

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement stable. Les banques de la place ont pu améliorer de 17 Mrds de DH leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire, pour boucler la période avec un surplus de 21,3 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter, en moyenne, à 2,26% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour le repo jj.

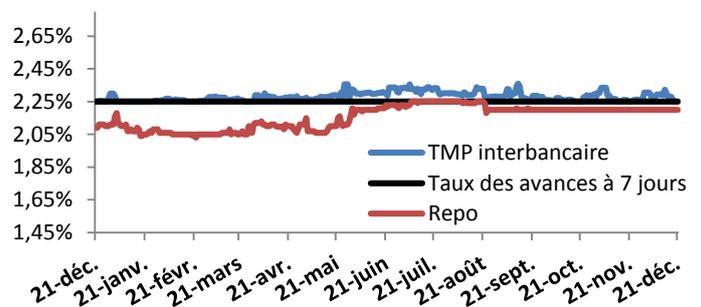
Du côté du Trésor, ce dernier est resté présent sur le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a frôlé les 5 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires. Elle stabilise ainsi le volume global de la monnaie centrale à 44,5 Mrds de DH.

Notons par ailleurs qu'à l'issue de son dernier conseil de l'année, la Banque Centrale a maintenu le taux directeur inchangé à 2,25%. Côté perspectives pour 2018, BAM table sur une croissance de 3% et une inflation autour de 1,5%.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
14/12/2017	21 874	21 400	676	4 443
15/12/2017	25 263	21 568	4 065	8 508
16/12/2017	25 263	21 722	4 065	12 572
17/12/2017	25 263	21 863	4 065	16 637
18/12/2017	23 208	21 915	2 010	18 646
19/12/2017	23 627	21 979	2 429	21 076
20/12/2017	21 503	21 962	305	21 380

Moyenne Requise (MR) : 21 198 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	21/12/2017	28/12/2017	51,8	40	0,0
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 :

Au titre de cette dernière séance primaire à règlement en 2017, le Trésor a retenu un volume de 750 MDH. Il boucle ainsi le mois de décembre avec des levées brutes de 4,1 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH. La demande s'est, quant à elle, limitée à 2,1 Mrds de DH, faisant ressortir un taux de satisfaction de 35%.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître une concentration des soumissions autour du 2 ans. Ce segment a, en effet, capté 63% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. Face à cela, le Trésor s'est financé sur l'ensemble des maturités à hauteur de 340 MDH sur le 52 Sem, 300 MDH sur le 2 ans et 110 MDH sur le 13 Sem. En termes de taux, vu la faiblesse de la demande, les rendements se sont orientés à la hausse. Dans le détail, le 13 Sem a pris 3 pbs à 2,17%, le 52 Sem a augmenté de 6,7 pbs à 2,38% tandis que le 2 ans a pris 7,6 pbs à 2,50%.

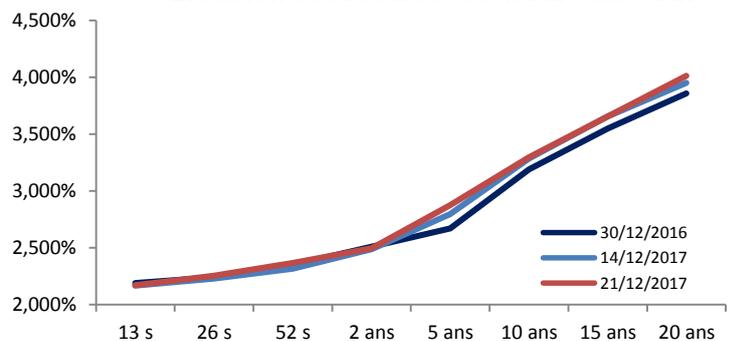
○ Marché secondaire :

Le manque d'engouement pour les titres souverains continue de peser sur les rendements obligataires. Ces derniers se sont ainsi orientés à la hausse sur l'ensemble des segments. Dans le détail, le 26 Sem, le 52 Sem, le 5 ans et le 20 ans ont augmenté respectivement de 2,6 pbs, 4,9 pbs, 7,9 pbs et 6,3 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,26%, 2,37%, 2,88% et 4,01%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort négative de 7 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	460,0	110,0	2,17%	2,14%	3,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	340,0	340,0	2,38%	2,31%	6,7
2 ans	1 350,0	300,0	2,50%	2,43%	7,6
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,29%	3,29%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	2 150,0	750,0			

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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
14/12/2017	2,17%	2,23%	2,32%	2,49%	2,80%	3,28%	3,66%	3,95%
21/12/2017	2,17%	2,26%	2,37%	2,50%	2,88%	3,30%	3,66%	4,01%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	2,6	4,9	1,0	7,9	1,3	0,1	6,3

Marché Actions :

Dégringolade des indices de performance

Impacté par une nouvelle vague de correction des valeurs immobilières, le marché des actions flanche cette semaine. Son principal indice, le MASI, recule, en effet, de 1,69% à 12.174 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus liquides, le MADEX, se rétracte de 1,91% à 9.920 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée revient à 4,56% pour le premier indice et à 3,91% pour le second.

Côté animation, le marché central canalise un flux important de près de 1 Mrds de DH. Par valeur, ATW draine 210 MDH, l'équivalent de 20,6% du flux hebdomadaire global. La première capitalisation flottante de la place dévisse dans la foulée de 3,29% à 470 DH. Derrière, la bancaire BCP canalise près de 143 MDH et recule de 0,86% à 293,55 DH. En troisième place, on retrouve Marsa Maroc (+0,19%) qui a enregistré un flux de 86,3 MDH.

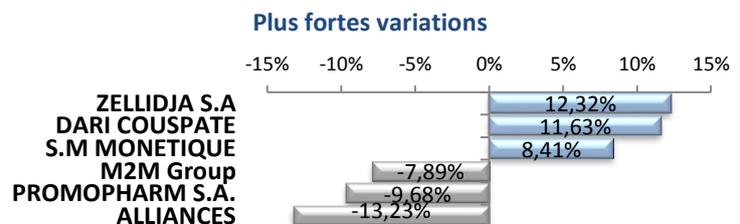
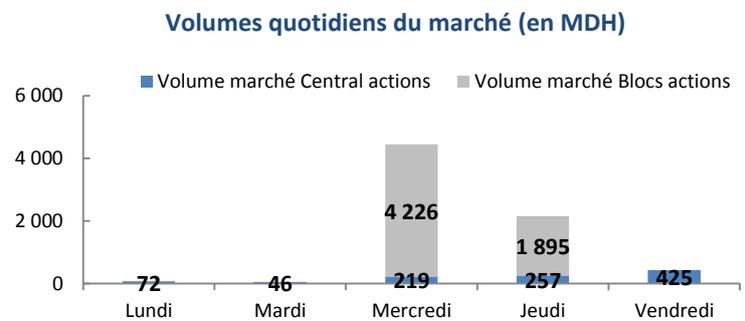
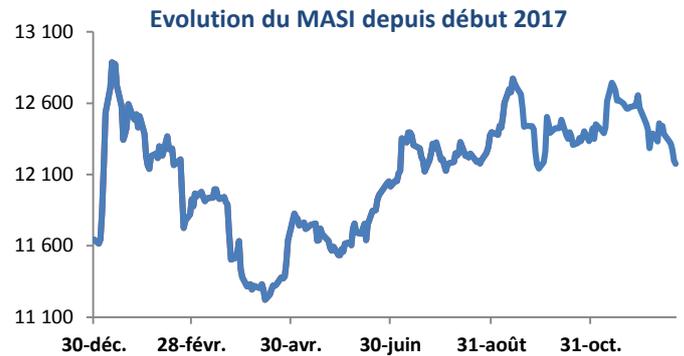
Sur le marché de blocs, des opérations d'allers/retours totalisant 6,1 Mrds de DH ont été constatées. Elles ont concerné des valeurs comme CMA, ATH ou IAM pour des volumes respectifs de 3,1 Mrds de DH, 656 MDH et 260 MDH. Les cours respectifs de ces opérations sont de 1.720 DH, 97 DH et 140 DH.

Coté variations, Zellidja s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,32% à 148,1 DH. Arrive ensuite Dari Couspate qui s'apprécie de 11,63% à 3.572 DH, puis S2M qui améliore son cours de 8,41% à 263,5 DH.

A l'autre bout du classement, Alliances signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,23% à 219 DH. Promopharm lâche à son tour 9,68% à 1.400 DH. Puis M2M régresse de 7,89% à 373 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs parmi lesquelles, seuls 16 sont en hausse, contre 43 en recul, tandis que 8 font du surplace.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que l'Assemblée Générale Mixte de Colorado, réunie le 19 décembre 2017, n'a pas approuvé la distribution du dividende exceptionnel de 1,65 DH par action pour "vice de forme". Sur un autre registre, soulignons que la bourse de Casablanca va changer le facteur flottant de BMCE Bank. Ce dernier passera de 25% à 30% à partir du 27 décembre. Le motif de ce changement est la révision de l'actionnariat de la banque.



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib a tenu sa dernière réunion trimestrielle de l'année le mardi 19 décembre. Tenant compte d'une prévision d'inflation en ligne avec l'objectif de stabilité des prix, le Conseil a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 2,25%. A noter que Bank Al-Maghrib anticipe une croissance du PIB de 4,1% en 2017 et de 3,0% en 2018.
- Selon le dernier rapport trimestriel de l'AMMC sur le profil des investisseurs en Bourse, le volume des actions échangées sur le marché central au T3 2017 revient à hauteur de 31% aux OPCVM contre 28% pour les personnes physiques marocaines, 22% pour les personnes morales marocaines et enfin 14% pour les personnes morales étrangères.
- Selon le dernier rapport de Bank-Al-Maghrib sur la politique monétaire, les recettes ordinaires du Trésor se sont appréciées de 4,1% à fin octobre 2017 pour s'établir à 202,3 Mrds de DH. Cette évolution résulte de la progression de 5,8% des recettes fiscales à 184,1 Mrds de DH tandis que les recettes non fiscales ont baissé de 12,3% à 15,8 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 238,9 Mrds de DH en hausse de 2,2%, reflétant essentiellement la progression de 1,0% des dépenses d'investissement à 47,8 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 12,8 Mrds de DH, en appréciation de 31,1%.