

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des interventions de la Banque Centrale de 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a su maintenir son équilibre. Ceci s'illustre notamment au niveau de la cadence de constitution de la réserve monétaire obligatoire. Les banques de la place ont, en effet, pu maintenir leur excédent aux alentours de 27 Mrds de DH en date du 09 janvier.

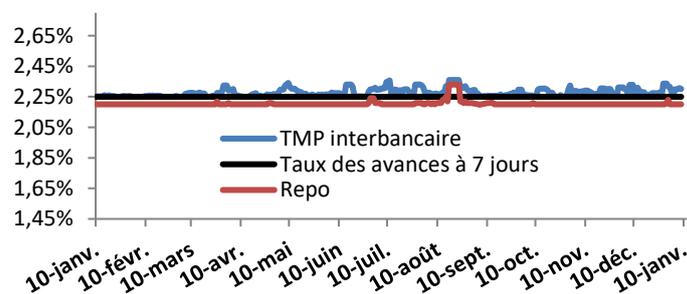
Du côté du Trésor, il est resté actif sur le marché monétaire en y injectant ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 4 Mrds de DH avec une rémunération comprise entre 2,56% et 2,89%.

Les taux monétaires sont, quant à eux, restés quasi-stables en traitant à 2,20% pour le repo JJ tandis que la moyenne du TMP interbancaire est ressortie à 2,30%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 3 Mrds de DH par le bais de ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale s'élève donc à 70,5 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/01/2019	25 943	24 595	3 925	23 190
05/01/2019	25 943	24 730	3 925	27 115
06/01/2019	25 943	24 840	3 925	31 039
07/01/2019	20 658	24 492	- 1 360	29 679
08/01/2019	20 800	24 208	-1 218	28 461
09/01/2019	20 525	23 945	-1 493	26 968

Moyenne Requise (MR) : 22 018 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/01/2019	17/01/2019	88,54	68	+3
Prêt garanti	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	03/01/2019	02/01/2020	Ns	0,9	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à l'unique tombée du mois dont le montant dépasse les 6 Mrds de DH, le trésor a effectué une importante levée. Il a en effet retenu, au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en janvier, 5 Mrds de DH.

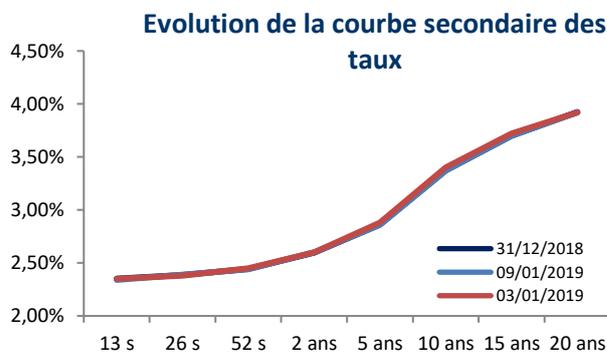
Il porte de ce fait le montant de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une forte demande se chiffrant à 20 Mrds de DH. Ils ont orienté la majorité de leur demande vers le moyen terme, en l'occurrence le 5ans qui a représenté 66,5% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (6,4 Mrds de DH) alors que le court terme n'a capté que 100 MDH pour le 26 sem et 170 MDH pour le 52sem. Face à cela, le trésor a retenu 3 Mrds de DH sur le 15 ans et 2 Mrds de DH sur le 5 ans. En termes de taux, la tendance est légèrement baissière. Ainsi, le 5 ans est ressorti à 2,85% (-2.4 pbs) et le 15 ans à 3,71% (-1.4 pbs).

○ Marché secondaire :

Un certain regain d'intérêt pour les titres souverains se fait sentir sur le compartiment secondaire. Les investisseurs désireux d'implémenter leurs portefeuilles ont dû concéder quelques points de base. Ainsi, le 5 ans s'est échangé à 2,86% marquant une baisse de 1,6 pbs. S'agissant du segment long terme, le 10 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 1,6 pbs et 2,2 pbs. Compte tenu de cela, la performance hebdomadaire du MBI est de 11 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	100,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	170,0	0,0	2,43%	2,43%	0,0
2 ans			2,60%	2,60%	0,0
5 ans	13 324,2	2 000,0	2,85%	2,87%	-2,4
10 ans			3,37%	3,37%	0,0
15 ans	6 435,0	3 000,0	3,71%	3,73%	-1,4
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	20 029,2	5 000,0			

En MDH



	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%
03/01/2019	2,35%	2,38%	2,45%	2,60%	2,88%	3,40%	3,72%	3,92%
09/01/2019	2,34%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	0,6	-0,7	-0,2	-1,6	-2,2	-1,8	-0,1

Marché Actions :

Retour à l'accalmie

Après l'agitation ayant caractérisé le marché boursier en fin d'année, ce dernier retrouve son accalmie d'avant. L'orientation générale des indices de performances demeure toutefois baissière. Le principal indice de la cote, le MASI, clôture ainsi la deuxième semaine de l'année sur une baisse de 0,28% à 11.089 pts. De même, le MADEX recule de 0,27% à 9.001 pts. Avec cela, la contreperformance annuelle est d'ores et déjà portée à 2,42% pour le premier indice et à 2,51% pour le second.

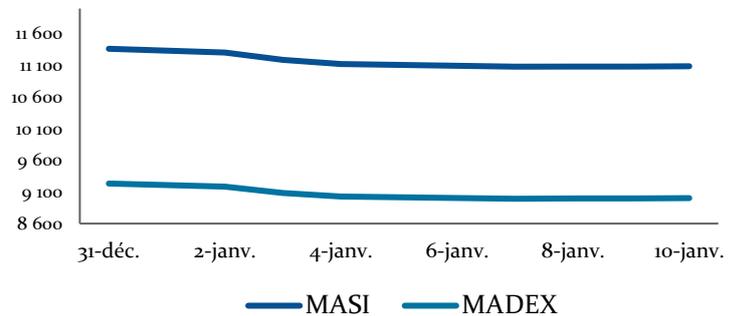
Coté flux, le marché central canalise un flux quotidien modeste de 161 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 39,7 MDH, l'équivalent de 24,6% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 142,4 DH, en hausse de 0,56% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 35,7 MDH et recule de 2,38% à 431,5 DH. En troisième position, on retrouve BCP qui brasse 24 MDH. Elle se rétracte à son tour de 1,74% à 274,15 DH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 609 MDH provenant de 1.059.436 Actions Cosumar échangées au cours unitaire de 175 DH, 1.550.000 Actions BMCE à 186,05 DH et 484.905 Actions BCP à 279,15 DH.

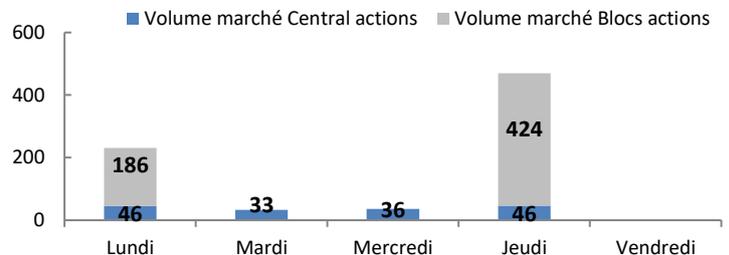
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Taslif qui s'apprécie de 12,31% à 24,82 DH. S2M avance, quant à elle, de 11,42% à 298 DH, au moment où Afriquia Gaz améliore son cours de 9,97% à 3.233 DH. À l'inverse, Cartier Saada paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 14,75% à 30 DH. Fenie Brossette perd pour sa part 7,85% à 82,01 DH, au moment où Stroc Industrie lâche 6,19% à 25 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Disway vient d'alerter sur ses résultats pour l'exercice 2018. Le distributeur de technologies informatiques s'attend, en effet, à un recul de son résultat net part du groupe (RNPG) et ce, malgré la progression de son chiffre d'affaires. Ce recul du bénéficiaire s'explique à la fois par la baisse de l'activité de sa filiale tunisienne, l'impact négatif des comptes sociaux de cette filiale dû à la baisse du Dinar tunisien et le prochain règlement d'un contrôle fiscal portant sur trois exercices (2013, 2014 et 2015).

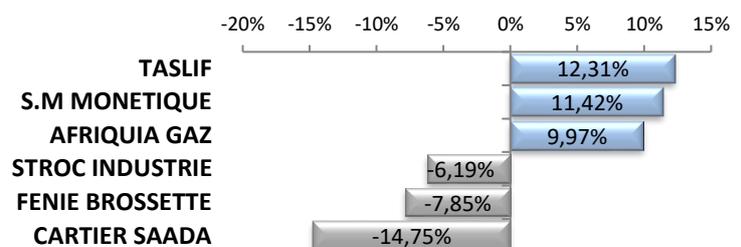
Evolution des indices boursiers depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans son dernier rapport sur les "Perspectives pour l'économie mondiale", la Banque mondiale prédit des perspectives économiques plutôt "modestes" dans la région Mena pour l'année 2019. Au Maroc, le taux de croissance est estimé à 3,2% en 2018, résultat d'une "récolte agricole abondante et une conjoncture touristique favorable", relève le rapport. Il devrait s'établir à 2,9% en 2019, grâce aux "réformes entreprises et à l'amélioration de l'activité touristique". Au niveau régional, la Banque mondiale relève une amélioration de la croissance en 2018, qui atteint un taux de 1,7 %, grâce à "l'accélération de l'activité à la fois dans les pays exportateurs et importateurs de pétrole". La croissance de la région devrait progresser à 1,9 % en 2019.
- Le déficit commercial continue de s'aggraver malgré la bonne hausse des exportations. À fin novembre dernier, il s'est situé à 104,4 Mrds de DH contre 94,9 Mrds de DH un an auparavant, soit une progression de 10,0% en glissement annuel. D'après l'Office des Changes, cette situation s'explique par une hausse des importations (+33,8 Mrds de DH) plus importante que celle des exportations (+24,3 Mrds de DH). Dans ces conditions, le taux de couverture a même reculé, passant de 78,3% sur les 11 premiers mois de 2017 à 77,9% un an plus tard. Sans surprise, les exportations restent principalement soutenues par les ventes dans le secteur automobile et les phosphates et dérivés, alors que les achats de biens d'équipement et de produits énergétiques dominent les importations.