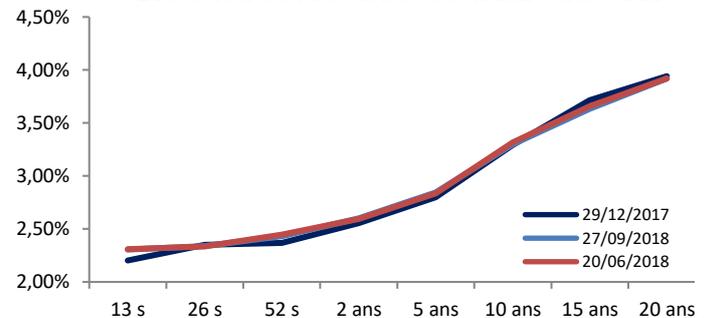
○ Marché secondaire :

Le mouvement de consolidation se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, hormis le 10 ans et le 15 ans qui ont baissé respectivement de 1,9 pbs et 2,7 pbs pour ressortir dans l'ordre à 3,30% et 3,63%, les rendements obligataires ont évolué dans une tendance quasi-stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 5 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	250,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,40%	2,40%	0,0
2 ans	4 330,0	1 150,0	2,60%	2,60%	-0,2
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans	1 530,0	700	3,31%	3,29%	2,0
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans	0,0	0,0	4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 110,0	1 850,0			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



	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%
20/09/2018	2,31%	2,32%	2,45%	2,60%	2,83%	3,32%	3,66%	3,92%
27/09/2018	2,31%	2,34%	2,43%	2,60%	2,84%	3,30%	3,63%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,3	0,3	-1,3	0,4	0,9	-1,9	-2,7	0,0

Marché Actions :

Reprise progressive

Porté par le flux des publications semestrielles des sociétés de la cote, le marché renoue peu à peu avec la hausse. Le principal indice du marché boucle ainsi la dernière semaine du troisième trimestre sur une hausse de 1,24% à 11.335 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives grimpe de 1,26% à 9.214 pts. Compte tenu de cela, le MASI réduit sa perte annuelle à 8,50% et le MADEX à 8,77%.

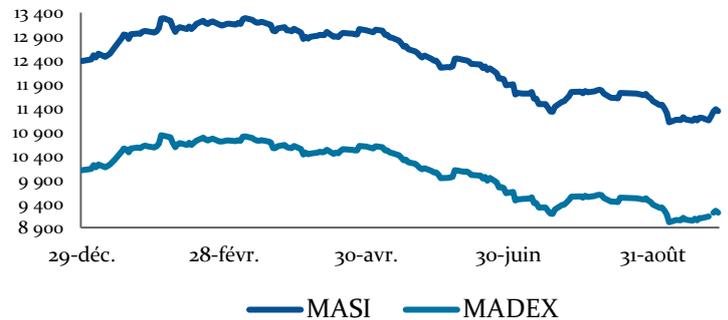
Coté échanges, le flux transactionnel global culmine à 851 MDH en progression de 61% par rapport à la semaine dernière. Par valeurs, les plus importants volumes ont concerné BCP avec 171 MDH, l'équivalent de 21% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 279 DH, en hausse de 4,10% sur une semaine. Derrière, IAM mobilise 145 MDH. Elle remonte à son tour de 1,00% à 142,6 DH. Ensuite, on retrouve ATW qui brasse 109 MDH et recule de 0,22% à 450 DH.

Coté physionomie, 31 valeurs ont évolué à la hausse cette semaine, contre 22 à la baisse, tandis que 20 sont restées inchangées.

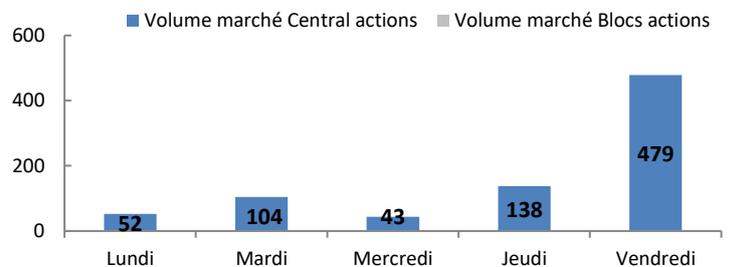
Au palmarès des valeurs, Sonasid s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 10,00% à 561 DH. Arrive ensuite M2M Group qui s'apprécie de 9,47% à 467,45 DH, puis Ennakl qui améliore son cours de 7,64% à 34,5 DH. A l'autre bout du classement, Saham Assurance signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,02% à 1.261 DH. CTM lâche à son tour 6,74% à 839,3 DH. Puis Managem régresse de 6,50% à 1.150 DH.

Au bilan partiel des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés ayant publié leurs agrégats financiers progresse de près de 2,45%. En revanche, leurs bénéficiaires reculent, avec une baisse de 1,34% de la masse bénéficiaire.

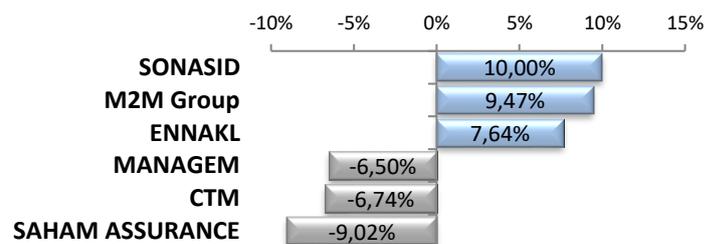
Notons, au final que la Bourse de Casablanca, vient de lancer le premier indice ESG « Casablanca ESG 10 », un indice de référence Environnement, Social et Gouvernance. Ce nouvel indice regroupe les 10 valeurs cotées ayant obtenu les meilleures notations ESG de Vigeo Eiris et se justifie par les engagements pris par la Bourse de Casablanca en marge de la COP 22.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib a tenu le mardi 25 septembre sa troisième réunion trimestrielle de l'année 2018. Lors de cette réunion, il a analysé l'évolution récente de la conjoncture économique et les projections macroéconomiques établies par la Banque pour les huit prochains trimestres. Sur la base de ces évaluations, notamment celles des trajectoires de l'inflation et de la croissance à moyen terme, le Conseil a jugé que le niveau actuel du taux directeur de 2,25% reste approprié et a décidé de le maintenir inchangé.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a accusé au cours du mois d'août 2018 une légère baisse de 0,1% par rapport au mois précédent, selon le Haut-commissariat au plan (HCP). Cette variation est le résultat de la baisse de 0,2% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une hausse de 1,7% au cours du mois d'août 2018, conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 1,1% et de celui des produits non alimentaires de 1,9%, relève la même source.