MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

# Flash Hebdomadaire du 11/10/2019 au 18/10/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

## Marché Monétaire :

Fragilisé par la ponction de 4 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a connu un léger resserrement de la liquidité bancaire durant la semaine. Cette situation transparait sur l'évolution des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Le solde de cette dernière ayant baissé de 12,5 Mrds de DH pour atteindre 22,1 Mrds de DH en date 17 octobre.

Du côté du Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire en injectant de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 10 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,20% pour la pension livrée et 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 3,07 Mrds de DH additionnels dans le circuit banacire par le biais de ses interventions hebdomadaires. L'encours global de la monnaie centrale augmente ainsi à 70,3 Mrds de DH.

**Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH**

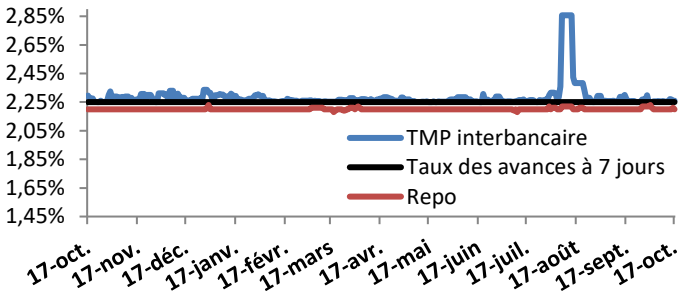
| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|---|---|---|---|---|---|
| Avance à 7 jours | 17/10/2019 | 24/10/2019 | 69,96 | 68,0 | 3,07 |
| Prêt garanti | 03/01/2019 | 02/01/2020 | 0,9 | 0,9 | - |
| | 11/04/2019 | 09/04/2020 | 0,3 | 0,3 | - |
| | 04/07/2019 | 02/07/2020 | 1,1 | 1,1 | - |

(+/-) 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 |
|---|---|---|---|---|
| 10/10/2019 | 8 999 | 13 768 | -2 460 | 34 636 |
| 11/10/2019 | 8 597 | 13 445 | -2 861 | 31 774 |
| 12/10/2019 | 8 597 | 13 159 | -2 861 | 28 913 |
| 13/10/2019 | 8 597 | 12 906 | -2 861 | 26 052 |
| 14/10/2019 | 8 679 | 12 684 | -2 780 | 23 272 |
| 15/10/2019 | 9 918 | 12 545 | -1 541 | 21 731 |
| 16/10/2019 | 10 014 | 12 425 | -1 444 | 20 287 |
| 17/10/2019 | 13 305 | 12 465 | 1 846 | 22 133 |

Moyenne Requise (MR) : 11 459 MDHs




## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au titre de cette troisième séance primaire du mois d'octobre, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de près de 4,2 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 36%.
S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans qui en a capté 72%. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (795 MDH) et le 13 Sem (400 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des segments proposés. Dans le détail, il a retenu 800 MDH sur le 2 ans, 400 MDH sur le 13 Sem et 300 MDH sur le 52 Sem.
En termes de taux, la tendance est restée globalement stable sur le 52 Sem et le 2 ans tandis que le 13 Sem a baissé de 1 pbs pour ressortir à 2,18%.

### ○ Marché secondaire :

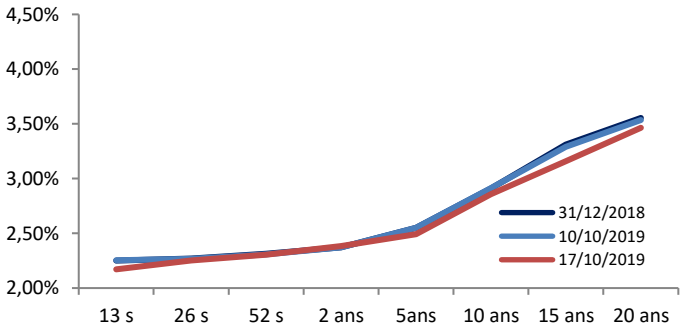
L'offre des titres souverains se fait de plus en plus rare sur le compartiment secondaire. En face, la demande va en s'intensifiant, ce qui entraine les rendements obligataires vers le bas. C'est ainsi que le 13 Sem, 5 ans, 10 ans, 15 ans et 20 ans ont connu des baisses respectives de 8,3 pbs, 6,1 pbs, 5,5 pbs, 13,1 pbs et 7,1 pbs pour ressortir désormais à 2,17%, 2,49%, 2,86%, 3,16% et 3,46%. Profitant de cette baisse, le MBI Général marque une performance hebdomadaire de 36 pbs.

**Adjudications du 15/10/2019 - Règlement le 21/10/2019**

| Maturité | Montant proposé | Montant adjugé | Taux S | Taux S-1 | Var |
|---|---|---|---|---|---|
| 13 Sem | 400,0 | 400,0 | 2,18% | 2,19% | -1,0 |
| 26 Sem | | | 2,23% | 2,23% | 0,0 |
| 52 Sem | 795,0 | 300,0 | 2,27% | 2,27% | 0,0 |
| 2 ans | 3 010,0 | 800,0 | 2,37% | 2,37% | 0,2 |
| 5 ans | | | 2,51% | 2,51% | 0,0 |
| 10 ans | | | 2,96% | 2,96% | 0,0 |
| 15 ans | | | 3,21% | 3,21% | 0,0 |
| 20 ans | | | 3,64% | 3,64% | 0,0 |
| 30 ans | | | 4,14% | 4,14% | 0,0 |
| **TOTAL** | **4 205,0** | **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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31/12/2018 | 2,35% | 2,39% | 2,44% | 2,60% | 2,86% | 3,37% | 3,70% | 3,92% |
| 10/10/2019 | 2,25% | 2,27% | 2,31% | 2,37% | 2,55% | 2,91% | 3,29% | 3,53% |
| 17/10/2019 | 2,17% | 2,25% | 2,30% | 2,38% | 2,49% | 2,86% | 3,16% | 3,46% |
| Variation hebdomadaire (en pbs) | -8,3 | -1,5 | -0,4 | 1,0 | -6,1 | -5,5 | -13,1 | -7,1 |

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

# Flash Hebdomadaire du 11/10/2019 au 18/10/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

## Marché Actions :

**Redressement salutaire**

Après deux semaines de baisse, le marché marque un bond porté par un flux acheteur orienté principalement vers les grandes capitalisations. Le principal indice du marché, le MASI, affiche ainsi une hausse sur la semaine de 1,27% à 11.507 DH. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 1,31% à 9.375 DH. Compte tenu de cela, la performance annuelle est désormais de 1,26% pour le premier indice et 1,55% pour le second.

Coté volumétrie, le compartiment central canalise un volume quotidien moyen de près de 84 MDH, contre 69 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 111 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, ATW arrive en tête de liste avec 131 MDH. La valeur qui canalise 31% du flux hebdomadaire progresse dans la foulée de 3,49% à 476,05 DH. Loin derrière, IAM mobilise 71 MDH et clôture en hausse de 1,67% à 143 DH. En troisième position, arrive Label Vie qui génère 34 MDH et avance de 3,09% à 2.665 DH.

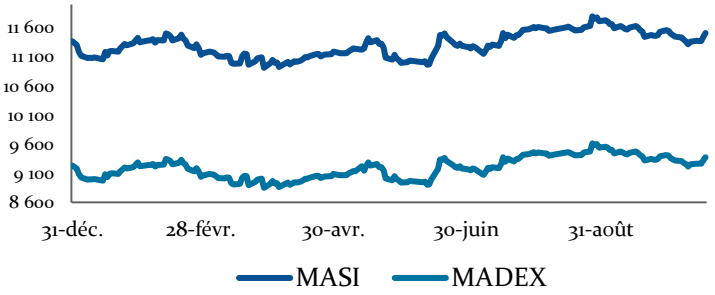
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 139 MDH provenant de deux blocs de 256.000 actions BCP chacun, échangées au cours unitaire de 272 DH.

Au palmarès des valeurs, Afriquia Gaz s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,59% à 4.000 DH. Arrive ensuite Colorado qui s'apprécie de 8,70% à 56,25 DH, puis Mutandis qui améliore son cours de 8,67% à 200 DH.

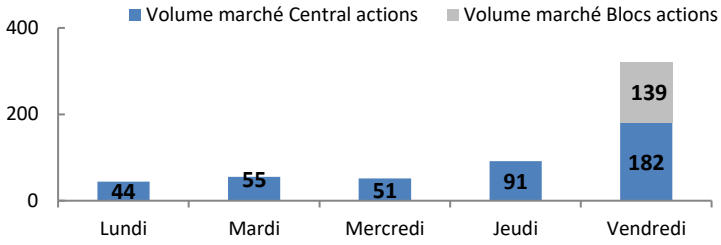
A l'autre bout du classement, Stroc Industrie signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 19,30% à 11,25 DH. Sonasid lâche pour sa part 8,74% à 210 DH. Puis Wafa Assurance régresse de 5,53% à 3.570 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le groupe BCP a finalisé ce jeudi 17 octobre, l'acquisition de 71% du capital de la Banque de Madagascar et de l'Océan Indien (BMOI), auprès du Groupe BPCE (groupe bancaire français formé des réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne), après avoir obtenu l'ensemble des autorisations réglementaires. Rappelons que Le groupe BCP est le sixième acteur bancaire du Continent par la taille des fonds propres, et l'une des premières banques africaines en termes de total bilan.

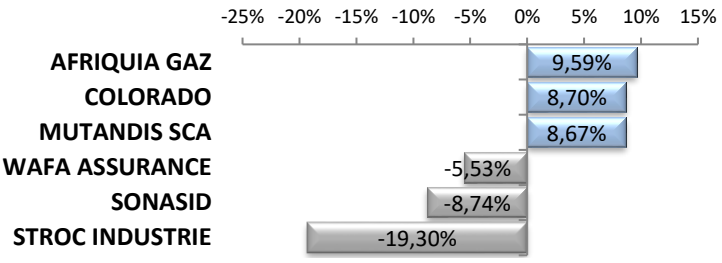
**Evolution du marché des actions depuis début 2019**




**Volumes quotidiens du marché (en MDH)**




**Plus fortes variations**




## Infos de la semaine :

- Selon les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages, menée par le HCP, l'Indice de Confiance des Ménages (ICM) s'est établi à 74,8 pts au T3 2019 contre 82,5 pts une année auparavant, enregistrant ainsi une baisse de 7,7 pts. Comparé au trimestre précédent, l'ICM a reculé de 0,1 pt.

- Selon les dernières prévisions du FMI publiées dans son rapport sur les perspectives de l'économie mondiale, le taux de croissance de l'économie marocaine devrait s'établir à 2,7% en 2019 contre 3,2% initialement prévu. Le Maroc fera donc moins que l'économie mondiale dont la moyenne de croissance est estimée à 3%. Il fera, néanmoins, mieux que la moyenne des pays du Maghreb, dont la croissance économique ralentirait cette année à 1,4%, et celle de la région MENA dont le PIB décèlerait à 0,1% cette année.

- L'AMMC a visé, en date du 15 octobre 2019, une note d'information relative à l'émission par Crédit Agricole du Maroc d'un emprunt obligataire subordonné perpétuel avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons. Le montant de l'opération s'élève à 850 MDH.