

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire n'a pas connu de perturbations majeures. Les banques de la place ont, en effet, bouclé cette période avec un excédent de 12,1 Mrds de DH. Pour sa part, la Banque Centrale a injecté 45 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours, en hausse d'1 Mrds de DH par rapport à la semaine dernière. Du côté, du Trésor, ses placements quotidiens moyens ont baissé à 8,7 Mrds de DH, en lien avec le remboursement de 3,9 Mrds de DH de la dette intérieure.

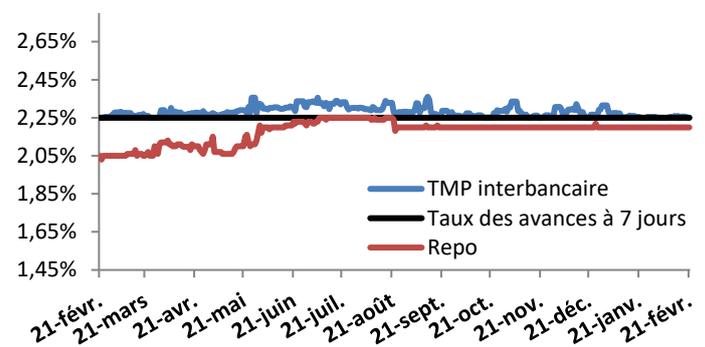
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le Repo et à 2,25% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui marque le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'apporter un soutien additionnel au marché. Elle a en effet servi 3 Mrds de DH additionnels dans le circuit, sous forme d'avances à 7 jours. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 52,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
15/02/2018	22 230	22 538	319	13 797
16/02/2018	22 078	22 518	167	13 964
17/02/2018	22 078	22 500	167	14 130
18/02/2018	22 078	22 483	167	14 297
19/02/2018	22 156	22 470	245	14 542
20/02/2018	20 454	22 396	-1 458	13 085
21/02/2018	20 968	22 345	-943	12 142

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	22/02/2018	01/03/2018	50,77	48	+3
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	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette dernière séance primaire du mois de février, le Trésor s'est contenté de retenir un volume, modeste, de 500 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 5 Mrds de DH pour des tombées, en capital et intérêts, de 7 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 6,9 Mrds de DH. Celle-ci a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté plus de 56% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,2 Mrds de DH) et le 13 Sem (820 MDH). Face à cela, le Trésor s'est financé exclusivement sur le 52 Sem. En termes de taux, étant donné la faible levée, la maturité adjugée, à savoir le 52 Sem, a perdu 2 pbs pour ressortir à 2,31%.

Parallèlement à cette séance primaire, le Trésor a organisé une séance d'échange cette semaine. Cette dernière un connu un engouement particulier de la part des investisseurs qui ont manifesté une demande de 9,3 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 5 Mrds de DH, dont 64% échangés sur le 5 ans.

○ Marché secondaire :

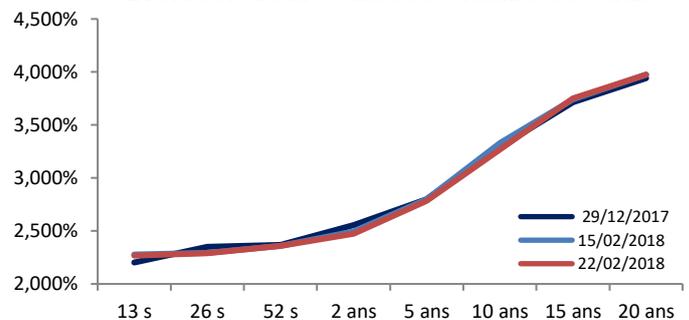
La demande sur les bons de Trésor continue de peser sur les rendements obligataires qui poursuivent leur trend baissier. C'est ainsi que le 2 ans, le 5 ans et le 10 ans ont perdu respectivement 2,1 pbs, 1,4 pbs et 6,1 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,47%, 2,78% et 3,27%. Concernant les segments courts termes, ces derniers semblent trouver un équilibre autour des niveaux actuels.

Adjudications du 20/01/2018 - Règlement le 26/01/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	820,0	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 246,9	500,0	2,31%	2,33%	-2,0
2 ans	3 875,2	0,0	2,52%	2,52%	0,0
5 ans			2,82%	2,82%	0,0
10 ans			3,33%	3,33%	0,0
15 ans			3,69%	3,69%	0,0
20 ans			4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 942,1	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%
15/01/2018	2,28%	2,29%	2,36%	2,49%	2,80%	3,33%	3,74%	3,98%
22/01/2018	2,27%	2,29%	2,36%	2,47%	2,78%	3,27%	3,75%	3,97%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,9	-0,3	-0,1	-2,1	-1,4	-6,1	0,8	-0,2

Marché Actions :

Décongestionnement des échanges

L'accélération du rythme de publication des résultats annuels ravive le marché boursier qui observe une progression remarquable des échanges. En effet, le volume quotidien moyen a tourné cette semaine autour de 139 MDH, en hausse de 47% par rapport à la semaine dernière, mais sans pour autant dépasser la moyenne quotidienne annuelle qui s'élève à 145 MDH.

Par valeur, les échanges sont stimulés principalement par IAM qui draine 120 MDH, l'équivalent de 17% du flux hebdomadaire global. La valeur a touché un plus haut de 151 DH après l'annonce de ces résultats au titre de 2017 avant de clôturer à 149 DH, en progression de 1,33%. Derrière, ATW canalise près de 95 MDH et avance de 2,59% à 514 DH. En troisième place, on retrouve SODEP-Marsa Maroc (-0,29% à 169,5 DH) qui a enregistré un flux de 58,9 MDH.

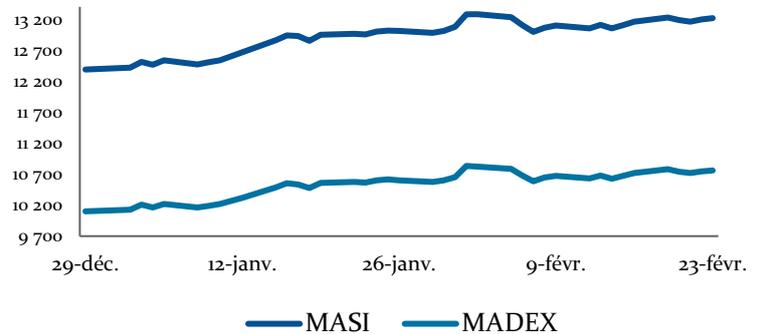
Coté indices de performance, l'orientation haussière se maintient, avec un MASI qui progresse de 0,41% à 13.215 pts et un MADEX qui grimpe également de 0,41% à 10.762 pts. Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2018 remonte à 6,67% pour le premier indice et à 6,56% pour le second.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 70 valeurs parmi lesquelles 33 sont en hausse, 32 en recul et 5 stagnent.

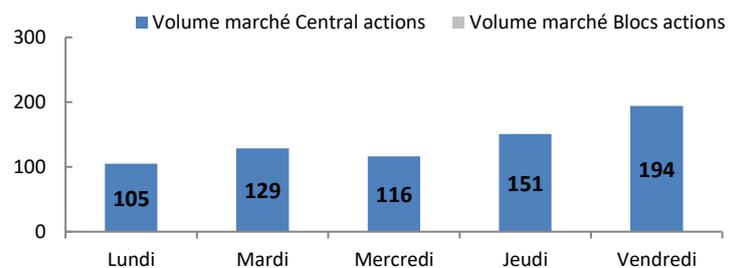
Coté variations, M2M s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 11,44% à 489 DH. Arrive ensuite Label Vie qui s'apprécie de 6,97% à 1.950 DH, puis Atlanta qui améliore son cours de 5,99% à 79,5 DH.

A l'autre bout du classement, IB Maroc.com signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 14,49% à 105,35 DH. RDS lâche à son tour 10,98% à 122,85 DH. Puis Nexans Maroc régresse de 6,74% à 137 DH.

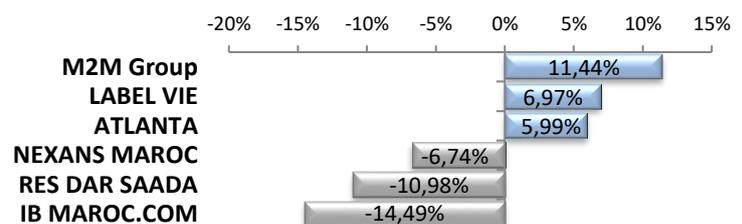
Au volet des résultats des sociétés de la cote au titre de 2017, soulignons que Wafa Assurance affiche des réalisations financières mitigées. En effet, alors que le chiffre d'affaires généré s'élève à 8,05 Mrds de DH, en hausse de 10,1%, la capacité bénéficiaire s'inscrit à la baisse, en accusant un recul de 2,6% à 819 MDH. A son tour, IAM vient de publier des résultats meilleurs que les objectifs annoncés, avec un chiffre d'affaires consolidé de près de 35 Mrds de DH en baisse de 0,8% par rapport à 2016 et un Résultat Net Part de Groupe en hausse de 1,9%.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) a enregistré une baisse de 1,3% au dernier trimestre 2017, après avoir progressé de 1% un trimestre auparavant. Le nombre de transactions a pour sa part enregistré un recul trimestriel de 2,4%, lié essentiellement au repli des ventes d'appartements. Cette baisse reflète des replis des prix de 1,7% pour les biens résidentiels et de 1,2% pour les terrains. Les prix des biens à usage professionnel ont en revanche, augmenté de 3,4%. S'agissant des transactions, leur nombre a reculé de 2,4%, avec une baisse de 8,6% des ventes de biens résidentiels, celles portant sur les terrains et sur les actifs à usage professionnel s'étant, pour leur part, accrues de 20,7% et de 1,2% respectivement.
- Le HCP indique une hausse de 0,1% de l'indice des prix à la consommation en janvier, résultant de la hausse de 0,5% de l'indice des produits non alimentaires et de la baisse de 0,5% de l'indice des produits alimentaires. L'indicateur d'inflation sous-jacente en ce qui le concerne, accuse une baisse de 0,1% sur un mois et une hausse de 1,1% sur une année.
- La production nationale de l'énergie électrique s'est améliorée de 3,4% à fin 2017, après 3,1% par rapport à une année auparavant. Cette évolution est favorisée par la bonne tenue de la production de l'ONEE (+3,4%) et de celle privée (+2,4%).