

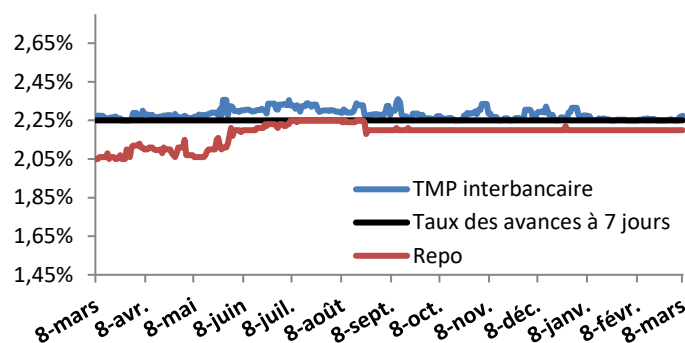
Marché Monétaire :

La ponction de 1 Mrd de DH de la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours combinée au retrait des placements du Trésor de près de 600 MDH en moyenne quotidienne ont été à l'origine d'un léger resserrement de la liquidité bancaire. En témoigne l'évolution à la fois de l'excédent de la réserve obligatoire et des taux monétaires. Pour le premier élément, les banques de la place ont ralenti leur effort de constitution. Leur excédent a, par conséquent, accusé un retrait de près de 3,2 Mrds de DH pour s'établir à 16,8 Mrds de DH en date du 08 mars. Pour le second, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,26% sur le compartiment interbancaire contre 2,25% une semaine plus tôt tandis que le repo jj s'est stabilisé à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, afin de satisfaire la demande croissante sur le cash, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaire dans le circuit à travers ses avances hebdomadaires. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 52,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
02/03/2018	20 783	23 601	-946	16 847
03/03/2018	20 783	23 319	-946	15 901
04/03/2018	20 783	23 089	-946	14 955
05/03/2018	21 675	22 971	-54	14 901
06/03/2018	20 763	22 801	-966	13 935
07/03/2018	21 413	22 702	-316	13 619
08/03/2018	21 770	22 640	41	13 660

Moyenne Requête (MR) : 21 729 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/03/2018	15/03/2018	53,76	48	+1
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en mars, le Trésor s'est financé à hauteur de 1 Mrd de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 2,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande relativement modeste se chiffrant à 6,4 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 52 Sem qui a représenté plus de 51% des soumissions. Le 2 ans et le 13 Sem ont, pour leur part, capté 35% et 14% respectivement. Face à cette configuration, l'argentier du Royaume, s'est essentiellement financé sur le 52 Sem (700 MDH) et a bouclé son besoin sur le 13 Sem (300 MDH). En termes de taux, la tendance demeure baissière. Le 52 Sem a perdu 2,6 pbs pour s'afficher désormais à 2,28% tandis que le 13 Sem s'est stabilisé à 2,17%.

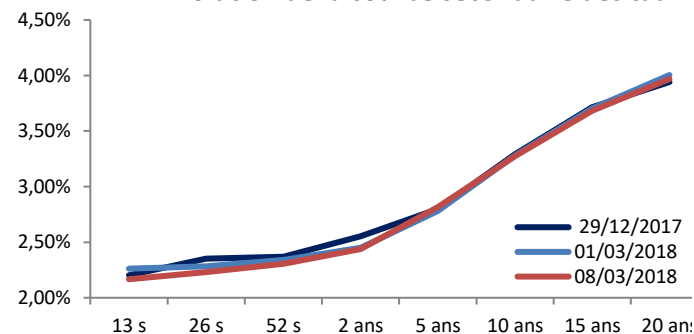
○ Marché secondaire :

Dans un contexte caractérisé par une forte demande pour les titres souverains de maturités courtes et moyennes, les rendements obligataires poursuivent leur détente. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem, 52 Sem et 2 ans se sont délestés dans l'ordre de 9,5 pbs, 5 pbs, 3,5 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,17%, 2,23%, 2,31% et 2,44%. Dans une moindre mesure, le long terme a suivi la même tendance. Dans le détail, le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 3,68% et 3,97% marquant ainsi des baisses respectives de 1,9 pbs et 3,6 pbs.

Adjudications du 06/03/2018 - Règlement le 12/03/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	900,0	300,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	3 261,6	700,0	2,28%	2,31%	-2,6
2 ans	2 237,9	0,0	2,46%	2,46%	0,0
5 ans			2,82%	2,82%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,69%	3,69%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 399,5	1 000,0			

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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
01/03/2018	2,26%	2,28%	2,34%	2,45%	2,78%	3,28%	3,70%	4,00%
08/03/2018	2,17%	2,23%	2,31%	2,44%	2,82%	3,27%	3,68%	3,97%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-9,5	-5,0	-3,5	-1,2	3,5	-0,6	-1,9	-3,6

Marché Actions :

Dynamique satisfaisante

Dans une période riche en actualités des sociétés de la cote, dont notamment la conclusion d'un accord de cession de SAHAM FINANCES au Sud-Africain Sanlam, l'obtention par Alliances du visa de l'AMMC pour la réalisation de la 2ème phase de restructuration de sa dette privée, la fixation du calendrier de l'OPA obligatoire sur Med Paper et le profit warning de Fenie brochette, le marché a pu maintenir un niveau de dynamisme satisfaisant. Le compartiment central du marché canalise ainsi un flux quotidien moyen de près de 152 MDH, contre une moyenne annuelle de 145 MDH.

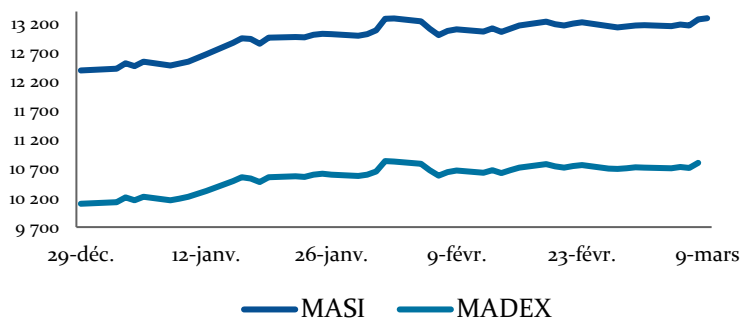
Par valeur, BCP draine 133 MDH, l'équivalent de 17,5% du flux hebdomadaire global. La bancaire avance dans la foulée de 0,97% à 302,9 DH. Derrière, sa consœur ATW canalise près de 121,7 MDH et s'apprécie de 0,51% à 512 DH. En troisième place, on retrouve IAM (+0,70%) qui enregistre un flux de 111,6 MDH. Côté performance, à l'image des dernières semaines, le marché ne subit que très peu de variations. C'est ainsi que le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 0,90% à 13.284 pts. Pour sa part, le MADEX grimpe de 0,83% à 10.811,59 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée se hisse à 7,23% pour le premier indice et à 7,04% pour le second.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 31 sont en hausse, 25 en recul et 15 stagnent.

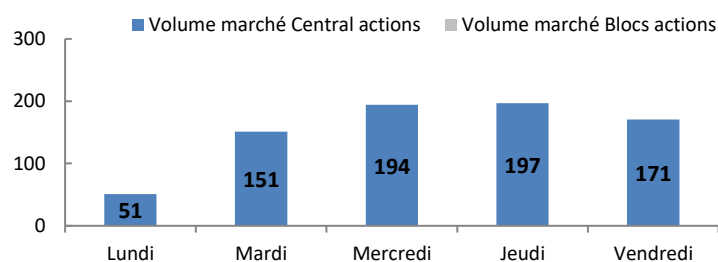
Côté variations, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 8,40% à 233,05 DH. Arrive ensuite Timar qui s'apprécie de 7,59% à 218,4 DH, puis Stokvis qui améliore son cours de 6,97% à 19,79 DH.

A l'autre bout du classement, Med Paper signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 12,2% à 27,35 DH. Maroc Leasing lâche à son tour 10,96% à 434,5 DH. Puis Saham Assurance régresse de 9,97% à 19,79 DH.

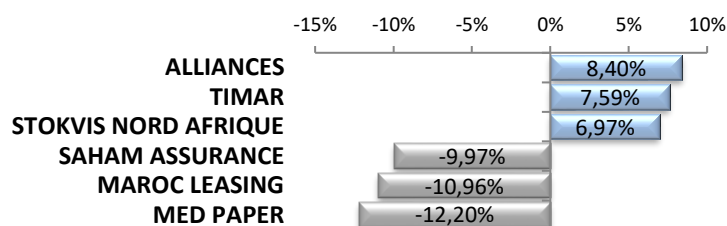
Enfin, au bilan d'étape des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés ayant publié leurs agrégats financiers, progresse de près de 4,6%. Leurs bénéfices se raffermissent de manière plus prononcée, avec une hausse de 7,9% de la masse bénéficiaire.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Maroc préserve sa note BA1 assortie d'une perspective positive auprès de l'agence de notation financière Moody's. Selon les analystes, la notation du Maroc reflète les changements structurels au sein de l'économie, ce qui pourrait contribuer à accélérer la croissance non agricole et une réduction progressive de la dette publique. Moody's prévoit une hausse de 3,2% du PIB en 2018 dans sa dernière revue.
- L'assureur-vie sud-africain Sanlam Ltd (SLMJ.J) a déclaré que sa joint-venture avec l'assureur Santam Ltd (SNTJ.J) augmentera sa participation dans le capital des filiales assurance du groupe SAHAM (Saham Finances), pour passer de 46,6% à 100%, au terme d'un accord conclu. Cette acquisition d'un montant de 1 milliard 50 millions de dollars, a été conclue sur la base d'un prix de SAHAM Assurance Maroc à 1450 dirhams par action et donnera lieu au lancement d'une OPA sur les titres Saham Assurances. Notons que suite à cette opération, le groupe SAHAM affirme se transformer en fonds d'investissement panafricain.
- L'AMMC porte à la connaissance du public que la note d'information du « FT DOMUS » et de ses 18 compartiments a été visée en date du 07/03/2018. L'opération porte sur la titrisation d'actifs immobiliers détenus par certaines des filiales d'Alliances Développement Immobilier (ADI) pour un montant de 1,2 Md Mrds de DH. Cette opération s'inscrit dans le cadre du plan de restructuration de la dette privée du groupe ADI. Il est à rappeler que depuis le démarrage du plan de restructuration il y a 3 ans, ADI a réalisé une baisse significative de 5,6 Mrds de DH du niveau d'endettement.