

Marché Monétaire :

Grâce à l'importante injection de 3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Cet équilibre transparait sur l'évolution, à la fois, de la réserve obligatoire et des taux monétaires. D'un côté, le solde de la réserve s'est hissé à 21,6 Mrds de DH, soit une amélioration de près de 3 Mrds de DH. De l'autre, les taux monétaires se sont stabilisés à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Du côté du Trésor, ce dernier est resté globalement présent sur le marché monétaire. Il a procédé à des placements quotidiens moyens de 9,4 Mrds de DH.

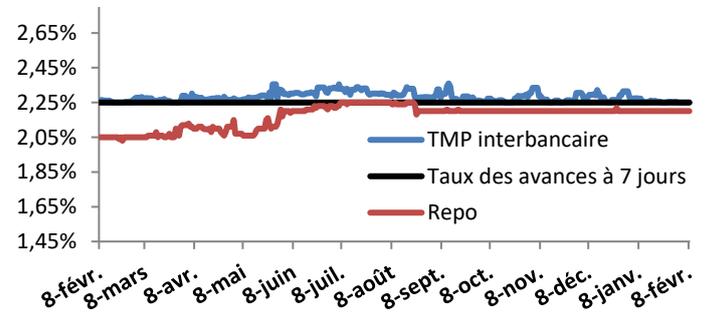
Pour la semaine prochaine, BAM continue d'apporter son soutien au marché monétaire. L'institut d'émission a, en effet, injecté 1 Mrd de DH supplémentaire dans le circuit. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 48,5 Mrds de DH dont 44 Mrds de DH servis sous forme d'avances à 7 jours.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/02/2018	15/02/2018	48,27	44	+1
	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
Prêt garanti	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

(+/-) 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
02/02/2018	22 804	23 942	893	18 276
03/02/2018	22 804	23 828	893	19 169
04/02/2018	22 804	23 735	893	20 062
05/02/2018	23 286	23 697	1 375	21 436
06/02/2018	21 072	23 495	-839	20 597
07/02/2018	22 137	23 398	226	20 824
08/02/2018	22 253	23 322	342	21 166

Moyenne Requise (MR) : 21 911 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

La demande sur les titres souverains demeure très importante. Le volume soumissionné au titre de cette deuxième séance à règlement en février s'est en effet élevé à 11,6 Mrds de DH. Le Trésor, disposant d'un encours de trésorerie frôlant les 14 Mrds, s'est contenté de retenir 500 MDH seulement. Compte tenu de cela, ce dernier porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,5 Mrds pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leurs soumissions (65%) vers le 2 ans. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (33%) et le 13 Sem (2%). Face à cette configuration, le Trésor a réparti équitablement sa levée de 500 MDH entre le 2 ans et le 52 Sem. En termes de taux, étant donné la forte demande, les taux primaires se sont délestés. Ainsi, le 2 ans et le 52 Sem se sont délestés de 5,7 pbs et 3,7 pbs respectivement pour ressortir à 2,52% et 2,34%.

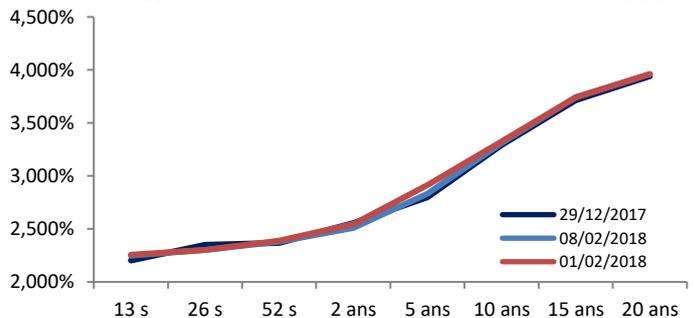
○ Marché secondaire :

La forte demande sur les bons du Trésor continue de peser sur les rendements obligataires. En effet, dans un contexte où l'offre se fait de plus en plus rare, les investisseurs ont été obligés de revoir à la baisse leurs exigences de rendements afin d'être servis. C'est ainsi que le 2 ans, le 5 ans et le 10 ans ont perdu dans l'ordre 3,6 pbs, 7,9 pbs et 1,6 pbs pour s'afficher désormais à 2,51%, 2,83% net 3,31%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 18 pbs.

Adjudications du 06/02/2018 - Règlement le 12/02/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	230,0	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	3 850,0	250,0	2,34%	2,38%	-3,7
2 ans	7 536,0	250,0	2,52%	2,57%	-5,7
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans			3,33%	3,33%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	11 616,0	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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
01/02/2018	2,26%	2,30%	2,39%	2,55%	2,91%	3,33%	3,74%	3,96%
08/02/2018	2,25%	2,30%	2,38%	2,51%	2,83%	3,31%	3,74%	3,96%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,8	0,0	-1,0	-3,6	-7,9	-1,6	0,0	0,0

Marché Actions :

Première correction sur l'année

Dans le sillage des principales bourses mondiales qui observent une forte correction baissière cette semaine, la bourse de Casablanca flanche. Elle met ainsi fin à la série ininterrompue de hausse qu'elle a enchaîné depuis le début de l'année. En chiffres, l'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, recule cette semaine de 1,39% à 13.096,31 pts, pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus liquides, le MADEX, cède de 1,41% à 10.670 pts. Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2018 revient à 5,71% pour le premier indice et à 5,65% pour le second.

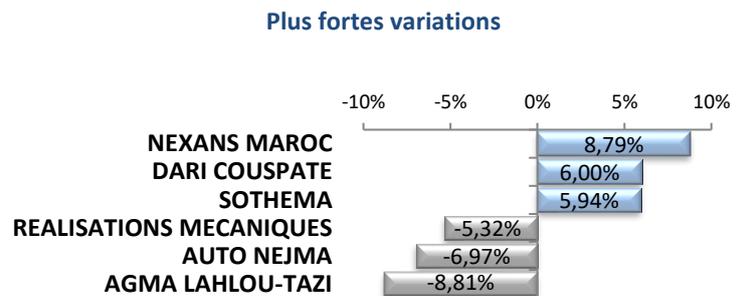
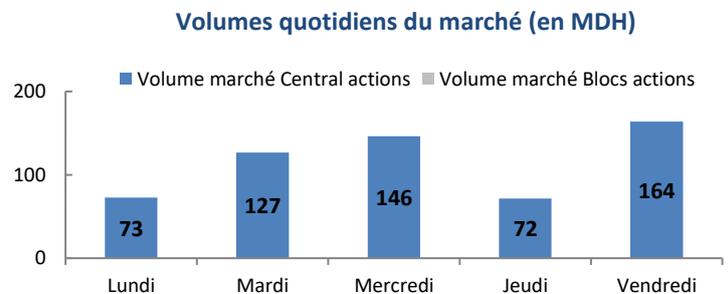
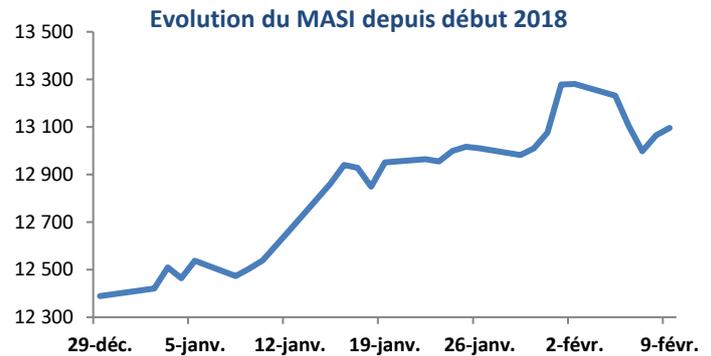
Coté dynamisme, les volumes d'activité sont très limités. Seuls 580 MDH ont changé de mains sur le marché central cette semaine, contre 1,25 Mrds de DH une semaine plus tôt. Les principaux échanges ont concerné IAM qui draine 82,7 MDH, l'équivalent de 14,2% du flux hebdomadaire global. La valeur régresse dans la foulée de 2,34% à 146 DH. Derrière, ATW canalise près de 67 MDH et recule de 1,99% à 492,5 DH. En troisième place, on retrouve Addoha (-4,59% à 35,99 DH) qui a enregistré un flux de 58 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 21 sont en hausse, 37 en recul et 9 stagnent.

Coté variations, Nexans Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 8,79% à 147,95 DH. Arrive ensuite Dari Couspate qui s'apprécie de 6,00% à 4.718 DH, puis Sothema qui améliore son cours de 5,94% à 1.499 DH.

A l'autre bout du classement, Agma Lahlou-Tazi signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 8,81% à 3.000 DH. Auto Nejma lâche à son tour 6,97% à 1.841 DH. Puis, Société de Réalisations Mécaniques « SRM » régresse de 5,32% à 265,1 DH.

Au final, soulignons que Maroc Leasing vient d'ouvrir le bal des résultats de l'exercice 2017. Il en ressort un PNB de 297,3 MDH, en légère baisse de 2,6% par rapport à 2016, en raison de la non récurrence de plus-values de cessions exceptionnelles. Le Résultat net de la société a, quant à lui, évolué de 8,3% se situant à 65,3 MDH contre 60,3 MDH en 2016. Cette progression est due à une nette amélioration du risque net passant de 132,4 MDH à 102,7 MDH à fin décembre 2017, soit une baisse conséquente de 22,5%. Coté dividende, le CA a décidé de proposer, lors de la prochaine AG, la distribution d'un dividende de 16 DH par action, identique à l'année dernière.



Infos de la semaine :

- Le taux débiteur global appliqué par les banques à leur clientèle non financière s'est élevé à 5,77% au quatrième trimestre de 2017, en hausse de 17pbs par rapport au trimestre précédent, annonce Bank Al-Maghrib (BAM). Dans le détail, les taux ont augmenté en moyenne de 16 pbs à 5,85% pour les prêts de trésorerie, de 17 pbs à 5,31% pour les crédits à l'équipement et de 33 pbs à 5,42% pour les prêts immobiliers. En revanche, les taux assortissant les crédits à la consommation ont poursuivi leur baisse pour s'établir à 6,56%.
- La Chambre des Représentants a adopté, mardi la majorité le projet de loi n° 69.17 modifiant et complétant la loi n° 33.06 relative à la titrisation des actifs. Ceci ouvre la possibilité du recours à la titrisation à d'autres émetteurs dont notamment l'Etat. Les propositions d'élargissements devraient permettre notamment l'émission par l'Etat de sukuk souverains. A ce titre, cette modification définit les règles spécifiques aux émissions de certificats de sukuk.
- Fitch met en garde les banques marocaines de l'introduction de l'IFRS 9. Selon l'agence de notation, les banques marocaines ont une capacité limitée à absorber l'impact, compte tenu de leurs réserves de capital relativement faibles et de la couverture des provisions pour pertes sur prêts. Aucune des principales banques ne provisionne intégralement des prêts douteux et certaines banques marocaines sont parfois lentes à reconnaître les pertes de crédit.