

## Marché Monétaire :

La ponction de 2 Mrds de DH opérée par la Banque Centrale n'a pas déstabilisé le marché monétaire. Ce dernier est resté globalement équilibré. En témoigne l'évolution des banques dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est amélioré de 5,5 Mrds de DH pour atteindre 22 Mrds de DH en date du 12 décembre.

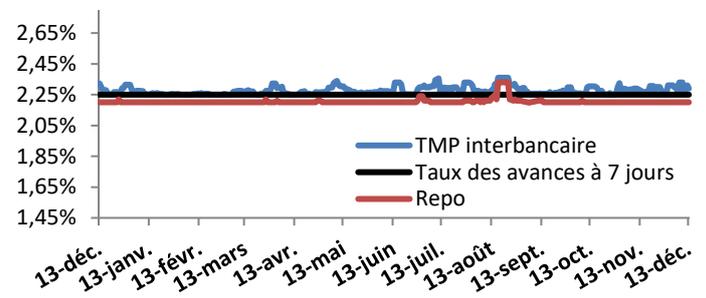
Du côté du Trésor, ce dernier a revu légèrement à la hausse le volume de ses interventions. Il a, en effet, procédé à des placements quotidiens moyens de 4,4 Mrds de DH contre 3 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,30%, en moyenne, pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a réduit le volume de ses interventions hebdomadaires et ce pour la troisième fois consécutive. Elle a, en effet, ponctionné 2 Mrds de DH faisant situer le volume global de la monnaie centrale à 68,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/12/2018	23 676	24 101	1 639	16 510
07/12/2018	22 881	23 965	844	17 354
08/12/2018	22 881	23 857	844	18 198
09/12/2018	22 881	23 768	844	19 042
10/12/2018	22 789	23 686	752	19 793
11/12/2018	22 869	23 624	832	20 625
12/12/2018	23 481	23 613	1 444	22 069

Moyenne Requise (MR) : 22 037 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/12/2018	20/12/2018	81,84	66,0	-2
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au terme de cette séance primaire, troisième du mois de décembre, le Trésor a retenu un volume de 1,47 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 9,2 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9,5 et 10 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement importante en totalisant 9,2 Mrds de DH. Ils en ont orienté plus de la moitié vers le moyen terme, en l'occurrence le 5 ans, qui a capté 54% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,5 Mrds de DH) et le 26 Sem (500 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 5 ans.

En termes de taux, la maturité adjugée, à savoir le 5 ans, s'est détendue de 1,7 pbs pour s'afficher à 2,87%.

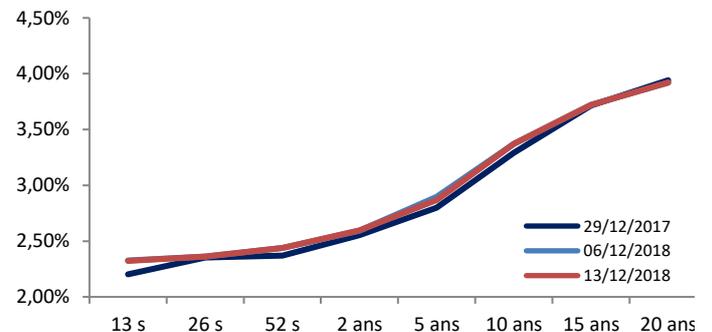
### ○ Marché secondaire :

En dehors du 5 ans qui a baissé de 2,8 pbs pour s'aligner sur son niveau du primaire, les rendements obligataires sont restés quasi-stables cette semaine. En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 2,44% et 2,46%, le 2 ans oscille entre 2,58% et 2,61%, le 5 ans fluctue entre 2,86% et 2,89% et le 10 ans varie entre 3,35% et 3,40%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 9 pbs. Sa performance depuis le début de l'année se situe désormais à 3,02%.

Adjudications du 11/12/2018 - Règlement le 17/12/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	500,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 523,1	0,0	2,42%	2,42%	0,0
2 ans			2,60%	2,60%	0,0
5 ans	4 980,5	1 470,0	2,87%	2,89%	-1,7
10 ans			3,37%	3,37%	0,0
15 ans	0,0	0,0	3,73%	3,73%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>9 203,6</b>	<b>1 470,0</b>			

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%
06/12/2018	2,33%	2,36%	2,44%	2,59%	2,90%	3,37%	3,72%	3,92%
13/12/2018	2,32%	2,36%	2,44%	2,60%	2,87%	3,37%	3,72%	3,92%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Marché Actions :

### Marché sans relief

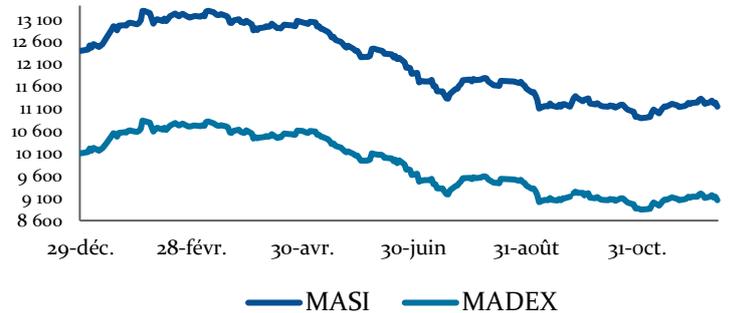
Le marché continue d'alterner les hausses et les baisses sans qu'aucune tendance ne se dégage. La semaine a ainsi été bouclée in extremis par une régression de 0,54% à 11.143 pts pour le MASI et une baisse similaire de 0,53% à 9.057 pts pour le MADEX. Dans ce contexte, les pertes annuelles se sont creusées à 10,05% pour le MASI et à 10,33% pour le MADEX.

Au niveau des échanges, on note une amélioration notable du dynamisme qui est toutefois porté par certaines opérations de reclassement. 856 MDH ont alors changé de main sur le compartiment central cette semaine, soit un Volume Quotidien Moyen « VQM » de 171 MDH, contre un VQM annuel de 120 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par BCP qui génère à elle seule 183 MDH (l'équivalent de 21,4% du flux hebdomadaire global). La bancaire finit la semaine sur un léger retrait de 0,76% à 273 DH. Derrière, LHM injecte 120 MDH. Elle régresse pour sa part de 5,70% à 1.621 DH. Enfin, IAM complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 98 MDH. Le cours de la valeur affiche de son côté une certaine stabilité autour de 141 DH.

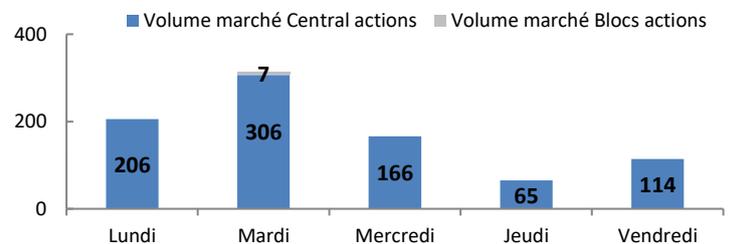
Côté physionomie, à la cloche finale, 25 valeurs finissent en hausse contre 28 en baisse et 22 inchangées.

Au palmarès des valeurs, Stokvis s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 27,19% à 15,25 DH. Arrive ensuite CIMAR qui s'apprécie de 7,15% à 1.528 DH, puis Fenie Brossette qui améliore son cours de 5,96% à 86 DH. A l'autre bout du classement, RDS signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 11,42% à 93,01 DH. Stroc Industrie lâche à son tour 8,82% à 24,3 DH. Puis Alliances régresse de 8,40% à 76,26 DH.

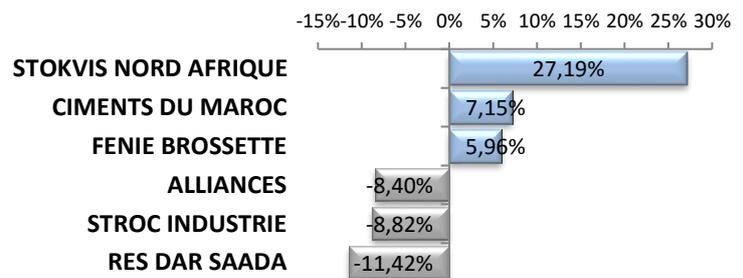
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'Auto Hall vient de communiquer ses réalisations financières à fin octobre 2018. En comptes consolidés, le chiffre d'affaires du groupe s'établit à 3,8 Mds de dirhams, en baisse de 6% par rapport à la même période en 2017. Le résultat avant impôt est de 174 MDH, en baisse de 14 % alors que l'EBITDA baisse dans des proportions similaires à 340 MDH. La société explique que le contexte 2018 a profité d'une hausse du marché de l'automobile et de la commercialisation des véhicules de marque Opel. Mais le repositionnement des produits Ford et la hausse du cours de l'euro ont pesé sur l'activité.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- La Chambre des représentants a adopté à la majorité le projet de loi de finances 2019 (PLF2019), lors d'une séance plénière tenue vendredi. Le projet a obtenu l'aval de 189 députés et a été rejeté par 93 autres. Rappelons que le PLF 2019 table sur un taux de croissance de 3,2 %, un taux d'inflation contenu à moins de 2 %. Il prévoit aussi d'assurer la stabilité des équilibres financiers à travers le maintien du déficit budgétaire à 3,3%.
- Le marché de l'immobilier professionnel à Casablanca se porte mieux, les transactions ayant enregistré une hausse de 15% à fin octobre en comparaison avec 2017, selon les principaux indicateurs du Statimmo (groupement de 4 sociétés de conseil en immobilier). En termes de superficies, plus de 32.100 m<sup>2</sup> ont été placés sur les 3 derniers trimestres de l'année 2018, contre 28.000 m<sup>2</sup> en 2017. Les tarifs au mètre carré ont en revanche reculé, passant d'une moyenne de 17.500 DH en 2017 à 16.000 DH/m<sup>2</sup> en 2018, soit une baisse de 8,6%. Pour le locatif, les prix ont augmenté de 9%, 158 DH/m<sup>2</sup> en 2018, contre 145 DH/m<sup>2</sup> une année auparavant.