

Marché Monétaire :

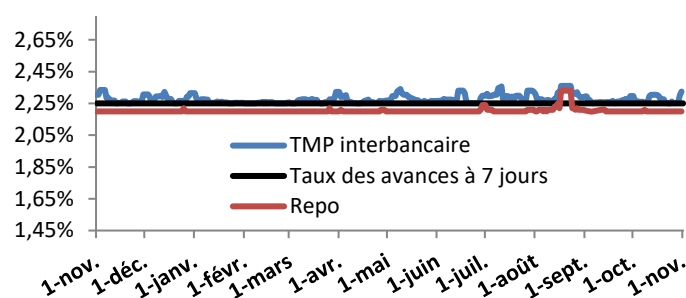
Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En effet, l'injection de 2 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours a permis aux banques de la place d'avancer confortablement dans la constitution. Leur excédent s'est élevé à 7,8 Mrds de DH en 7 jours. De son côté, le Trésor a continué d'animer le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a atteint 8 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour le repo jj et à 2,27% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'équilibre qui règne sur le marché, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise ainsi à 72,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
25/10/2018	23 945	23 945	1 820	1 820
26/10/2018	23 845	23 895	1 720	3 541
27/10/2018	23 845	23 879	1 720	5 261
28/10/2018	23 845	23 870	1 720	6 981
29/10/2018	22 156	23 527	31	7 012
30/10/2018	22 328	23 328	203	7 215
31/10/2018	22 783	23 250	658	7 873

Moyenne Requête (MR) : 22 125 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	01/11/2018	08/11/2018	79,16	70	-
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 :

Alors qu'il avait annoncé un besoin de 2 Mrds de DH pour cette première séance à règlement en novembre, le Trésor s'est contenté de lever 800 MDH. Son excédent de trésorerie, qui frôle les 7 Mrds de DH, lui procure en effet une grande marge de manœuvre. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 6,7 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, à l'image des séances précédentes, le moyen terme accapare le plus gros de la demande. Ainsi, le 2 ans a représenté, à lui seul, 64% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (1,9 Mrds) et le 26 Sem (500 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 10 ans en y retenant 800 MDH à 3,33% (+2,4 pbs).

Rappelons au final qu'au titre du mois de novembre, l'argentier du Royaume doit faire face à des tombées de près de 9,8 Mrds de DH dont 9 Mrds en capital.

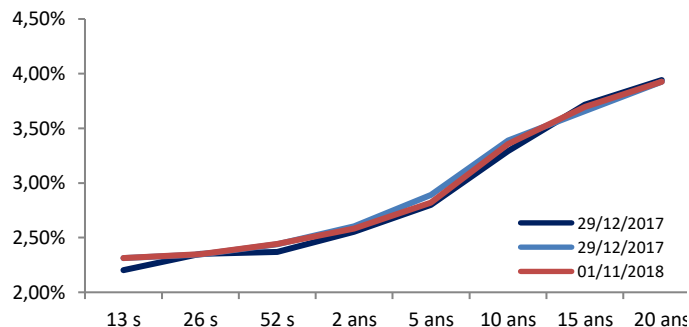
○ Marché secondaire :

La volatilité s'est emparée cette semaine du compartiment secondaire des bons du Trésor. La courbe des taux a ainsi évolué de manière disparate. D'un côté, le 2 ans, 5 ans et 10 ans ont baissé respectivement de 2,2 pbs, 7,1 pbs et 3,2 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,58%, 2,82% et 3,36%. De l'autre, 15 ans a évolué dans le sens inverse en marquant une hausse de 4 pbs à 3,70%. Dans ce contexte la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 6 pbs.

Adjudications du 30/10/2018 - Règlement le 05/11/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	500,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,42%	2,42%	0,0
2 ans	4 315,0	0,0	2,58%	2,58%	0,0
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
10 ans	1 880,0	800,0	3,33%	3,31%	2,4
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 695,0	800,0			

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%
25/10/2018	2,31%	2,35%	2,44%	2,60%	2,89%	3,39%	3,66%	3,93%
01/11/2018	2,31%	2,35%	2,44%	2,58%	2,82%	3,36%	3,70%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,3	0,3	-2,2	-7,1	-3,2	4,0	0,0

Marché Actions :

L'hémorragie s'accélère

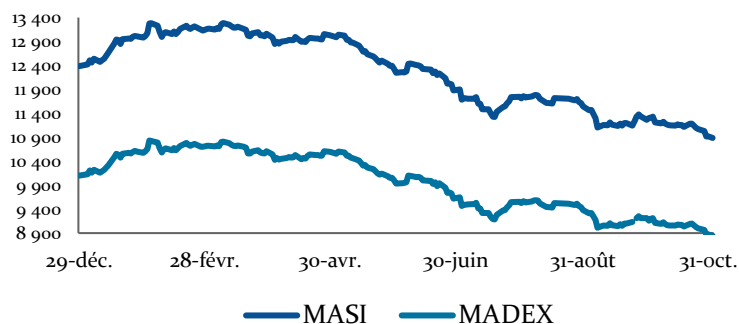
Ne trouvant pas de soutien, le marché replonge dans les abysses pour tester de nouveaux plus bas annuels. Le MASI se rétracte ainsi de 1,68% à 10.885 pts. De même, le MADEX cède 1,72% à 8.844 pts. Au bilan, le premier indice porte sa perte annuelle à 12,13% et le second à 12,43%.

Coté flux, le volume injecté sur le compartiment central s'est situé à 479,5 MDH. Les principaux échanges sont canalisés par BCP qui génère à elle seule 83 MDH (l'équivalent de 17,3% du flux hebdomadaire global). Elle finit la semaine sur un léger retrait de 0,76% à 269 DH. Derrière, on retrouve IAM qui injecte 80 MDH et boucle la période au rythme d'une baisse de 1,91% à 139 DH. Marsa Maroc complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 48,2 MDH.

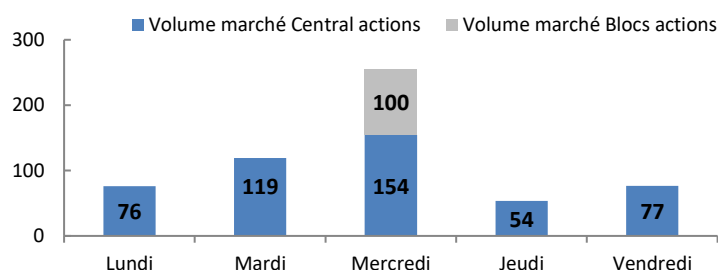
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 100,08 MDH provenant de 360.000 Actions BCP échangées au cours unitaire de 278 DH.

Au palmarès des valeurs, Wafa Assurance s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 4,87% à 4.090 DH. Arrive ensuite HPS qui s'apprécie de 4,35% à 2.400 DH, puis Promopharm qui améliore son cours de 2,69% à 975 DH. A l'autre bout du classement, RDS signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,21% à 82,01 DH. Med Paper lâche à son tour 10,00% à 20,7 DH. Puis Alliances régresse de 9,57% à 86 DH.

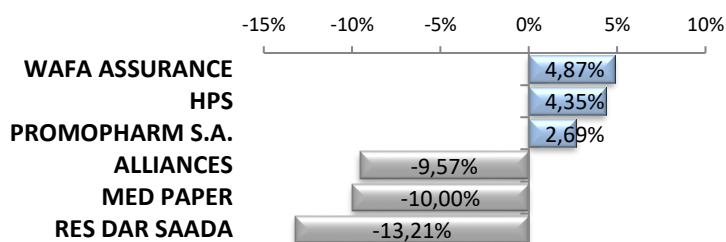
Notant enfin que l'AMMC vient de publier les statistiques relatives à la ventilation des transactions par catégorie d'investisseurs. Ceux-ci révèlent que plus de 36% des volumes drainés sur le marché central au S1-2018 sont réalisés par des personnes morales marocaines. Les OPCVM concourent eux à hauteur de 35,1% à l'animation du marché central, tandis que les personnes physiques marocaines y participent à 13,5%. Pour leur part, les personnes morales étrangères drainent 11,3%, alors que les personnes physiques étrangères sont presque aux abonnés absents avec une participation se limitant à 0,7% dans le dynamisme du marché.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) vient d'actualiser ses prévisions de croissance pour les années 2018 et 2019. Ces nouvelles projections sont globalement restées stables pour les pays de l'Afrique du Nord. Au Maroc, la croissance devrait ainsi se situer à 3,0% cette année, soit le même niveau que celui annoncé à mai dernier. L'économie marocaine devrait toutefois enregistrer une croissance de 3,5% l'année prochaine, mais ce taux serait en baisse de 0,5 point par rapport aux prévisions de la banque en mai.
- Le Maroc a amélioré de 9 places son classement dans le Doing-Business 2019 de la Banque mondiale, rendu public mercredi à Washington, pour se hisser à la 60^{ème} place à l'échelle mondiale. Dans la région Mena, le Maroc s'est classé deuxième dans ce rapport, considéré comme le document de référence sur l'environnement des affaires dans le monde, derrière les Emirats Arabes Unis (11^{ème} à l'échelle mondiale) et devant le Bahrein (62^{ème}). En Afrique, Le royaume arrive au troisième rang derrière les Iles Maurices (20^{ème}) et le Rwanda (29^{ème}).
- Le rythme de progression annuelle du crédit bancaire s'est accéléré à 2,5% en septembre 2018, après 2,4% un mois auparavant, indique Bank Al-Maghrib (BAM). Par objet économique, le rythme de progression des facilités de trésorerie s'est accéléré de 1,3% à 3,1%. A l'inverse, les prêts à l'équipement ont vu leur croissance revenir à 4,1% après 7% le mois précédent. S'agissant des taux de croissance des crédits à l'immobilier et à la consommation, ils se sont quasiment stabilisés à 3% et 5,6% respectivement.