

Marché Monétaire :

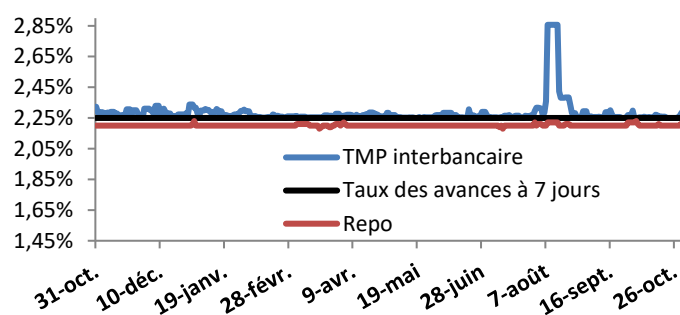
Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché n'a pas manqué de liquidité. Cette situation transparait sur l'évolution des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Le solde de cette dernière a, en effet, atteint 22,7 Mrds de DH en 8 jours. Pour en arriver là, les banques ont puisé à la fois dans les 70,87 Mrds de DH de monnaie centrale servis par BAM et dans les 3 Mrds de DH injectés par le Trésor sous forme de placements d'excédents de trésorerie.

Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques lors de l'appel d'offre relatif aux avances à 7 jours. Ceci s'est soldé par une injection de 3,75 Mrds de DH. L'encours global de la monnaie centrale se hisse donc à 74,62 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
24/10/2019	14 091	14 091	2 622	2 622
25/10/2019	13 996	14 043	2 527	5 149
26/10/2019	13 996	14 028	2 527	7 676
27/10/2019	13 996	14 020	2 527	10 203
28/10/2019	13 579	13 932	2 110	12 313
29/10/2019	13 059	13 786	1 590	13 903
30/10/2019	13 901	13 803	2 432	16 335
31/10/2019	17 805	14 303	6 336	22 670

Moyenne Requête (MR) : 11 469 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	31/10/2019	07/11/2017	72,32	72,32	+3,75
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 :

Devant faire face à l'unique remboursement du mois de novembre au titre de la dette interne (5,5 Mrds de DH), le Trésor a effectué une levée importante. Il a, en effet, retenu 4,98 Mrds de DH en servant plus de 54% des soumissions.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître une fort engouement pour le segment long terme, en l'occurrence le 10 ans et le 20 ans. A elles seules, ces deux maturités ont canalisé 77% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (2 Mrds de DH) alors que le 26 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 20 ans (3,35 Mrds de DH) avant de boucler son besoin sur le 10 ans en y retenant 1,63 Mrds de DH.

En termes de taux, la tendance demeure baissière. Ainsi, le 10 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 20,4 pbs et 12,5 pbs pour s'afficher désormais à 2,76% et 3,51%.

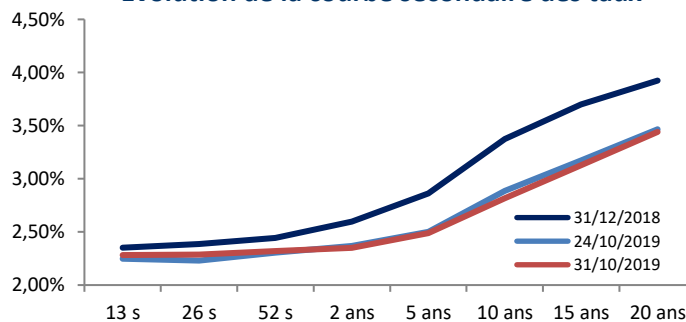
○ Marché secondaire :

A l'image du compartiment primaire, l'intérêt des investisseurs a été concentré sur le moyen et long termes. Sous cet effet, ces derniers ont dû concéder quelques points de base afin d'être servis. Ainsi, le 2 ans, 5 ans, 10 ans, 15 ans et 20 ans ont baissé, dans l'ordre, de 1,8 pbs, 1,4 pbs, 7,1 pbs, 4,7 pbs et 2,5 pbs pour s'afficher à 2,35%, 2,49%, 2,82%, 3,13% et 3,44%. Evoluant dans le sens inverse, le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont augmenté de 3,5 pbs, 5,6 pbs et 1,4 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie positive à 26 pbs.

Adjudications du 29/10/2019 - Règlement le 04/11/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem			2,27%	2,27%	0,0
2 ans	2 070,0	0,0	2,37%	2,37%	0,0
5 ans			2,51%	2,51%	0,0
10 ans	3 370,7	1 630,0	2,76%	2,96%	-20,4
15 ans			3,21%	3,21%	0,0
20 ans	3 740,0	3 350,0	3,51%	3,64%	-12,5
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	9 180,7	4 980,0			

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%
24/10/2019	2,25%	2,23%	2,31%	2,37%	2,50%	2,89%	3,17%	3,47%
31/10/2019	2,28%	2,29%	2,32%	2,35%	2,49%	2,82%	3,13%	3,44%
Variation hebdomadaire (en pbs)	3,5	5,6	1,4	-1,8	-1,4	-7,1	-4,7	-2,5

Marché Actions :

Retour à l'accalmie

En l'absence de nouveaux stimulateurs pour animer le marché boursier, ce dernier entre dans une phase de consolidation. En effet, l'indice de toutes les valeurs cotées « MASI » alterne les hausses et les baisses sans orientations précises et sur de faibles amplitudes. Il boucle au final la semaine sur une hausse contenue de 0,01% à 11.575 pts. En revanche, le MADEX recule de 0,03% à 9.430 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle se situe désormais à 1,86% pour le premier indice et à 2,14% pour le second.

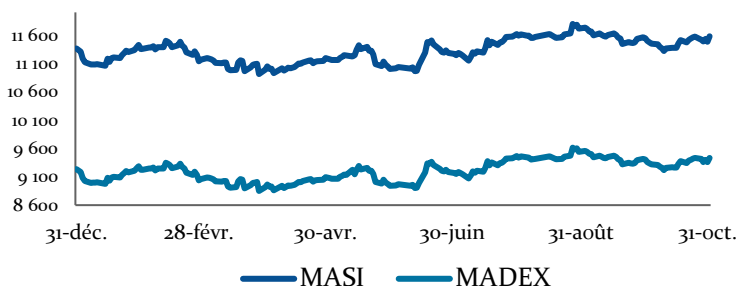
Coté volumétrie, le marché canalise un volume d'affaires de 1,29 Mrds de DH. Les principaux échanges concernent IAM qui canalise 517 MDH, l'équivalent de 40% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 143,55 DH en hausse modérée de 0,03%. Derrière, ATW mobilise 497 MDH et avance de 0,94% à 479,45 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve BMCE Bank qui brasse 128 MDH. Elle avance à son tour de 0,05% à 192 DH.

Au niveau de la physionomie, la tendance est presque équilibrée avec 23 valeurs qui finissent en hausse contre 28 en baisse tandis que 24 demeurent inchangées.

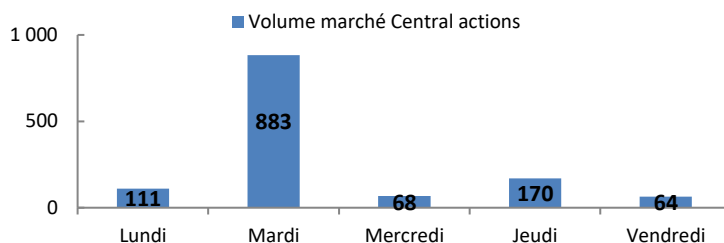
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Involys qui s'apprécie de 6,57% à 146 DH. M2M Group avance, quant à elle, de 6,47% à 464,95 DH, au moment où CDM améliore son cours de 6,28% à 457 DH. À l'inverse, Promopharm lâche 6,96% à 855 DH. SRM perd pour sa part 5,98% à 197,45 DH, au moment où Maghrebail cède 5,82% à 842 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Marsa Maroc a annoncé l'entrée dans le capital de la filiale Tanger Alliance (anciennement dénommée Marsa International Tanger S.A – MINTT-), de la société Hapag-Lloyd AG, à hauteur de 10,0%. Hapag-Lloyd est le cinquième armateur mondial de transport maritime de conteneurs. A l'issue de cette opération, la structure de l'actionnariat de la filiale Tanger Alliance (à l'exception des actions de garantie) se présente comme suit : Marsa Maroc détient 50,0% plus une action, Eurogate International GmbH et Contship Italia S.p.A détiennent conjointement, 40,0% moins une action et finalement Hapag-Lloyd détient 10,0%.

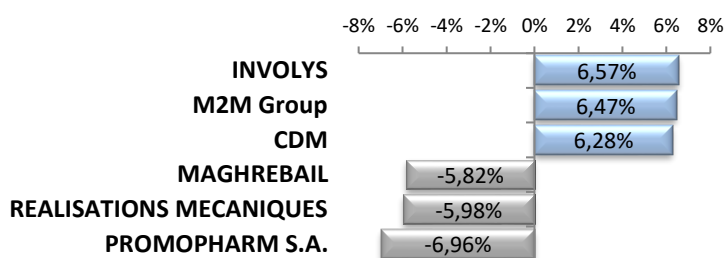
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En septembre 2019, l'encours net des crédits bancaires s'est élevé à 898,4 Mrds de DH, en progression de 5,1% en glissement annuel. Les crédits immobiliers (274,7 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (177,6 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (188,7 Mrds de DH) et ceux à la consommation (56,2 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,4%, 3,2%, 6,8% et 4,2%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 68,9 Mrds de DH, en évolution de 5,1%.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de septembre 2019 montrent une hausse de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) a progressé de 4 points passant de 69% en août à 73% en septembre 2019.