

Marché Monétaire :

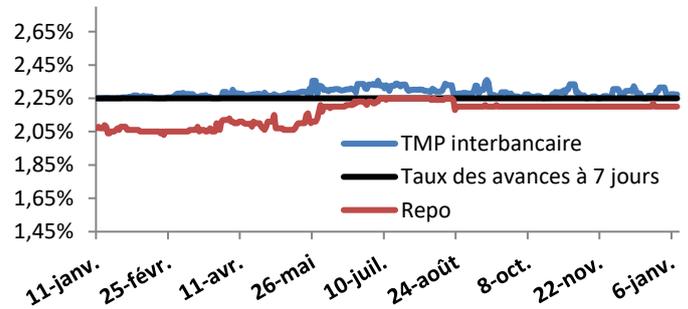
Le marché monétaire maintient toujours son équilibre. En témoigne à la fois l'évolution du solde de la réserve obligatoire et celle des taux monétaires. En effet, les banques de la place ont pu améliorer leur excédent de près de 5 Mrds de DH pour le porter à 35 Mrds de DH en date du 11 janvier. Quant aux taux monétaires, ces derniers se stabilisent à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,27% en moyenne pour le TMP interbancaire.

S'agissant des interventions de BAM, celles-ci se sont maintenues inchangées à 43,5 Mrds dont 39 Mrds de DH sous forme d'avances à 7j. Le Trésor a, quant à lui, procédé à des placements quotidiens moyens de près de 5 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent cumulé par les banques dans la constitution de la réserve obligatoire, la Banque Centrale a décidé de ponctionner 3 Mrds de DH sur ces avances à 7 jours. Elle a en effet servi 36 Mrds de DH, ramenant ainsi le volume global de la monnaie centrale à 40,5 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/01/2018	22 387	23 395	878	30 177
06/01/2018	22 387	23 336	878	31 055
07/01/2018	22 387	23 283	878	31 933
08/01/2018	22 045	23 218	536	32 470
09/01/2018	22 116	23 163	607	33 077
10/01/2018	22 537	23 133	1 028	34 105
11/01/2018	22 537	23 106	1 028	35 133

Moyenne Requisse (MR) : 21 509 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/01/2018	18/01/2018	45,25	36	-3
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2017	Ns	0,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

La demande pour les titres souverains fait son retour. Les investisseurs ont, en effet, exprimé une demande dépassant les 15 Mrds de DH au titre de cette troisième séance du mois de janvier. Le Trésor, quant à lui, en a retenu 3,4 Mrds de DH et porte de ce fait le montant de ses interventions mensuelles à 6,8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10,5 et 11 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la majorité de leurs soumissions vers le 5 ans qui a capté 55% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (2,7 Mrds de DH), le 52 Sem (3 Mrds de DH) et le 26 Sem (1,1 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor a préféré retenir le plus gros de sa levée (87%) sur le 52 Sem et a bouclé son besoin sur le 5 ans et le 15 ans en y retenant respectivement 300 MDH et 150 MDH.

En termes de taux, en dépit de la forte demande, les taux primaires ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem, le 5 ans et le 15 ans ont augmenté respectivement de 4,9 pbs, 9,9 pbs et 1,6 pbs pour ressortir à 2,46%, 2,86% et 3,69%.

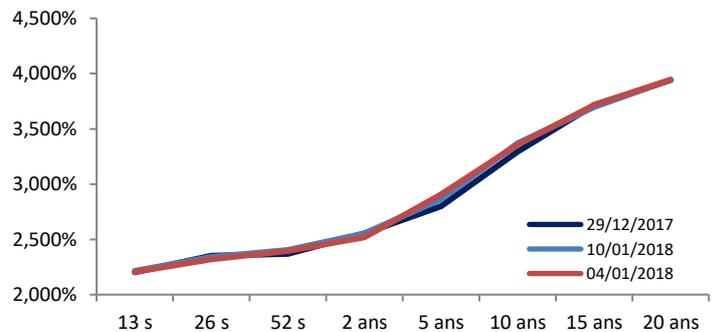
○ Marché secondaire :

Après la récente vague haussière qui s'est abattue sur les rendements obligataires, ces derniers ont connu cette semaine une légère détente. Le 5 ans et le 15 ans ont en effet perdu respectivement 4,3 pbs et 1,6 pbs pour se rapprocher de leur niveaux primaires à 2,86% et 3,70%. Evoluant dans le sens inverse, le 2 ans s'est échangé à 2,55% marquant une hausse de 3,5 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	1 127,1	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 990,0	2 990	2,46%	2,41%	4,9
2 ans			2,57%	2,57%	0,0
5 ans	8 471,0	300,0	2,86%	2,76%	9,9
10 ans			3,29%	3,29%	0,0
15 ans	2 715,0	150,0	3,69%	3,67%	1,6
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	15 303,1	3 440			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



	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
04/01/2018	2,21%	2,32%	2,40%	2,52%	2,91%	3,36%	3,71%	3,94%
10/01/2018	2,21%	2,34%	2,40%	2,55%	2,86%	3,37%	3,70%	3,94%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,9	2,1	0,8	3,5	-4,3	1,0	-1,6	0,0

Marché Actions :

Manque de vivacité

L'absence de nouveaux stimulateurs sur la scène financière a plongé la bourse de Casablanca dans un état de langueur. Ceci se traduit à travers le comportement des indices de performance qui ont tourné autour de l'équilibre cette semaine avant de tenter une accélération à l'approche de la cloche finale. Au final, le principal indice du marché remonte de 1,03% à 12.666 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus liquides s'apprécie de 0,95% à 10.317 pts. Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2018 s'élève à 2,24% pour le premier indice et à 2,15% pour le second.

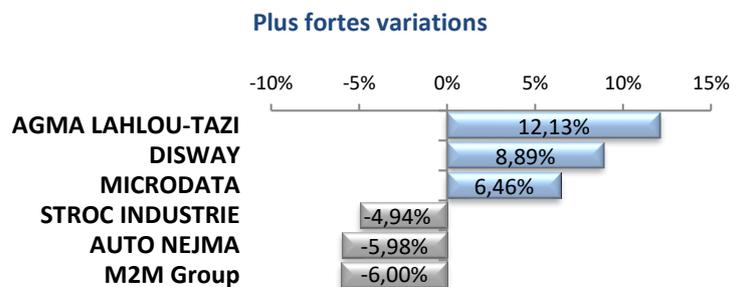
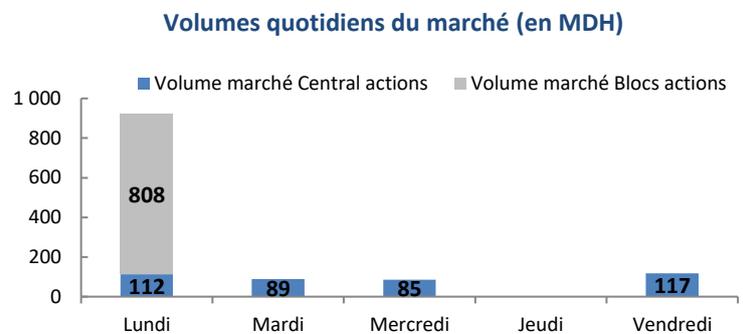
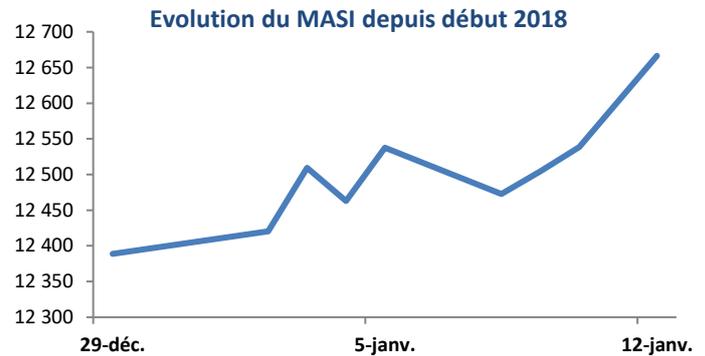
Côté animation, le manque d'entrain est remarquable. Les transactions ont, à peine, totalisé 403,3 MDH sur le compartiment central, soit un volume quotidien moyen de 100,8 MDH. Les principaux échanges ont concerné ATW qui draine 63 MDH, l'équivalent de 15,7% du flux hebdomadaire global. La valeur progresse dans la foulée de 0,45% à 500,1 DH. Loin derrière, BCP canalise près de 38 MDH et avance de 3,52% à 292,95 DH. En troisième place, on retrouve IAM (-0,36% à 140 DH) qui a enregistré un flux de 29,2 MDH.

Sur le marché de blocs, des opérations totalisant 807 MDH ont été constatées. Elles ont concerné des valeurs comme Attijariwafa Bank, Lafargeholcim Maroc ou BCP pour des volumes respectifs de 324 MDH, 246 MDH et 109 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 68 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 20 en recul et 14 stagnent.

Côté variations, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,13% à 3.300 DH. Arrive ensuite Disway qui s'apprécie de 8,89% à 490 DH, puis Microdata qui améliore son cours de 6,46% à 280 DH. A l'autre bout du classement, M2M group signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 6,00% à 376 DH. Auto Nejma lâche à son tour 5,98% à 2.105 DH. Puis Stroc Industrie régresse de 4,94% à 49,1 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que CIH Bank poursuit sa stratégie de désengagement du secteur hôtelier. La banque vient en effet de publier un appel à manifestation d'intérêt pour la vente de son complexe hôtelier à Agadir, comprenant l'hôtel 4* "Le Tivoli", ainsi qu'une galerie commerciale de 50 magasins.



Infos de la semaine :

- Le ministère de l'Economie et des finances a décidé, après avis de Bank Al-Maghrib, d'adopter à partir du lundi 15 janvier 2018 un nouveau régime de change où la parité du dirham est déterminée à l'intérieur d'une bande de fluctuation de $\pm 2,5\%$, contre $\pm 0,3\%$ actuellement,
- Le Haut commissariat au plan (HCP) table sur un taux de croissance de l'économie nationale de 2,8% en 2018, bien inférieur à toutes les prévisions établies par les autres institutions conjoncturistes (Banque mondiale, FMI, Banque centrale, notamment) qui ont toutes pronostiqué une croissance de l'économie marocaine supérieure ou égale à 3%. Les hypothèses de croissance retenues par le HCP pour établir sa prévision sont les suivantes : une campagne agricole moyenne, les dispositions de la Loi de Finances 2018, un baril de pétrole autour de 60 dollars, une amélioration de la demande mondiale adressée au Maroc de 4%.
- Selon le Centre Monétique Interbancaire « CMI », l'encours du paiement par carte s'est apprécié de plus de 22% durant l'année 2017, pour s'établir à près de 32 Mrds de DH. Cette évolution reflète une hausse de 32% du nombre de transactions à 53,5 millions.