

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 3 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale par le biais des avances à 7 jours, le marché monétaire a retrouvé son équilibre. Profitant de cela, les banques de la place ont accéléré le rythme de constitution de la réserve obligatoire. Elles ont en effet amélioré leur excédent de près de 9,4 Mrds de DH pour boucler la période à 31,5 Mrds de DH.

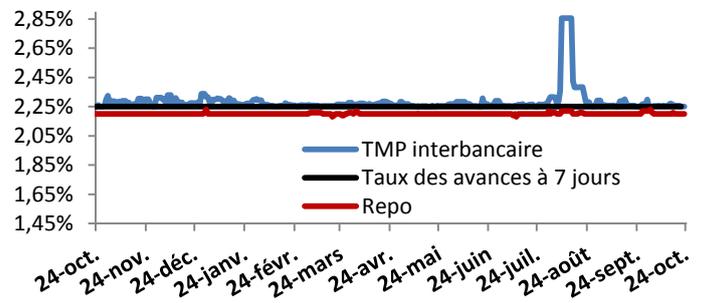
Du côté du Trésor, ce dernier a vu son encours de placement baisser à 1,7 Mrds de DH en moyenne quotidienne et ce, suite à un remboursement au titre de la dette intérieure.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables sur la semaine. Ils ont traité à 2,25% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 570 MDH additionnels à travers les avances à 7j et porte le volume global de la monnaie centrale à 70,87 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
17/10/2019	13 305	12 465	1 846	22 133
18/10/2019	12 242	12 455	783	22 916
19/10/2019	13 306	12 491	1 847	24 764
20/10/2019	12 242	12 481	783	25 547
21/10/2019	13 307	12 512	1 848	27 395
22/10/2019	13 719	12 557	2 260	29 655
23/10/2019	13 308	12 584	1 849	31 505

Moyenne Requisse (MR) : 11 459 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	24/10/2019	31/10/2017	68,57	68,57	+0,57
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Profitant d'une demande abondante et bon marché, le Trésor a revu à la hausse le rythme de ses interventions sur le marché primaire. En effet, il a retenu, au titre de cette dernière semaine du mois d'octobre, un montant de 3,95 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7,5 Mrds de DH alors que son besoin sur le mois se limite à 6,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande qui a frôlé les 7 Mrds de DH. Elle a été essentiellement orientée vers le 2 ans qui en a capté 75%. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,35 Mrds de DH) et le 13 Sem (300 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu l'essentiel de sa levée sur le 2 ans (3,1 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem et le 13 Sem en y retenant respectivement 700 et 150 MDH. En termes de taux, le 13 Sem et le 2 ans ont perdu 1 pbs chacun.

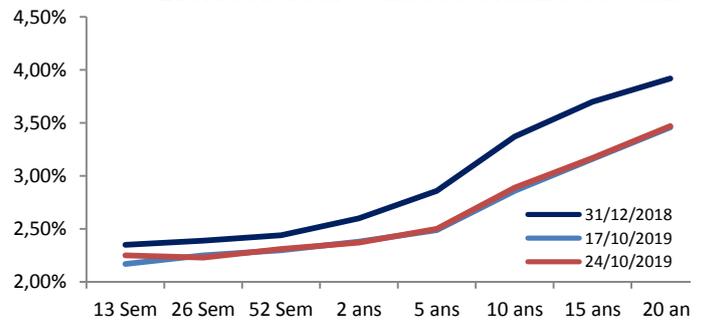
○ Marché secondaire :

Au cours de cette semaine, les rendements obligataires ont évolué de manière disparate sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi le 13 Sem, 5 ans, 10 ans et 15 ans ont augmenté respectivement de 7,6 pbs, 1,1 pbs, 3,0 pbs et 1,4 pbs pour ressortir à 2,25%, 2,50%, 2,89% et 3,17%. Evoluant dans le sens inverse, le 26 sem et 2 ans se sont échangés respectivement à 2,23% et 2,37% marquant ainsi des baisses respectives de 2,2 pbs et 1,4 pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	300,0	150,0	2,17%	2,18%	-1,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 350,0	700,0	2,27%	2,27%	0,7
2 ans	5 026,9	3 100,0	2,37%	2,37%	-1,0
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	6 676,9	3 950,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
17/10/2019	2,17%	2,25%	2,30%	2,38%	2,49%	2,86%	3,16%	3,46%
24/10/2019	2,25%	2,23%	2,31%	2,37%	2,50%	2,89%	3,17%	3,47%
Variation hebdomadaire (en pbs)	7,6	-2,2	0,2	-1,4	1,1	3,0	1,4	0,2

Marché Actions :

Poursuite de la reprise du marché :

Le marché boucle sa deuxième semaine consécutive sur une note positive. Le principal indice du marché, le MASI, s'est, en effet, amélioré sur la période de 0,58% à 11.574 pts. Il en va de même pour le MADEX qui a progressé de 0,61% à 9.433 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle atteint désormais 1,85% pour le premier indice et 2,17% pour le second.

Côté flux, le marché central canalise un flux hebdomadaire de 383 MDH, soit une moyenne quotidienne de 77 MDH contre 85 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 108 MDH. Par valeur, les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 64 MDH, l'équivalent de 17% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 143,5 DH, en hausse de 0,35% sur une semaine. Derrière, COSUMAR mobilise 44 MDH et recule de 0,50% à 208,5 DH. En troisième position, on retrouve ATW qui brasse 43 MDH et fléchit de 0,22% à 475 DH. Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 193 MDH.

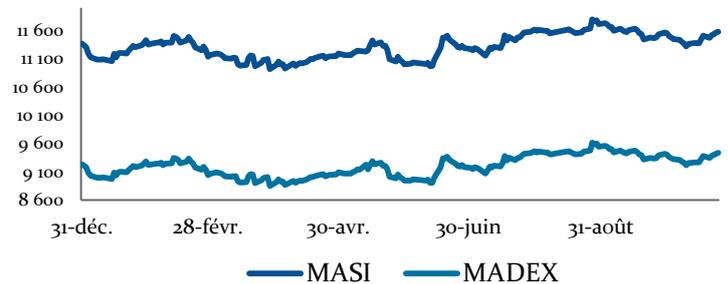
Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 13 valeurs finissent en hausse contre 21 en baisse tandis que 14 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Sonasid s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,38% à 236 DH. Arrive ensuite Stroc Industrie qui s'apprécie de 9,42% à 12,31 DH, puis Ennakl qui améliore son cours de 6,63% à 32 DH.

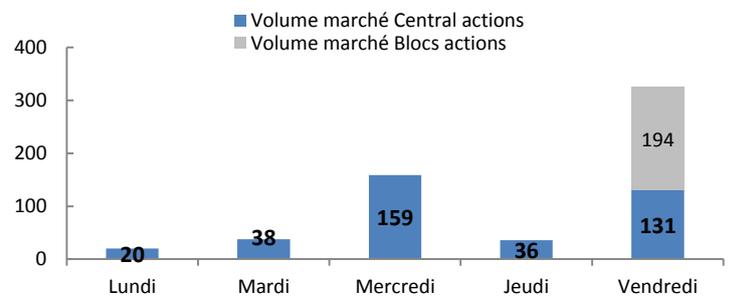
A l'autre bout du classement, M2M signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 6,09% à 436,7 DH. Med Paper lâche pour sa part 4,76% à 22,4 DH. Puis CDM régresse de 4,44% à 430 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, IAM a consolidé ses performances financières et a publié, au titre des neuf premiers mois de 2019, des résultats en légère hausse par rapport à la même période en 2018. Dans le détail, le chiffre d'affaires consolidé s'est amélioré de 0,9% pour ressortir à 27,3 Mrds de DH. Le RNPG a enregistré, quant à lui, une légère hausse de 0,6% à 4,6 Mrds de DH. Par ailleurs, la base clients du groupe a progressé de 10,6% pour atteindre 67,6 millions, porté essentiellement par une croissance de 15% du parc Mobile

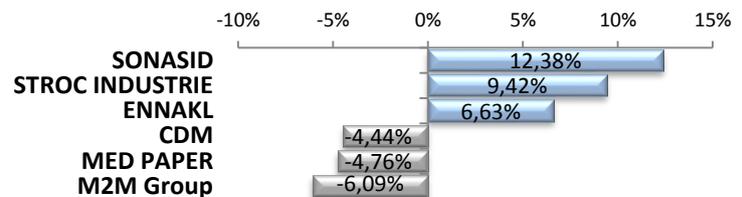
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus forts variations



Infos de la semaine :

- Selon le dernier rapport Doing Business 2020 de la Banque Mondiale, le Maroc a amélioré son classement de 7 places à la 53ème position à l'échelle internationale. A cet effet, le Maroc s'est classé 3ème au niveau de la région MENA et en Afrique. Le score positif du Maroc dans ce nouveau classement est dû à l'adoption d'une série d'importantes mesures et réformes liées aux affaires et aux activités des entreprises marocaines.
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a progressé de 7% à fin septembre 2019 pour s'établir à 946.899 tonnes. Dans ce contexte, les revenus du secteur affichent une baisse de 2% durant la même période à 5,7 MMDH.
- Bank Al Maghrib et Bank of Mauritius (Banque centrale de l'Ile Maurice) ont signé deux conventions de coopération ce vendredi 18 octobre à Washington D.C. La première convention porte sur la coopération dans les domaines du contrôle bancaire, de l'échange d'informations et de la coopération générale. La seconde concerne la coopération générale entre les deux banques centrales.