

Marché Monétaire :

En dépit de l'injection de 1 Mrd de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire semble connaître quelques perturbations. En témoigne l'évolution des banques dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur solde s'est, en effet, amoindri de près de 3 Mrds de DH pour s'établir en territoire négatif à -322 MDH.

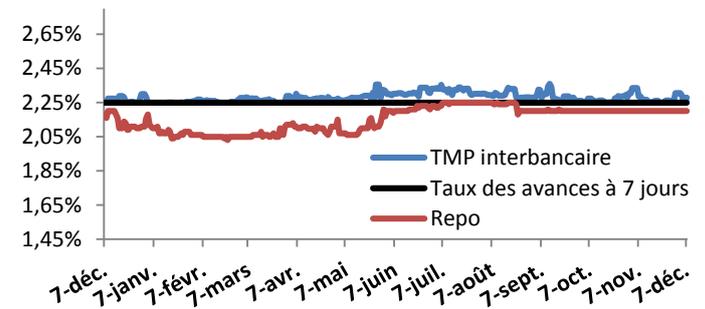
De son côté, le Trésor est resté présent sur le marché. En revanche, ses placements ont marqué une baisse à 3,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont légèrement augmenté pour s'établir à 2,29% en moyenne pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaire afin de rééquilibrer le marché. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 45,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait quant à lui revoir à la hausse ses placements sur le marché monétaire en raison d'une levée de 1,5 Mrds de DH sur le marché primaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/12/2017	20 810	21 491	-388	2 633
02/12/2017	20 810	21 422	-388	2 245
03/12/2017	20 810	21 367	-388	1 857
04/12/2017	20 373	21 284	-825	1 032
05/12/2017	20 358	21 213	-840	191
06/12/2017	20 863	21 188	-335	-144
07/12/2017	21 020	21 177	-178	-322

Moyenne Requise (MR) : 21 198 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/11/2017	14/12/2017	54,58	41	+1
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	04/10/2017	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 décembre, le Trésor a effectué une levée de 1,5 Mrds de DH. Compte tenu de cela, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 2 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

La demande s'est quant à elle élevée à 5,8 Mrds de DH. Sa structure laisse apparaître une concentration des soumissions sur le 2 ans. En effet, cette maturité a capté près de 62% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. Face à cette configuration, le Trésor a préféré se financer exclusivement sur le 52 Sem. En termes de taux, ce dernier a dû concéder quelques points de base pour satisfaire son besoin de financement. Ainsi, la maturité adjugée, à savoir le 52 Sem, a augmenté de 3,5 pbs pour ressortir à 2,31%.

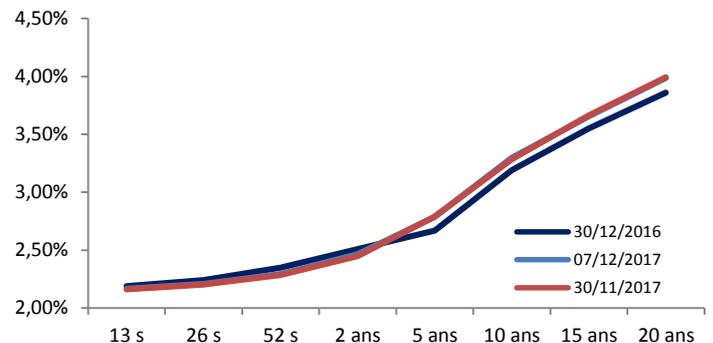
○ Marché secondaire :

En lien avec les légères tensions sur le cash, les segment courts et moyens termes ont connu cette semaine une correction haussière. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 1 pbs et 1,6 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,29% et 2,46%. S'agissant de la partie longue de la courbe, la tendance est disparate. Le 10 ans a augmenté de 1,3 pbs pour s'afficher désormais à 3,30% tandis que 15 ans et le 20 ans ont baissé de 1 pbs et 0,6 pbs respectivement. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 2 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	400,0	0,0	2,14%	2,14%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 790,0	1 500,0	2,31%	2,28%	3,5
2 ans	3 619,5	0,0	2,43%	2,43%	0,0
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,29%	3,29%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	5 809,5	1 500,0			

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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
30/11/2017	2,16%	2,20%	2,28%	2,45%	2,79%	3,28%	3,67%	3,99%
07/12/2017	2,17%	2,21%	2,29%	2,46%	2,79%	3,30%	3,65%	3,99%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,4	0,6	1,0	1,6	-0,2	1,3	-1,0	-0,6

Marché Actions :

Forte volatilité des indices

A l'approche de la fin de l'année, l'agitation bat son plein sur le marché boursier. Dans ce climat, le Masi boucle la semaine sur une baisse de 1,44% à 12.386 pts. De même, le MADEX se rétracte de 1,54% à 10.102 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée revient à 6,38% pour le premier indice et à 5,82% pour le second.

Côté flux, le marché central canalise un flux quotidien moyen de près de 110 MDH. Par valeur, ATW draine 93,6 MDH, l'équivalent de 17% du flux hebdomadaire global. La bancaire recule dans la foulée de 3,03% à 480 DH. Derrière, Addoha canalise près de 69 MDH et cède 4,24% à 36,12 DH. À son tour, IAM se rétracte de 0,91% à 136,05 DH sur un volume d'affaires de 54 MDH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un flux conséquent de 6,2 Mrds de DH provenant de deux blocs, de 15.186.872 titres BMCE chacun, échangés au cours unitaire de 205 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs dont la majeure partie est en baisse (45 valeurs en recul contre seulement 15 en hausse).

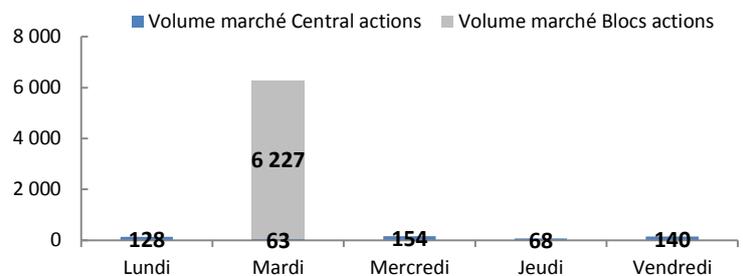
Côté variations, Sothema s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 5,99% à 1.505 DH. Arrive ensuite Unimer qui s'apprécie de 5,82% à 179,9 DH, puis CTM qui améliore son cours de 3,44% à 779,9 DH.

A l'autre bout du classement, Zellidja signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 21,86% à 143,2 DH. RDS lâche à son tour 8,21% à 150,4 DH. Puis Alliances régresse de 6,65% à 240 DH.

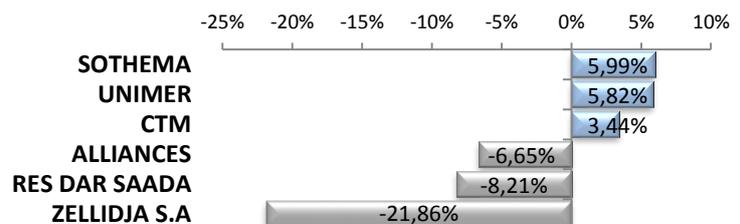
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'Addoha vient de publier les réalisations de son Plan Génération Cash « PGC » à fin octobre 2017. Celles-ci font état d'un endettement net de 5,9 Mrds de DH, en repli de 3,4 Mrds de DH depuis le lancement du PGC « A cet effet, le Gearing ressort à 31,5% » ; Un cash collecté depuis le démarrage du PGC de 23,7 Mrds de DH ; Des préventes tous segments confondus totalisant 11.381 unités ; Une réduction des stocks de produits finis de plus de 9.300 unités pour s'établir à 5.700 unités. A noter que la nouvelle vision stratégique du groupe sera communiquée avant la fin de l'année 2017.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 8,4% à fin octobre 2017 pour s'établir à 302,7 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 388,9 Mrds de DH contre 364,4 Mrds de DH une année auparavant, soit une hausse de 6,7%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à - 86,2 Mrds de DH tandis que le taux de couverture global a augmenté de 1,2 pts à 77,8%. Les recettes voyages et MRE se sont appréciées de 5,4% et 2,7% respectivement à 59,2 Mrds de DH et 54,9 Mrds de DH. Les recettes provenant des IDE ont baissé de 13,9% à 25,9 Mrds de DH.
- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5,2% à fin octobre 2017 pour s'établir à 832,1 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 169,7 Mrds de DH, en baisse de 1,9% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 257,7 Mrds de DH, en appréciation de 4,1% par rapport à fin octobre 2016. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 166,4 Mrds de DH en hausse de 13,6%. Les crédits à la consommation se chiffrent à 50,9 Mrds de DH, en amélioration de 4,5%. Enfin, les créances en souffrance ont progressé de 3,3%, soit 64,1 Mrds de DH.
- Selon les dernières statistiques de Bank Al-Maghrib, la masse monétaire M3 s'est établie à 1.240,1 MMDh à fin octobre 2017, affichant ainsi une hausse de 5,4% en glissement annuel