

## Marché Monétaire :

Les réserves de change continuent de porter la liquidité bancaire. Après le plus bas enregistré en début juillet (202 Mrds de DH), ces dernières se sont inscrites en tendance haussière pour atteindre 227 Mrds de DH en date du 20 octobre. Face à cela, BAM réduit progressivement le volume de ses interventions sur le marché monétaire. Pour cette semaine, l'institut d'émission a encore une fois ponctionné 1 Mrd sur ses avances hebdomadaires, les ramenant ainsi à 54,5 Mrds. Dans ce contexte, le marché monétaire reste globalement équilibré. Les banques de la place avancent, en effet, confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est amélioré de 3 Mrds de DH pour atteindre 16,6 Mrds de DH

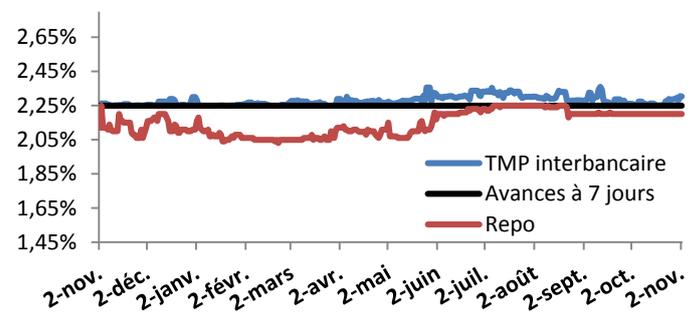
Du côté des taux monétaires, ces derniers ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,29% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné le climat d'équilibre qui règne sur le marché, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume global de la monnaie centrale à 54,5 Mrds de DH.

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

| Date       | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
|------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 27/10/2017 | 21 614    | 22 685             | 408              | 13 310           |
| 28/10/2017 | 21 614    | 22 578             | 408              | 13 719           |
| 29/10/2017 | 21 614    | 22 490             | 408              | 14 127           |
| 30/10/2017 | 24 990    | 22 699             | 3 784            | 17 910           |
| 31/10/2017 | 21 665    | 22 619             | 459              | 18 369           |
| 01/11/2017 | 19 935    | 22 427             | -1 271           | 17 098           |
| 02/11/2017 | 20 666    | 22 310             | -540             | 16 558           |

**Moyenne Requise (MR) : 21 206 MDH**



| Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH |            |            |                 |               |       |
|--|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Instrument                                     | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
| Avance à 7 jours                               | 02/11/2017 | 09/11/2017 | 60,93           | 50            | -     |
| Prêt garanti                                   | 05/01/2017 | 04/01/2018 | Ns              | 0,9           | -     |
|  | 13/04/2017 | 12/04/2018 | Ns              | 1,4           | -     |
|  | 06/07/2016 | 05/07/2018 | Ns              | 1,7           | -     |
|  | 05/10/2017 | 04/10/2018 | Ns              | 0,5           | -     |

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

L'engouement pour les titres souverains s'affaiblit. Les investisseurs semblent, en effet, se focaliser sur le marché de la dette privée, très animé ces derniers jours par les multiples sorties organisées. Pour cette séance primaire, première à règlement en novembre, le volume soumissionné n'a pas dépassé les 2,3 Mrds de DH, le Trésor en a retenu 1 Mrd, soit un taux de satisfaction de 44%. En termes de répartition, la demande a concerné l'ensemble des segments en dehors du 20 ans qui n'a enregistré aucune soumission. Allant dans le sens de la demande, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 10 ans (550 MDH), et a bouclé son besoin sur le 26 Sem (300 MDH) et le 2 ans (150 MDH).

En termes de taux, la tendance est disparate. Le 10 ans a pris 2,8 pbs à 3,30%, le 26 Sem a baissé de 4 pbs à 2,19% tandis que le 2 ans est resté stable à 2,42%.

### ○ Marché secondaire :

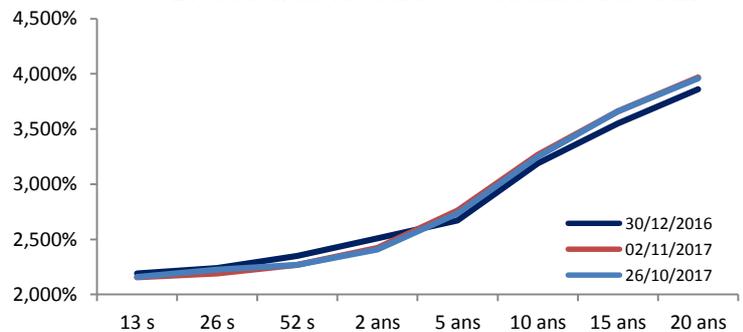
A l'image du marché primaire, le marché secondaire semble connaître un désintérêt des bons du Trésor au profit de la dette privée. Dans ce contexte, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. C'est ainsi que le 2 ans, 5 ans et le 10 ans ont augmenté respectivement de 1,3 pbs, 2,7 pbs et 1,7 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,42%, 2,76% et 3,27%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 3 pbs.

### Adjudications du 31/10/2017 - Règlement le 06/11/2017

| Maturité     | Montant proposé | Montant adjudgé | Taux S | Taux S-1 | Var  |
|--------------|-----------------|-----------------|--------|----------|------|
| 13 Sem       |                 |                 | 2,14%  | 2,14%    | 0,0  |
| 26 Sem       | 724,0           | 300,0           | 2,19%  | 2,23%    | -4,0 |
| 52 Sem       |                 |                 | 2,28%  | 2,28%    | 0,0  |
| 2 ans        | 505,2           | 150,0           | 2,42%  | 2,42%    | 0,0  |
| 5 ans        |                 |                 | 2,76%  | 2,76%    | 0,0  |
| 10 ans       | 1 020,0         | 550,0           | 3,30%  | 3,27%    | 2,8  |
| 15 ans       |                 |                 | 3,68%  | 3,68%    | 0,0  |
| 20 ans       | 0,0             | 0,0             | 4,00%  | 4,00%    | 0,0  |
| 30 ans       |                 |                 | 4,42%  | 4,42%    | 0,0  |
| <b>TOTAL</b> | <b>2 249,2</b>  | <b>1 000,0</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     |
|--|-------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| 30/12/2016                             | 2,19%       | 2,24%       | 2,35%       | 2,51%      | 2,67%      | 3,19%      | 3,55%       | 3,86%      |
| 26/10/2017                             | 2,16%       | 2,23%       | 2,27%       | 2,41%      | 2,73%      | 3,25%      | 3,66%       | 3,96%      |
| 02/11/2017                             | 2,15%       | 2,19%       | 2,27%       | 2,42%      | 2,76%      | 3,27%      | 3,66%       | 3,96%      |
| <b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b> | <b>-0,4</b> | <b>-3,5</b> | <b>-0,1</b> | <b>1,3</b> | <b>2,7</b> | <b>1,7</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,0</b> |

## Marché Actions :

### Fluidification des échanges

Grâce aux ajustements de portefeuilles survenus en cette fin du mois d'octobre, la bourse de Casablanca parvient à s'extirper de l'atmosphère délétère dans laquelle elle baignait. Le compartiment central du marché retrouve ainsi un niveau de dynamisme satisfaisant. Il s'accapare sur la semaine du 30 octobre au 03 novembre 2017 un flux quotidien moyen de 142 MDH contre 84 MDH seulement une semaine plus tôt.

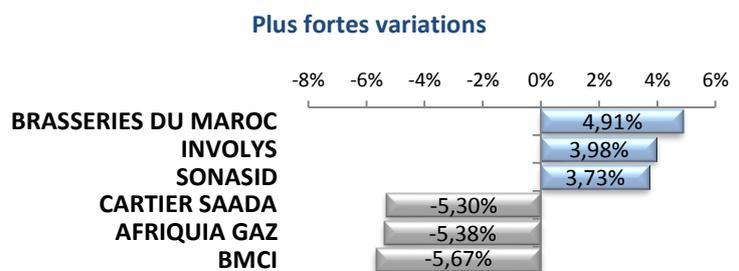
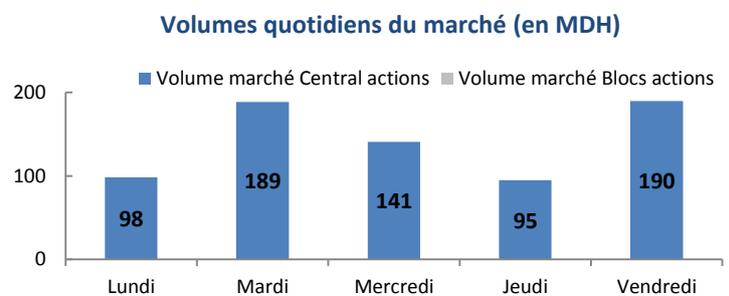
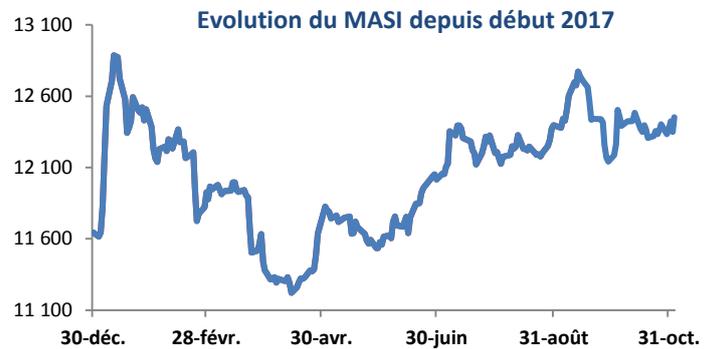
Par valeur, l'animation est assurée par ATW qui draine 107 MDH, l'équivalent de 25,4% du flux hebdomadaire global. Pour ce qui est de son comportement sur la marché, la valeur bancaire a évolué sur une note stable pour cloturer au point de départ de 473 DH. Derrière, Marsa Maroc, le leader national de l'exploitation portuaire, canalise près de 83,7 MDH et avance de 0,90% à 145 DH. En troisième place, on retrouve le mastodonte de la cote IAM qui remonte également la pente de 0,92% à 136,95 DH et enregistre un volume d'affaires de 71,6 MDH.

Coté performances, le marché des actions poursuit sa remontée. L'indice MASI gagne en effet 0,40% à 12.451 pts. De même, le MADEX grimpe de 0,45% à 10.153 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée se hisse à 6,93% pour le premier indice et à 6,35% pour le second.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 62 valeurs parmi lesquelles 27 sont en hausse, 21 en recul et 14 stagnent.

Coté variations, Brasseries du Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 4,91% à 2.780 DH. Arrive ensuite Involys qui s'apprécie de 3,98% à 143,7 DH, puis Sonasid qui améliore son cours de 3,73% à 779 DH.

A l'autre bout du classement, BMCI signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 5,67% à 865 DH. Afrikaia Gaz lâche à son tour 5,38% à 2.762 DH. Puis Cartier Saada régresse de 5,3% à 24,1 DH. Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'au terme des neuf premiers mois de 2017, Crédit du Maroc réalise un produit net bancaire en quasi-stagnation à 1,62 Mrds de DH (-0,4%). Le résultat brut d'exploitation de la banque ressort lui en baisse de 1,2% pour s'établir à 782 MDH. Pour sa part, le cout du risque enregistre un repli notable de 29,4% à 273 MDH. Au final, le RNPG atteint 323 MDH, en hausse de 29,3%.



## Infos de la semaine :

- Selon son dernier rapport Doing Business 2018, la Banque Mondiale place le Maroc au 69ème rang mondial parmi 190 pays avec un score de 67,91 points. Cette année, le Maroc arrive en première position en Afrique du Nord devant la Tunisie (88ème), l'Egypte (128ème) et l'Algérie (166ème) et au 3ème rang au sein de la région MENA derrière les Emirats Arabes Unis (21ème) et le Bahreïn (66ème).
- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 4,5% à fin septembre 2017 pour s'établir à 830,2 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 171,7 Mrds, en baisse de 3,0% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 254,8 Mrds, en appréciation de 3,4% par rapport à fin septembre 2016. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 165,2 Mrds de DH en hausse de 12,1%. Les crédits à la consommation se chiffrent à 50,8 Mrds de DH, en hausse de 4,3%. Enfin, les créances en souffrance ont progressé de 2,3%, soit 63,4 Mrds de DH.
- Les opérations de prêt de titres ont porté sur 166 Mrds de DH au troisième trimestre 2017, en accroissement de 9,6% par rapport au trimestre précédent, selon l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux. Les prêteurs sont en grande partie des OPCVM avec 86% du volume, suivis par les banques avec 6%. Les emprunteurs sont, quant à eux, essentiellement des banques (83,5%) et les autres auxiliaires financiers (9%). Ces opérations portent principalement sur les bons du Trésor (82%).