

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 1 Mrd de DH opérée par la Banque Centrale sur ses avances à 7j, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Cette situation transparait dans l'évolution à la fois de la réserve obligatoire et des taux monétaires. En effet, l'excédent des banques de la place s'est maintenu proche des 21 Mrds de DH tandis que les taux monétaires ont évolué de manière quasi-stables en traitant à 2,28% en moyenne pour le TMP interbancaire, et à 2,20% pour le repo jj.

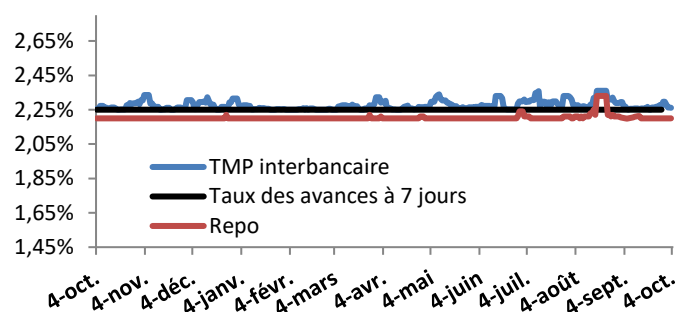
Du côté du Trésor, ce dernier est resté présent sur le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 5 Mrds de DH. En revanche, les taux de rémunération associés à ces opérations est ressorti en hausse en traitant entre 2,27% et 2,56%.

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 à 71 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/09/2018	23 182	24 949	932	21 599
28/09/2018	22 279	24 653	29	21 629
29/09/2018	22 279	24 415	29	21 658
30/09/2018	22 279	24 221	29	21 688
01/10/2018	22 898	24 111	648	22 336
02/10/2018	21 069	23 877	-1 180	21 156
03/10/2018	21 495	23 707	-754	20 398
04/10/2018	22 627	23 635	377	20 775

Moyenne Requête (MR) : 22 250 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/10/2018	11/10/2018	75,37	71	0
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 :

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en octobre, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Face à une demande, très faible, qui s'est limitée à 2,8 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 54%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leurs soumissions vers le 2 ans. Ce dernier a représenté 59% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (950 MDH) et le 13 Sem (200 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est financé sur le 2 ans et le 52 Sem en y retenant respectivement 800 MDH et 700 MDH.

En termes de taux, la tendance reste toujours haussière. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 2 pbs et 1 pbs pour s'afficher désormais 2,41% et 2,61%.

Parallèlement à cette séance, le Trésor a lancé cette semaine sa première émission de certificats de Sukuk qui a porté sur un volume de 1 Mrd de DH.

○ Marché secondaire :

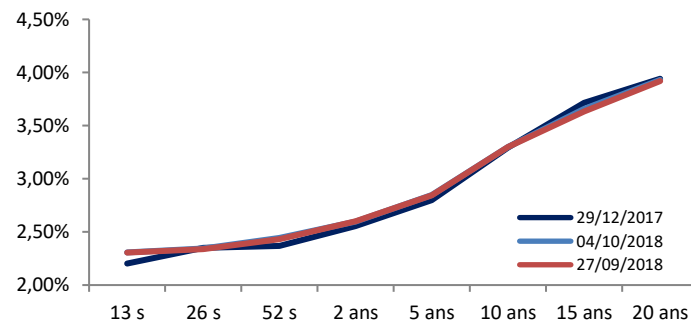
La consolidation des rendements obligataires semble se poursuivre sur le compartiment secondaire. En effet, en dehors du 15 ans qui a pris 2,6 pbs pour s'afficher à 3,66%, les autres segments ont évolué en quasi-stabilité. En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 2,44% et 2,46%, le 2 ans fluctue entre 2,60% et 2,63%, le 5 ans cote entre 2,84% et 2,87% tandis que le 10 ans varie entre 3,30% et 3,35%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 5 pbs.

Adjudications du 02/10/2018 - Règlement le 08/10/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	200,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	950,0	700,0	2,41%	2,39%	2,0
2 ans	1 630,0	800,0	2,61%	2,60%	1,0
5 ans			2,86%	2,86%	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	2 780,0	1 500,0			

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%
27/09/2018	2,31%	2,34%	2,43%	2,60%	2,84%	3,30%	3,63%	3,92%
04/10/2018	2,31%	2,34%	2,44%	2,60%	2,85%	3,30%	3,66%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	0,6	1,0	-0,2	0,4	0,1	2,6	1,1

Marché Actions :

Baisse de cadence

Après la forte agitation attisée par les publications de résultats semestriels des sociétés de la cote, le marché retrouve son calme d'avant. Ceci se reflète principalement à travers la chute drastique du niveau des échanges. En effet, seuls 173 MDH ont changé de main sur le compartiment central cette semaine, contre 816 MDH une semaine plus tôt.

Par valeur, les plus importants volumes ont concerné IAM avec 52 MDH, l'équivalent de 30% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 144 DH, en hausse de 0,98% sur une semaine. Loin derrière, ATW draine 145 MDH et recule de 1,33% à 444 DH. En troisième position, on retrouve Lesieur Cristal qui brasse 14,8 MDH. Elle clôture à son tour en baisse de 1,25% à 146,15 DH.

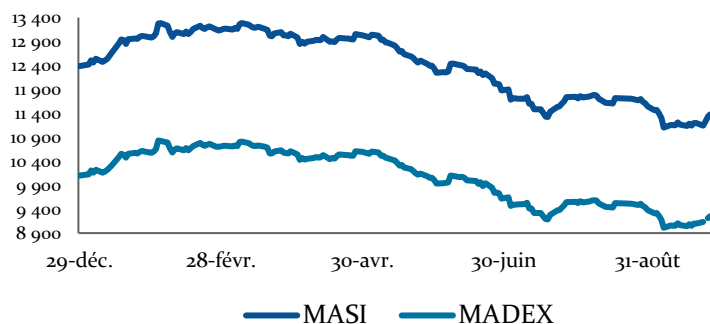
Coté performance, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, a évolué en stabilité tout au long de la semaine avant de s'effiloche à l'approche de la cloche finale. Il boucle ainsi cette première semaine d'octobre sur une baisse de 1,10% à 11.211 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, a cédé 1,13% à 9.111 pts. Compte tenu de cela, le premier indice porte sa perte annuelle à 9,51% et le second à 9,79%.

Coté physionomie, seuls 20 valeurs ont évolué à la hausse cette semaine, contre 29 à la baisse, tandis que 26 sont restées inchangées.

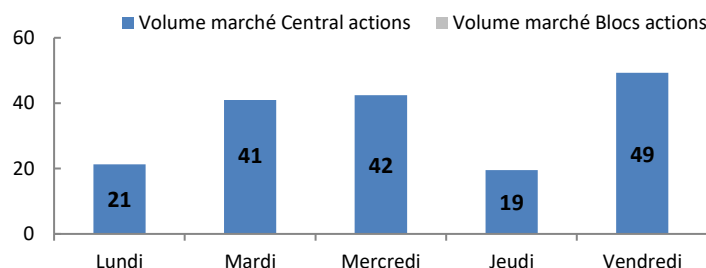
Au palmarès des valeurs, Afric Industries s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 11,77% à 284 DH. Arrive ensuite Saham Assurance qui s'apprécie de 10,15% à 1.389 DH, puis Nexans Maroc qui améliore son cours de 9,92% à 137,4 DH. A l'autre bout du classement, Disway signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,64% à 347 DH. Colorado lâche à son tour 8,22% à 67 DH. Puis SRM régresse de 7,21% à 211,55 DH.

Au bilan des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés au terme du premier semestre de 2018 progresse de près de 1,6%. En revanche, leurs bénéfices reculent avec une baisse de 3,9% de la masse bénéficiaire.

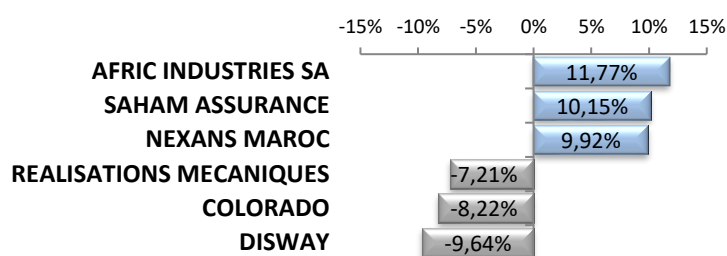
Soulignons au final que Cosumar a annoncé la création d'une nouvelle société de conditionnement et de commercialisation de sucre blanc en Guinée Conakry. La capacité nominale prévue est de 50.000 T et les premières opérations commerciales sont planifiées pour le troisième trimestre 2019.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Banque mondiale vient de présenter, mercredi, son rapport semestriel sur la conjoncture économique dans la région MENA. Elle y livre les perspectives à l'horizon 2020 des pays de la région en termes de croissance, de solde budgétaire, et de solde du compte courant de la balance des paiements. Au sujet du Maroc, la croissance du PIB devrait baisser cette année, les projections de la Banque mondiale tablent ainsi sur une progression de l'activité économique de 3,2% en 2018, soit près d'un point de moins qu'en 2017 (4,1%). L'année prochaine, la donne ne devrait pas changer positivement, puisque la croissance du PIB devrait également se limiter à 2,9% avant de reprendre un peu de couleurs en 2020 (+3,5%).
- Au terme des six premiers mois de 2018, l'encours de la dette extérieure publique ressort à 325,3 Mrds de DH. Ce montant est en baisse de 2,2% par rapport à son niveau un an auparavant, soit une baisse de 7,3 Mrds de DH. Cette baisse recouvre un recul de la dette extérieure du Trésor de 5,9 Mrds de DH pour s'établir à 147,3 Mrds de DH, et de celle des établissements et entreprises publics et des collectivités locales de 1,4 Mrds de DH à 178,0 Mrds de DH.