

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 4,9 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement stable au cours de cette semaine. Ainsi, disposant d'un excédent confortable, les banques de la place ont légèrement ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Sous cet effet, le solde de la réserve s'est affaibli de 2,6 Mrds de DH pour s'établir à 34,6 Mrds de DH en date du 10 octobre.

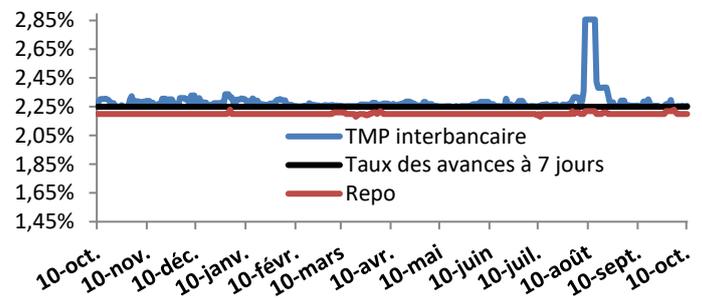
Du côté du Trésor, ce dernier a procédé au placement d'un volume quotidien moyen de 3,3 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, eu égard à l'importance de l'excédent constitué par les banques, ces dernières ont revu à la baisse le volume de leurs soumissions à l'appel d'offre des avances à 7 jours. Leur demande a été intégralement servie par BAM donnant lieu à une ponction de 4 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 67,23 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/10/2019	11 280	15 600	-177	37 270
05/10/2019	11 280	15 168	-177	37 092
06/10/2019	11 280	14 814	-177	36 914
07/10/2019	10 038	14 417	-1 419	35 494
08/10/2019	11 793	14 215	334	35 829
09/10/2019	12 725	14 108	1 267	37 096
10/10/2019	8 998	13 768	-2 460	34 636

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	10/10/2019	17/10/2019	64,93	64,93	-4,0
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 :

Le Trésor se finance de moins en moins cher. Il continue de profiter de la forte demande sur les titres souverains qui a atteint, au titre de cette deuxième séance primaire d'octobre, 10,4 Mrds de DH. Face à cela, il a retenu 2 Mrds de DH répartis équitablement sur le 5 ans et le 15 ans. Ces deux maturités ont affiché des baisses respectives de 6 pbs et 16 pbs pour ressortir désormais à 2,51% et 3,21%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,1 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité de la demande a été orientée vers le moyen et long termes, en l'occurrence le 5 ans et le 15 ans. Ces maturités ont capté 94% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (418 MDH) et le 52 Sem (250 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a réparti sa levée sur le 5 ans et le 15 ans en y retenant 1 Mrd de DH chacune.

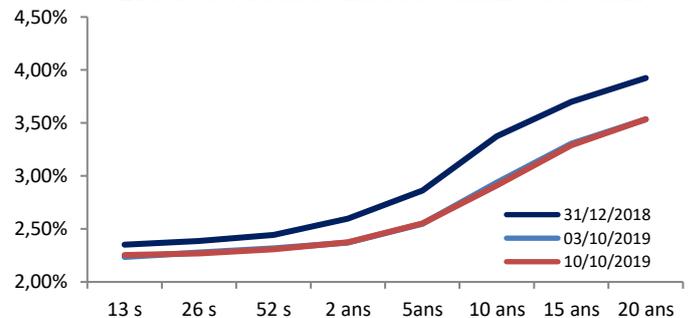
○ Marché secondaire :

La demande sur les titres souverains s'accroît sur le compartiment secondaire. Face à une offre réduite, les rendements obligataires s'orientent à la baisse. Ainsi, le 52 Sem, 10 ans et 15 ans ont baissé de 1 pbs, 2,5 pbs et 1,4 pbs pour s'afficher à 2,31%, 2,91% et 3,29% dans l'ordre. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 13 pbs.

Adjudications du 08/10/2019 - Règlement le 14/10/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,19%	2,19%	0,0
26 Sem	418,2	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	250,0	0,0	2,27%	2,27%	0,0
2 ans			2,37%	2,37%	0,0
5 ans	4 249,7	1 000,0	2,51%	2,57%	-6,0
10 ans			2,96%	2,96%	0,0
15 ans	5 495,6	1 000,0	3,21%	3,37%	-16,0
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,14%	4,14%	0,0
TOTAL	10 413,5	2 000,0			

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%
03/10/2019	2,24%	2,28%	2,32%	2,37%	2,55%	2,94%	3,30%	3,53%
10/10/2019	2,25%	2,27%	2,31%	2,37%	2,55%	2,91%	3,29%	3,53%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,8	-0,9	-1,0	0,1	0,2	-2,5	-1,4	0,1

Marché Actions :

Poursuite de la vague de correction baissière

Le mouvement de vente enclenché par le flux décevant des résultats semestriels perdure. Il entraîne dans son sillage les indices de performances qui effacent quasiment l'ensemble de la performance annuelle. Le principal indice du marché, le MASI, affiche ainsi une perte sur la semaine de 0,73% à 11.362 DH. Il en va de même pour le MADEX qui lâche 0,69% à 9.255 DH. Compte tenu de cela, la variation annuelle est désormais de -0,01% pour le premier indice et +0,24% pour le second.

Coté volumétrie, le compartiment central canalise un volume quotidien moyen de près de 69 MDH, contre 135 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 110 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, IAM arrive en tête de liste avec 125 MDH. La valeur qui canalise 36% du flux hebdomadaire régresse dans la foulée de 0,78% à 140,65 DH. Loin derrière, SBM mobilise 37,4 MDH et clôture en baisse de 2,09% à 2.575 DH. En troisième position, arrive TQM qui génère à son tour 20 MDH et avance de 1,14% à 890 DH.

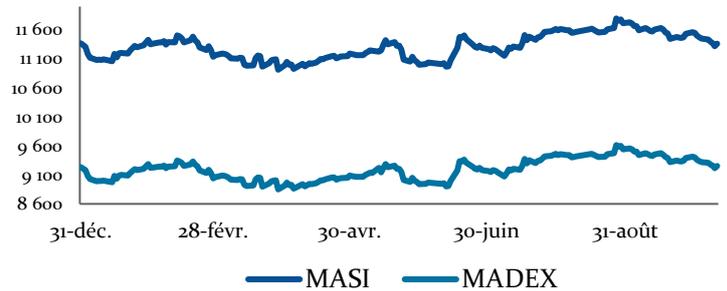
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 120 MDH provenant d'un bloc de 441.200 actions BCP échangées au cours unitaire de 272 DH.

Au palmarès des valeurs, Cartier Saada s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,80% à 33,5 DH. Arrive ensuite Timar qui s'apprécie de 8,58% à 179,75 DH, puis Involys qui améliore son cours de 7,55% à 136,8 DH.

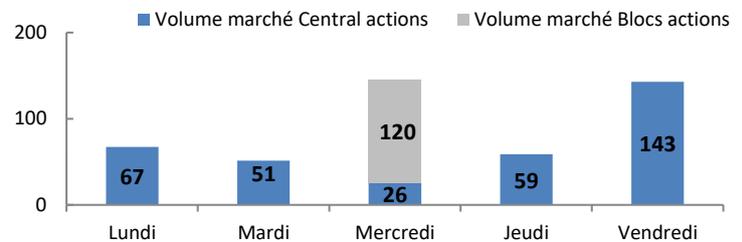
A l'autre bout du classement, Dari Couspate signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 11,61% à 4.401 DH. IB Maroc lâche pour sa part 11% à 25,01 DH. Puis Fenie Brossette régresse de 9,13% à 55,25 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Nathalie Alquier a été nommée au poste de PDG de Centrale Danone, remplaçant Didier Lamblin qui fait valoir ses droits à la retraite. Agée de 54 ans, diplômée de HEC Paris, Nathalie Alquier a plus de 30 ans d'expérience dont 21 ans au sein de Danone. Avant sa nomination au poste de PDG de Centrale Danone, elle occupait la fonction de General Manager pour Danone en Ukraine depuis août 2017, où l'accélération de la croissance a été une de ses réussites majeures.

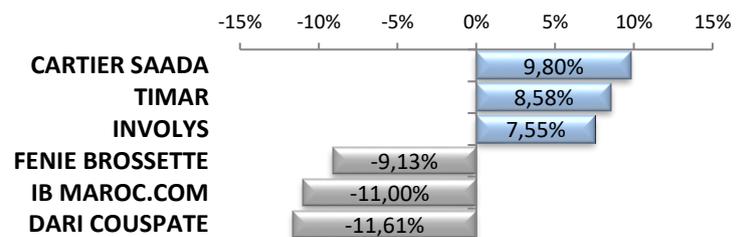
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques de l'Office des Changes à fin août 2019, les exportations de biens et services se sont élevées à 281,5 MMDH, en hausse de 3,6% tandis que les importations ont augmenté de 2,1% à 350,2 MMDH. A cet effet, le déficit de la balance globale ressort à -68,7 MMDH contre -71,4 MMDH une année auparavant. Le taux de couverture global a progressé de 1,2 point à 80,4%.
- L'agence de notation internationale S&P Global Ratings a rehaussé de négative à stable la perspective de la dette à long terme en devises et en monnaie locale du MAROC. Par ailleurs, l'agence de notation a confirmé le statut déjà acquis d'Investment grade BBB.
- Selon le classement annuel du Forum économique mondial sur la compétitivité (WEF), le Maroc a amélioré de 1,5 points son score de compétitivité en se positionnant au 75ème rang sur 141 pays. Dans ce contexte, l'économie nationale demeure la plus compétitive en Afrique du Nord, quant à l'échelle continentale elle occupe le 3ème rang.