

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a retrouvé son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des banques dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est en effet amélioré de 18 Mrds de DH pour se situer à 14,7 Mrds de DH en fin de période de constitution.

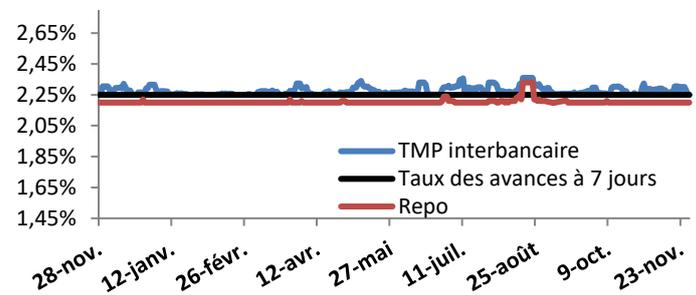
De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 3 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué sur une tendance quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj tandis que le TMP interbancaire s'est situé en moyenne à 2,28%.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 3 Mrds de DH à travers ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 72,3 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/11/2011	23 895	22 009	1 770	-3 376
23/11/2018	24 949	22 107	2 824	-552
24/11/2018	24 949	22 198	2 824	2 272
25/11/2018	24 949	22 284	2 824	5 096
26/11/2018	26 400	22 409	4 275	9 370
27/11/2018	26 646	22 534	4 521	13 892
28/11/2018	22 939	22 545	8 14	14 705

Moyenne Requite (MR) : 22 125 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/11/2018	29/11/2018	78,85	70	-3
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 :

Le Trésor maintient toujours un rythme de levée relativement soutenu. Il a, en effet, adjugé au titre de cette première séance à règlement en décembre un volume de 5 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande importante en se chiffrant à 14,6 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 34%.

En termes de répartition, les investisseurs ont orienté la quasi-totalité de leurs soumissions vers le 2 ans et le 10 ans. A eux seuls, ces deux segments ont capté 97% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (380 MDH) tandis que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 10 ans (4 Mrds de DH) à 3,37% et a bouclé son besoin sur le 2 ans (1 Mrd de DH) à 2,60%. Notons par ailleurs qu'au titre du mois de décembre, le Trésor devrait faire face à des tombées de près de 7 Mrds de DH dont 6,5 Mrds de DH en capital.

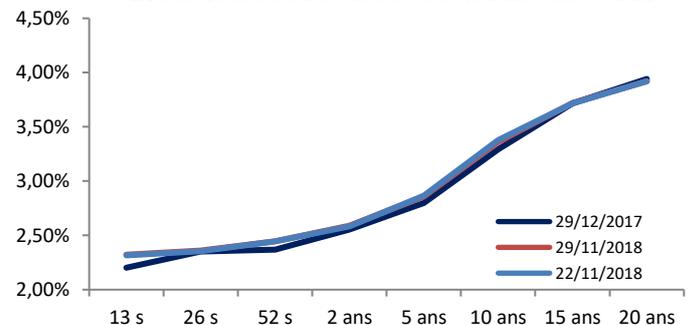
○ Marché secondaire :

En dehors du 10 ans qui a baissé de 1,8 pbs pour s'afficher à 3,36%, les rendements obligataires sont restés globalement stables cette semaine. En termes de cotations, le 52 Sem fluctue entre 2,43% et 2,45%, le 2 ans cote entre 2,58% et 2,61%, le 5 ans oscille entre 2,85% et 2,88% tandis que le 10 ans varie entre 3,35% et 3,40%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 9 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	380,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,40%	2,40%	0,0
2 ans	5 125,0	1 000,0	2,60%	2,60%	0,2
5 ans			2,89%	2,89%	0,0
10 ans	9 090,0	4 000,0	3,37%	3,33%	3,8
15 ans			3,73%	3,73%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	14 595,0	5 000,0			

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%
22/11/2018	2,32%	2,35%	2,45%	2,58%	2,87%	3,38%	3,72%	3,92%
29/11/2018	2,32%	2,36%	2,44%	2,59%	2,86%	3,36%	3,72%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,6	0,8	-0,1	0,5	-0,8	-1,8	0,3	0,0

Marché Actions :

Poursuite de la dynamique haussière

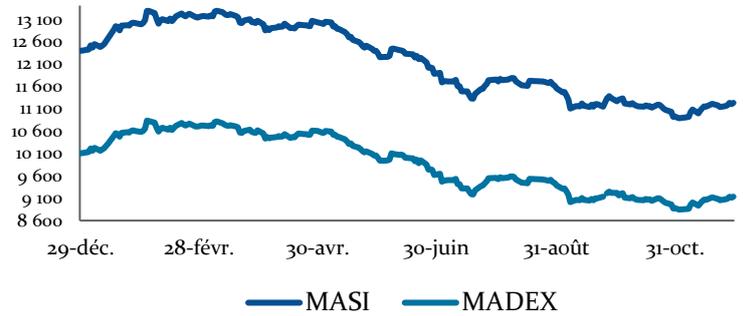
Le marché boursier poursuit sa reprise. Cette semaine, le principal indice de la place, le MASI, a enregistré une hausse de 0,85% pour s'établir à 11.229 points. A son tour, le baromètre des valeurs les plus liquides, le MADEX, s'est adjugé une performance de 0,87% à 9.130 points. Compte tenu de cela, les performances depuis le début de l'année se voient reculer respectivement à -9,36% et -9,61%.

Au niveau des échanges, on note un certain dynamisme cette semaine. Le volume hebdomadaire s'est, en effet, élevé à 621 MDH, soit un volume quotidien moyen de 121 MDH contre une moyenne annuelle de 118 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par ATW qui génère à elle seule 167 MDH (l'équivalent de 27% du flux hebdomadaire global). La bancaire finit la semaine sur une hausse de 0,45% à 447 DH. Derrière, on retrouve LBV qui injecte 160 MDH et progresse à son tour de 0,51% à 1690 DH. IAM complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 75 MDH.

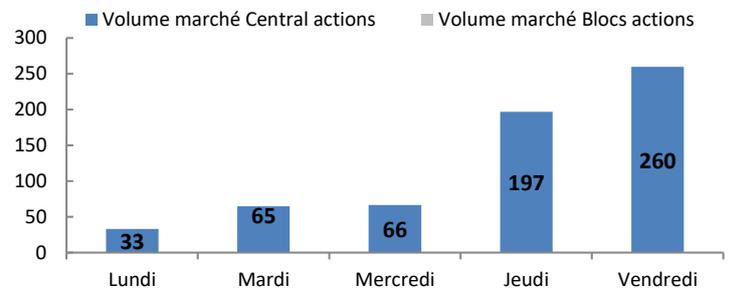
Coté physionomie, à la cloche finale, 29 valeurs finissent en hausse contre 23 en baisse et 23 inchangées.

Au palmarès des valeurs, ADH s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,57% à 15,14 DH. Arrive ensuite Total Maroc qui s'apprécie de 9,50% à 1060 DH, puis Taslif qui améliore son cours de 8,11% à 24 DH. A l'autre bout du classement, Stroc Industrie signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,19% à 24,5 DH. Colorado lâche à son tour 8,61% à 61,23 DH. Puis Involys régresse de 8,12% à 112 DH.

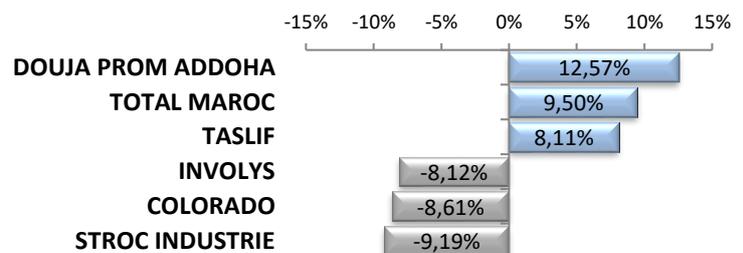
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que BMCE BOA a réalisé sur les neuf premiers mois de l'année un PNB consolidé de 9,5 Mrds de DH marquant une hausse de près de 2% par rapport à la même période en 2017. Le coût du risque a, quant à lui, progressé de 3,2% pour s'établir à 1,22 Mrds de DH. Au final, le RNPG a marqué une baisse de 11,5% à 1,41 Mrds de DH. De son côté, le BCP a communiqué sur ses réalisations au terme des neuf premiers mois. La bancaire a réalisé un PNB en hausse de 3,3% à 12,3 Mrds de DH. Dans une moindre mesure, le RNPG s'est stabilisé à 2,09 Mrds de DH.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'AMMC déclare recevable le projet d'Offre publique d'achat (OPA) obligatoire initiée par Sanlam Emerging Markets Ireland (SEM Ireland), Saham Finances, Saham S.A et Saham Finances Participations, sur les actions Saham Assurance au prix unitaire de 1.450 DH. L'Offre publique d'achat portera sur la totalité des actions non détenues par les initiateurs, soit un total de 823.844 actions représentant 20% du capital et des droits de vote, étant précisé que Sanam Holding et Said Alj se sont engagés à ne pas apporter les titres qu'ils détiennent dans Saham Assurance, soit 885 280 actions, à ladite offre publique d'achat.
- A fin septembre, le produit net bancaire du Crédit du Maroc a progressé de 6,1% pour s'établir à 1,72 Mrds de DH. Dans le détail, la marge nette d'intérêt s'est établie à 1,33 Mrds de DH, en hausse de 3,8%, la marge sur commission s'élève, pour sa part, à 309 MDH en hausse de 8,4% alors que le résultat des opérations de marché s'est situé à 144 MDH contre 110 MDH. Le coût du risque enregistré, quant à lui, une baisse de 13,1% à 237 MDH. Au final, la bancaire a dégagé un RNPG de 381 MDH en progression de 18% sur la période.