

Marché Monétaire :

Grâce aux injections à la fois de BAM et du Trésor, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre au cours de cette semaine. En effet, la Banque Centrale a servi 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit, portant le volume global de la monnaie centrale à 62,8 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a vu ses placements quotidiens moyens augmenter à 4 Mrds suite aux encaissements de l'IS. Dans ce contexte, l'avancement des banques dans la constitution de la réserve obligatoire s'opère sans tensions. Le solde s'est en effet amélioré de 11,4 Mrds à 17,1 Mrds de DH. Dans ce climat d'équilibre, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire.

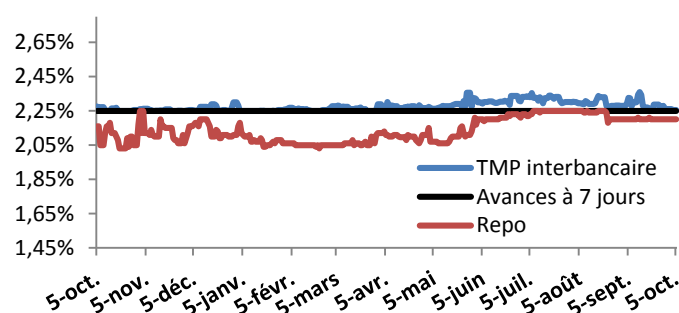
Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 3,8 Mrds de DH du circuit. Le volume de la monnaie centrale s'élève désormais à 59 Mrds de DH. Le Trésor devrait, quant à lui, maintenir une présence importante sur le marché monétaire. Il dispose d'un encours de placement de 9 Mrds de DH et aucune tombée sur le marché intérieur.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/10/2017	12/10/2017	62,35	55	-2
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	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	0	-1,8

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
28/09/2017	23 192	21 920	1 990	5 742
29/09/2017	23 988	22 149	2 786	8 527
30/09/2017	23 988	22 333	2 786	11 313
01/10/2017	23 988	22 484	2 786	14 099
02/10/2017	22 865	22 515	1 663	15 761
03/10/2017	22 069	22 481	867	16 629
04/10/2017	23 335	22 542	2 133	18 761
05/10/2017	19 590	22 345	-1 612	17 150

Moyenne Requise (MR) : 21 202 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'une trésorerie excédentaire de 9 Mrds de DH, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Il se contente de retenir, au titre de cette deuxième séance du mois d'octobre, un volume de 100 MDH. Il porte ainsi ses interventions mensuelles à 1,7 Mrds de DH pour un besoin compris entre 5,5 et 6 Mrds de DH.

Les investisseurs ont, pour leur part, manifesté une demande très modeste, se limitant à 4,5 Mrds de DH. Cette dernière a été principalement orientée vers le 52 Sem et le 2 ans qui ont capté près de 2 Mrds de DH chacun. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, étant donné la faible levée du Trésor, les rendements obligataires poursuivent leur détente. Le trésor n'a en effet servi que la demande la moins exigeante. Ainsi, le 2 ans s'est délesté de 2,7 pbs à 2,43%.

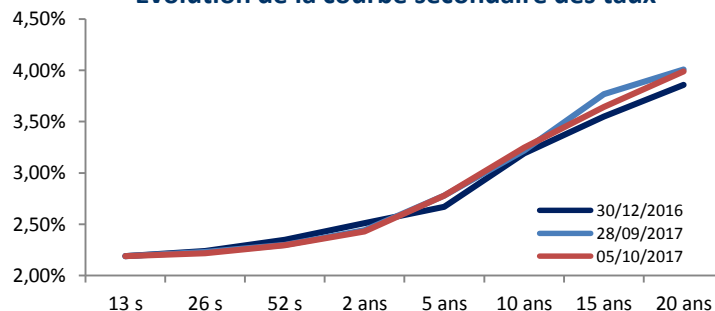
○ Marché secondaire :

Le mouvement acheteur pour les titres souverains semble se poursuivre sur le compartiment secondaire. Les acheteurs se sont retrouvés encore une fois contraints de revoir leurs exigences de rendements à la baisse. Ils ont, en effet, concédé 12,6 pbs sur le 15 ans et 1,9 pbs sur le 20 ans. Ces deux segments ressortent désormais à 3,64% et 3,99% respectivement. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 15 pbs.

Adjudications du 03/10/2017 - Règlement le 09/10/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	480,4	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 992,2	0,0	2,33%	2,33%	0,0
2 ans	1 987,0	100,0	2,45%	2,45%	-2,7
5 ans			2,82%	2,82%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,77%	3,77%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 459,6	100,0			

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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
28/09/2017	2,19%	2,23%	2,30%	2,44%	2,78%	3,22%	3,77%	4,01%
05/10/2017	2,19%	2,22%	2,30%	2,43%	2,78%	3,25%	3,64%	3,99%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-1,1	-0,3	-1,3	0,0	2,6	-12,6	-1,9

Marché Actions :

Tonitruant rebond

Après la forte correction des deux dernières semaines, le marché se lance à nouveau dans une forte dynamique haussière. Au total, le MASI gagne 2,08% à 12.392 pts. Idem pour le Madex qui s'adjuge 2,39% à 10.113 pts. De fait, la performance annuelle remonte considérablement, en se situant à 6,43% pour le premier indice et à 5,93% pour le second.

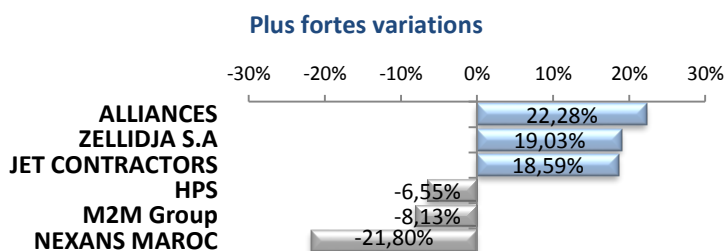
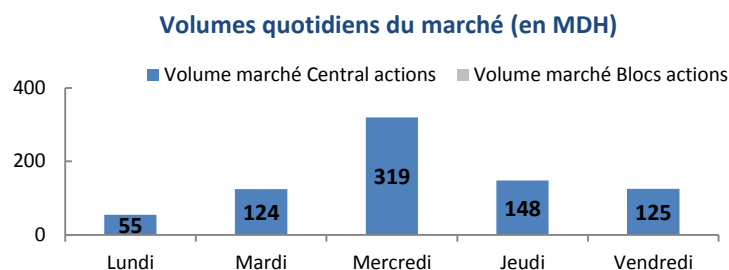
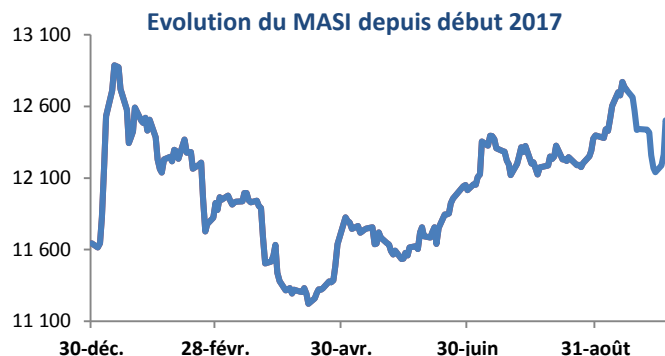
Coté flux, le marché continue de brasser des flux conséquents. Au total, le compartiment central génère cette semaine un volume quotidien moyen de 154 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 162 MDH. Par valeurs, Alliances draine 130 MDH, l'équivalent de 17% du flux hebdomadaire global. Elle avance dans la foulée de 22,28% à 247 DH. Derrière, SNEP (+16,18%) canalise près de 84 MDH. En troisième place, on retrouve ATW (+2,42%) qui enregistre un flux de 77,8 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 38 sont en hausse, 25 en recul et 8 stagnent.

Coté variations, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 22,28% à 247 DH. Arrive ensuite Zellidja qui s'apprécie de 19,03% à 147,6 DH, puis Jet Contractors qui améliore son cours de 18,59% à 370 DH.

A l'autre bout du classement, Nexans Maroc signe la plus forte baisse du marché, elle cède 21,8% à 148,9 DH. M2M Group lâche 8,13% à 294 DH. Puis HPS régresse de 6,55% à 1.355 DH.

Aux bilan des résultats semestriels des sociétés de la cote, rappelons qu'en dépit du marasme entraîné par le retard dans la formation du gouvernement au premier semestre, ces dernières réalisent de bonnes performances. C'est ainsi que le chiffre d'affaires de la cote s'est établi à 118,2 Mrds de DH en progression de 3,6% par rapport au S1-2016. Sur le volet opérationnel, le résultat d'exploitation a marqué un bond de 3,3% à 27,4 Mrds de DH. Partant, et compte tenu de certains éléments exceptionnels, comme la plus-value de cession réalisée par Managem (+500 MDH) et les gains d'impôts de Ciments du Maroc (+100 MDH), la masse bénéficiaire s'est bonifiée de 8,0% à 16,7 Mrds de DH, soit un élargissement de 1,2 Mrds de DH.



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 7,7% à fin août 2017 pour s'établir à 240,4 MMDh. Les importations de biens et services se sont élevées à 310,5 MMDh contre 291,6 MMDh une année auparavant, soit une hausse de 6,5%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à - 70,3 MMDh tandis que le taux de couverture global a augmenté de 0,9 pt à 77,4%. Les recettes voyages et MRE se sont appréciées de 5,0% et 2,7% respectivement à 46,8 MMDh et 44,1 MMDh. Les recettes provenant des IDE ont baissé de 0,9% à 21,6 MMDh.
- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5,1% à fin août 2017 pour s'établir à 827,1 MMDh. Les crédits de trésorerie ressortent à 170,6 MMDh, en baisse de 3,4% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 255,2 MMDh, en appréciation de 3,7% par rapport à fin août 2016. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 162,5 MDh en hausse de 13,5%. Les crédits à la consommation se chiffrent à 50,9 MMDh, en hausse de 4,5%. Enfin, les créances en souffrance ont progressé de 4,5%, soit 63,8 MMDh.
- Selon le HCP, la croissance économique nationale ressort à 4,2% au T2 2017 contre 1% durant la même période de l'année 2016. Celle-ci a été principalement soutenue par l'activité agricole qui affiche une augmentation de la valeur ajoutée de 15,2%.