

Marché Monétaire :

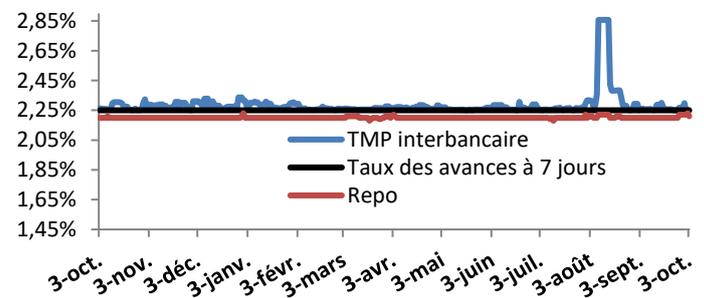
Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. En effet, les banques de la place n'ont éprouvé aucune difficulté à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. En 8 jours, ces dernières ont pu constituer pas moins de 37 Mrds de DH d'excédent par rapport à la moyenne requise. Pour en arriver là, elles ont puisé, d'une part, dans les 68,96 Mrds de DH injectés par la Banque Centrale sous forme d'avances à 7 jours, et de l'autre, dans les placements du Trésor dont le volume quotidien moyen est ressorti à 3 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire et 2,22% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a servi la totalité de la demande formulée par les banques lors de l'appel d'offres des avances à 7 jours. Cette intervention s'est soldée par un maintien du volume global de la monnaie centrale à 71,26 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
26/09/2019	18 057	18 057	6 599	6 599
27/09/2019	17 244	17 651	5 786	12 384
28/09/2019	17 244	17 515	5 786	18 170
29/09/2019	17 244	17 448	5 786	23 955
30/09/2019	17 629	17 484	6 170	30 125
01/10/2019	16 495	17 319	5 036	35 161
02/10/2019	15 023	16 991	3 564	38 726
03/10/2019	10 181	16 140	-1 278	37 447

Moyenne Requise (MR) : 11 459 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/10/2019	10/10/2019	68,96	68,96	0,0
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 des tombées en capital dont le montant frôle les 8 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 100 MDH uniquement. En effet, sa trésorerie excédentaire de près de 9 Mrds de DH lui procure une grande marge de manœuvre. Face à une demande de 2,4 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 4%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans. Cette maturité a, en effet, capté 54% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (908,6 MDH) et le 13 Sem (200 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 52 Sem en y retenant 100 MDH.

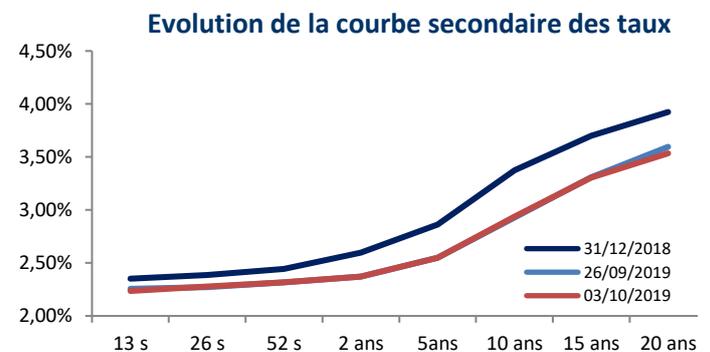
En termes de taux, étant donnée la faiblesse de la levée, les rendements primaires se sont inscrits à la baisse. Ainsi, le 52 Sem a perdu 4,9 pbs pour ressortir à 2,27%.

○ Marché secondaire :

En dehors du 13 Sem et du 20 ans qui ont perdu respectivement 2 pbs et 6,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,24% et 3,53%, les rendements obligataires ont évolué en quasi-stabilité cette semaine. En termes de cotations, le 2 ans évolue dans une fourchette comprise entre 2,34% et 2,37%, le 5 ans traite entre 2,52% et 2,56%, le 10 ans varie entre 2,87% et 2,93% tandis que le 15 ans oscille 3,25% et 3,30%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs.

Adjudications du 01/10/2019 - Règlement le 07/10/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	200,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	908,6	100,0	2,27%	2,31%	-4,9
2 ans	1 323,1	0,0	2,37%	2,37%	0,0
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans			2,96%	2,96%	0,0
15 ans			3,37%	3,37%	0,0
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	2 431,7	100,0			

En MDH



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%
26/09/2019	2,26%	2,27%	2,32%	2,37%	2,55%	2,93%	3,31%	3,60%
03/10/2019	2,24%	2,28%	2,32%	2,37%	2,55%	2,94%	3,30%	3,53%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,0	0,5	-0,1	0,1	0,1	0,8	-0,3	-6,2

Marché Actions :

Correction dans le sillage des résultats semestriels

Après une saison de résultats inférieurs aux attentes, l'hésitation s'installe auprès des investisseurs qui adoptent une position vendeuse. Sous cet effet, le principal indice du marché, le MASI, affiche une perte sur la semaine de 0,73% à 11.446 DH. Il en va de même pour le MADEX qui lâche 0,75% à 9.319 DH. Compte tenu de cela, la performance annuelle n'est plus que de 0,72% pour le premier indice et 0,93% pour le second.

Coté volumétrie, le compartiment central canalise un volume quotidien moyen de près de 135 MDH, contre 85 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 111 MDH.

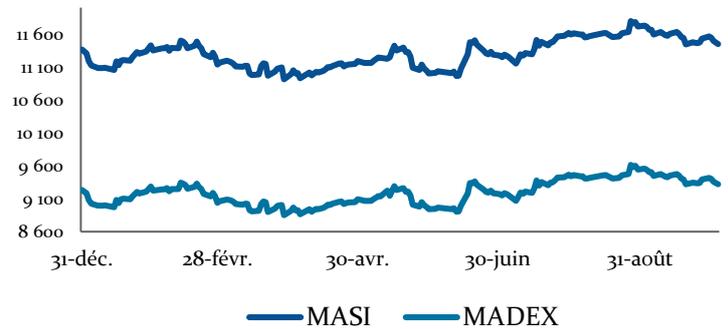
S'agissant des valeurs les plus actives, LHM arrive en tête de liste avec 128 MDH. La valeur qui canalise 19% du flux hebdomadaire regresse dans la foulée de 0,12% à 1.698 DH. Derrière, Auto Hall mobilise 100 MDH et clôture en hausse de 1,97% à 66,79 DH. En troisième position, arrive IAM qui génère 96 MDH et avance à son tour de 0,32% à 141,75 DH.

Au palmarès des valeurs, Stroc Industrie s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 21,16% à 14,2 DH. Arrive ensuite Auto Nejma qui s'apprécie de 20,93% à 2.300 DH, puis Alliances qui améliore son cours de 7,48% à 61,8 DH.

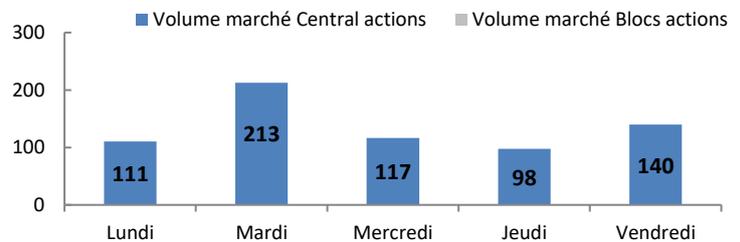
A l'autre bout du classement, IB MAROC signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 14,80% à 28,1 DH. Delattre Levivier Maroc lâche à son tour 14,25% à 65 DH. Puis Cartier Saada régresse de 12,83% à 30,51 DH.

Rappelons, au final, qu'au titre du premier semestre de 2019, les sociétés de la cote ont réalisé un chiffre d'affaires en progression de 2,4% et une capacité bénéficiaire en baisse de 4,5%. Cette situation intervient dans un contexte plutôt mitigé marqué par (i) la mise en place de nouvelles contraintes fiscales et comptables liées notamment à l'instauration de la contribution de solidarité (2,5%), (ii) la poursuite de la morosité des secteurs BTP et immobilier, (iii) les difficultés rencontrées par CENTRALE DANONE pour reconquérir son niveau d'activité normatif post-boycott et (iv) l'impact de la baisse des cours des métaux précieux et de base sur les minières.

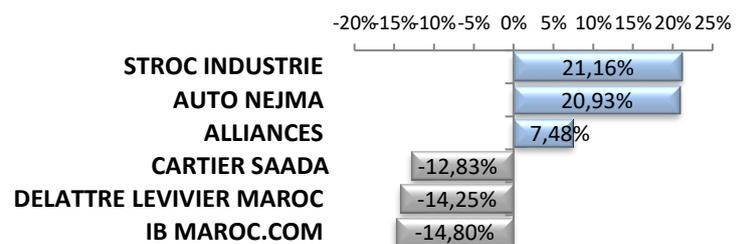
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En août 2019, l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières hors raffinage de pétrole » a reculé de 1,1% par rapport au mois précédent. Par ailleurs, les indices des prix à la production des secteurs des « Industries extractives », de la « Production et distribution d'électricité » et de la « Production et distribution d'eau » sont restés stables durant la même période.
- En août 2019, l'encours net des crédits bancaires s'est élevé à 892,2 MMDH, en progression de 5,0% en glissement annuel. Les crédits immobiliers (273,7 MMDH), les crédits à l'équipement (178,8 MMDH), les crédits de trésorerie (184,6 MMDH) et ceux à la consommation (56,1 MMDH) affichent des hausses respectives de 3,0%, 2,8%, 6,8% et 4,0%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 68,6 MMDH, en évolution de 4,1%.
- Selon l'Office National des Pêches, le volume des débarquements des produits de la pêche côtière et artisanale a progressé de 6% à fin août 2019 pour s'établir à 783.217 tonnes. Dans ce contexte, les revenus du secteur affichent une baisse de 2% durant la même période à 5,0 MMDH.