

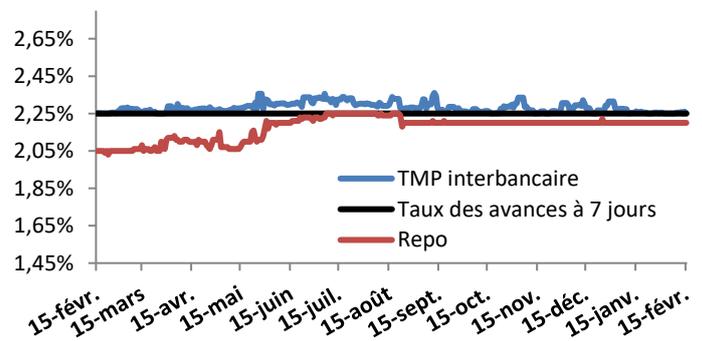
Marché Monétaire :

Eu égard à l'importance de l'excédent qu'elles avaient accumulé, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. En atteste, le niveau de l'excédent qui s'est affaibli de 4,2 Mrds de DH pour s'établir à 16,8 Mrds de DH et ce, malgré l'injection de 1 Mrd de DH additionnel effectuée par BAM. Du côté du Trésor, ce dernier a renforcé sa présence sur le marché monétaire en effectuant des placements quotidiens moyens de 11,6 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés stables, ils ont traité à 2,20% pour le repo jj et, en moyenne, à 2,25% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec la fin de cette période de constitution, la Banque Centrale a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaire sous forme d'avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 48,3 Mrds de DH. Le Trésor, avec la tombée de 4 Mrds de DH à laquelle il va faire face, réduirait pour sa part ses placements sur le marché monétaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
09/02/2018	21 788	23 226	-123	21 042
10/02/2018	21 788	23 142	-123	20 919
11/02/2018	21 788	23 066	-123	20 796
12/02/2018	20 512	22 932	-1 399	19 398
13/02/2018	19 980	22 784	-1 931	17 467
14/02/2018	20 922	22 696	-989	16 478
15/02/2018	22 230	22 675	319	16 797

Moyenne Requête (MR) : 21 911 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/01/2018	25/01/2018	51,1	45,0	+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	04/10/2017	Ns	0,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette troisième séance primaire à règlement en février, le Trésor a adjugé un montant de 1,5 Mrds et ce, face à une demande frôlant les 13 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 4,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la demande, celle-ci a été majoritairement axée sur le 5 ans qui a capté plus de 63% des soumissions. Le reliquat a été réparti entre le 52 Sem (22%), le 15 ans (9%) et le 26 Sem (6%). Face à cette configuration et s'adaptant à la physionomie des soumissions, l'argentier du Royaume a retenu le plus gros de sa levée sur le 5 ans (1,25 Mrds de DH), avant de boucler son besoin sur le 52 Sem (250 MDH).

En termes de rendements, le 52 Sem et le 5 ans ont perdu respectivement 1,3 pbs et 4,3 pbs pour s'afficher à 2,33% et 2,82%.

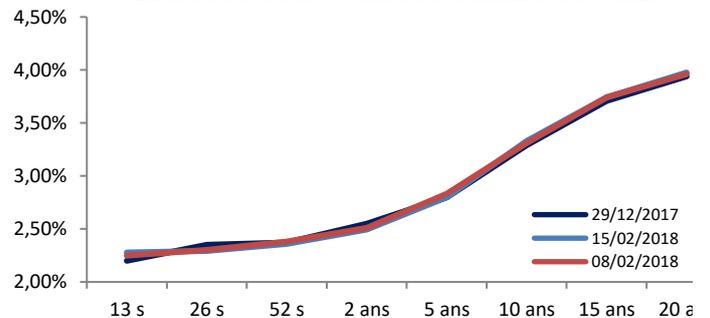
○ Marché secondaire :

La forte demande sur les titres souverains de courtes et moyennes maturités persiste. Dans ce contexte, les acheteurs ont concédé 1,9 pbs sur le 52 Sem, 1,5 pbs sur le 2 ans et 3,5 sur le 5 ans. Compte tenu de cela, ces trois maturités ressortent dans l'ordre à 2,36%, 2,49% et 2,80%. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans et le 20 ans ont pris 1,9 pbs et 1,5 pbs pour ressortir à 3,33% et 3,98%. Compte tenu ces variations, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 8 pbs.

Adjudications du 13/01/2018 - Règlement le 19/01/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	730,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 824,0	250,0	2,33%	2,34%	-1,3
2 ans			2,52%	2,52%	0,0
5 ans	8 179,4	1 250,0	2,82%	2,86%	-4,3
10 ans			3,33%	3,33%	0,0
15 ans	1 200,0	0,0	3,69%	3,69%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	12 933,4	1 500,0			

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%
08/01/2018	2,25%	2,30%	2,38%	2,51%	2,83%	3,31%	3,74%	3,96%
15/01/2018	2,28%	2,29%	2,36%	2,49%	2,80%	3,33%	3,74%	3,98%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,9	-0,9	-1,9	-1,5	-3,5	1,9	0,0	1,5

Marché Actions :

Baisse de régime

Dans l'expectative de publication des résultats annuels des sociétés de la cote, le marché entre dans une phase d'observation. Ceci se traduit par une forte dégradation de la dynamique des échanges. En effet, le volume quotidien moyen se cantonne cette semaine à 94 MDH, contre une moyenne annuelle de 145 MDH.

Par valeur, les échanges sont principalement stimulés par les bancaires avec en tête de liste ATW qui draine 68 MDH, l'équivalent de 14% du flux hebdomadaire global. La valeur progresse dans la foulée de 1,73% à 501 DH. Derrière, sa consœur BCP canalise près de 46 MDH et avance de 1,00% à 302 DH. Le leader national de l'exploitation de terminaux portuaires, Marsa Maroc, arrive, lui, en troisième place. Il enregistre un flux de 25,5 MDH et fait presque du surplace à 170 DH.

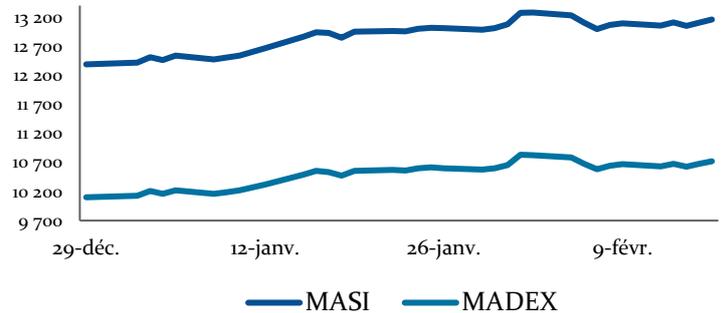
Coté indices de performance, l'orientation est légèrement haussière avec un MASI qui progresse de 0,50% à 13.161 pts et un MADEX qui grimpe de 0,44% à 10.718 pts. Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2018 remonte à 6,24% pour le premier indice et à 6,12% pour le second.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 33 sont en hausse, 23 en baisse alors que 11 sont restées inchangées.

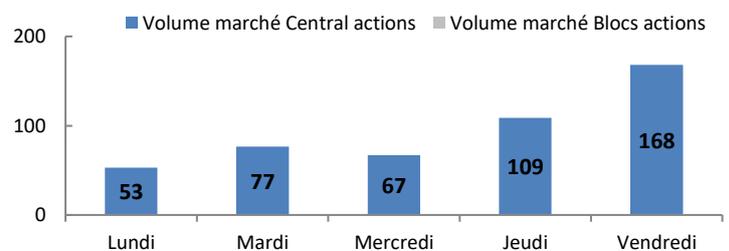
Coté variations, Taslif s'adjuge la plus haute marche du podium. Elle réalise une performance de 8,04% à 28,63 DH. Arrive ensuite Timar qui s'apprécie de 6,49% à 224,7 DH, puis Salafin qui améliore son cours de 6% à 1.060 DH.

A l'autre bout du classement, Centrale Danone signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 5,52% à 667 DH. Risma lâche à son tour 5,51% à 163 DH. Puis DLM régresse de 5,50% à 184 DH.

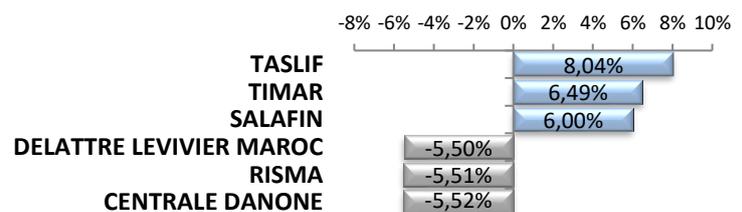
Au chapitre des réalisations des sociétés de la cote, notons que BCP a achevé l'exercice 2017 par un Produit Net Bancaire de 16,3 Mrds de DH, en progression de 4,5%. Un résultat net de 3,4 en hausse de 12,3%. Et un résultat net part du Groupe de 2,8 Mrds de DH (+7,5%). A son tour, CIH a publié des résultats amplement encourageants, avec un Produit Net Bancaire consolidé de 2,03 Mrds de DH, en hausse de 10,1%. Un coût de risque qui se maîtrise à 58,1 MDH, contre 116,1 MDH à fin 2016, et un résultat net part du Groupe qui se maintient au même niveau que l'année dernière (435,8 MDH), malgré l'impact négatif du contrôle fiscal.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une un accroissement du déficit de la balance commerciale de 4,1% à fin janvier 2018, atteignant 15,476 Mrds de DH contre 14,869 Mrds de DH un an auparavant, selon les données de l'Office des changes. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi établi à 56,8% en janvier 2018 contre 57% un an auparavant, selon la même source.
- Durant le 4^{ème} trimestre 2017, le volume des opérations de prêt de titres a atteint 117 milliards de dirhams en baisse de 30% par rapport au 3^{ème} trimestre 2017 qui a connu une volumétrie importante. A fin décembre 2017, l'encours des opérations s'élève à 15 Mrds de DH. Les prêteurs sont constitués par les OPCVM avec 84% du volume suivis par les banques avec 14%. En face, les emprunteurs sont constitués principalement par les banques à hauteur de 71% et les autres auxiliaires financiers à hauteur de 16%. Les opérations de prêt de titres portent principalement sur les bons du trésor qui représentent à eux seuls 84% des titres prêtés pendant le 4^{ème} trimestre 2017.
- Selon le ministère de l'Habitat et de la Politique de la ville, la consommation nationale du ciment a démarré l'année 2018 du mauvais pied, affichant une baisse de 4,4%. Au terme du mois janvier 2018, les ventes de ciment se sont élevées à 1,11 millions de tonnes contre 1,16 millions tonnes durant la même période en 2017.