

Marché Monétaire :

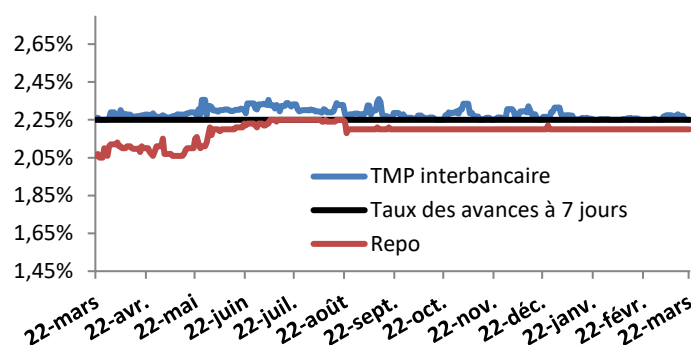
Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation est principalement redevable à la Banque Centrale qui a maintenu inchangé le volume de ses interventions à 48 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a procédé au placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 5,7 Mrds de DH. Dans ce contexte, les banques de la place ont bouclé la période avec un excédent de 14,4 Mrds de DH, en légère amélioration par rapport à la semaine précédente.

S'agissant des taux monétaires, le repo jj a traité à 2,20% tandis que le TMP interbancaire est ressorti en moyenne à 2,26%.

Notons par ailleurs qu'au terme de son premier conseil de l'année 2018, BAM a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 2,25%. Cette décision est prise dans un contexte où la croissance économique décélèrerait en 2018 à 3,3% alors que l'inflation s'accélélerait à 1,8%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
15/03/2018	22 415	22 339	686	13 428
16/03/2018	22 052	22 327	323,3	13 751
17/03/2018	22 052	22 315	323	14 075
18/03/2018	22 052	22 305	323	14 398
19/03/2018	21 853	22 288	124	14 522
20/03/2018	21 304	22 251	-425	14 097
21/03/2018	22 013	22 243	284	14 381

Moyenne Requête (MR) : 21 724 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/03/2018	29/03/2018	55,91	48	0
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 terme d'une séance primaire peu animée, le Trésor a retenu un volume de 500 MDH. Il boucle ainsi le mois de mars avec des levées brutes de près de 5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 1,7 Mrds de DH.

Les investisseurs ont, quant à eux, manifesté une demande très modeste qui se chiffre à 2,4 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 62% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (650 MDH) et le 52 Sem (280 MDH). Face à cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur le segment 2 ans (300 MDH) et le 13 Sem (200 MDH).

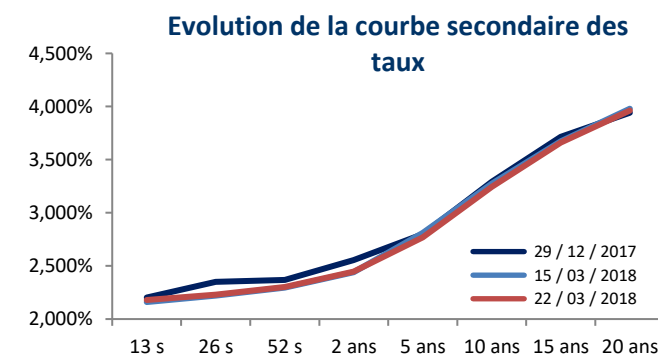
En termes de taux, la tendance demeure baissière. Ainsi, les maturités 2 ans et 13 Sem ont perdu 2 pbs chacune pour s'afficher respectivement à 2,44% et 2,15%.

○ Marché secondaire :

Le mouvement d'aplatissement de la courbe secondaire se poursuit. Ainsi, le compartiment moyen long terme de la courbe a corrigé à la baisse au cours de cette semaine. Dans le détail, le 5 ans, 10 ans 15 ans et 20 ans se sont délestés respectivement de 4,1 pbs, 3,1 pbs, 1 pbs et 1,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,77%, 3,24%, 3,66% et 3,96%. Sur le segment court terme, un consensus semble se dégager autour des niveaux actuels. Dans ces conditions, le MBI Global s'adjuge une performance de 9 pbs.

Adjudications du 20/03/2018 - Règlement le 26/03/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	650,0	200,0	2,15%	2,17%	-2,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	280,0	0,0	2,28%	2,28%	0,0
2 ans	1 510,0	300,0	2,44%	2,46%	-2,0
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	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	2 440,0	500,0			

En MDH



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%
15/03/2018	2,16%	2,22%	2,30%	2,44%	2,81%	3,27%	3,67%	3,98%
22/03/2018	2,18%	2,23%	2,30%	2,45%	2,77%	3,24%	3,66%	3,96%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,9	0,9	0,6	0,5	-4,1	-3,1	-1,0	-1,7

Marché Actions :

Accélération de la correction baissière

Alors que les résultats des sociétés de la cote rendus publics affichent un taux de croissance à deux chiffres, sous l'effet combiné de l'amélioration du climat des affaires et de certains éléments exceptionnels (tels que l'impact de la plus-value de cession par MANAGEM des parts de LAMIKAL au profit de Wanbao Mining, en République Démocratique du Congo et la non-récurrence pour CIMAR de la dotation de provision sur SUEZ CEMENT COMPANY), la rémunération de l'actionnaire par le dividende est loin de progresser au même rythme. Face à cet état de faits, les investisseurs attachés au dividende sanctionnent les valeurs les moins généreuses et plongent, pour le coup, le marché dans la méfiance.

La semaine s'est donc soldée par une chute de l'indice général du marché de 1,09% à 13.065 pts et du baromètre des valeurs les plus actives de 1,21% à 10.601 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée revient à 5,46% pour le premier indice et à 4,96% pour le second.

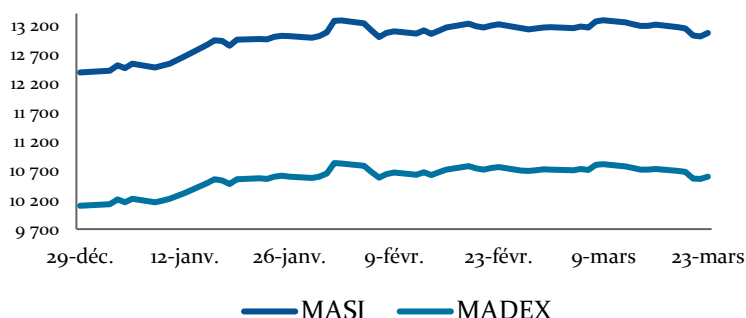
Coté flux, le compartiment central du marché canalise un flux quotidien moyen de près de 120 MDH, contre seulement 90 MDH une semaine plus tôt.

Par valeur, IAM draine 102,7 MDH, l'équivalent de 17,1% du flux hebdomadaire global. Elle recule dans la foulée de 1,00% à 149 DH. Derrière, la bancaire ATW canalise près de 94 MDH et se rétracte de 1,77% à 500 DH. En troisième place, on retrouve Sonasid (-3,96% à 679 DH) qui enregistre un flux de 29,7 MDH.

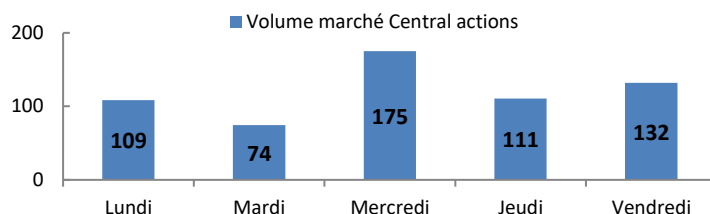
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs parmi lesquelles 37 sont en baisse, 17 en hausse et 12 stagnant.

Coté variations, Saham Assurance s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 6,60% à 1.599 DH. Arrive ensuite Agma qui s'apprécie de 5,98% à 2.925 DH, puis Involys qui améliore son cours de 5,85% à 133.95 DH. A l'autre bout du classement, SMI signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,16% à 3.450 DH. Fenie Brossette lâche à son tour 8,66% à 116 DH. Puis Med Paper régresse de 8,30% à 28,83 DH.

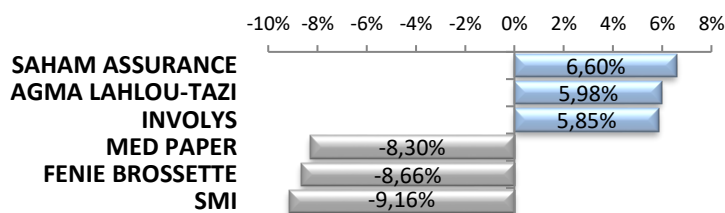
Au bilan d'étape des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés ayant publié leurs agrégats financiers, progresse de près de 5,0%. Leurs bénéfices se raffermissent de manière plus prononcée, avec une hausse de 15,7% de la masse bénéficiaire.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin 2017, Le chiffre d'affaires du groupe OCP a atteint 48,5 Mrds de DH contre 42,4 Mrds de DH en 2016. Cette croissance traduit une amélioration de 40% des revenus de la roche et de 24% des revenus des engrais. Pour sa part, le RNPG a progressé de 21% atteignant ainsi 4,6 Mrds de DH contre 3,8 Mrds de DH un an auparavant.
- Selon les statistiques du HCP, l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué, en mois de février 2018, de 0,5% par rapport au mois précédent. Cette évolution revient à la baisse de 1,2% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Notons aussi que, par glissement annuel, l'IPC a connu une hausse de 1,8%.
- Selon la Trésorerie Générale du Royaume, les recettes ordinaires se sont accrues, à fin février, de 7,9% à 32,9 Mrds de DH. Cette évolution est attribuable à l'amélioration des recettes fiscales qui ont grimpé de 8,8% par rapport à 2017. Les dépenses ordinaires ont, quant à elles, progressé de 8% pour ressortir 37,7 Mrds de DH tandis que l'investissement a affiché un retrait de 3,2% à 12,5 Mrds de DH. Compte tenu de ces évolutions, le déficit budgétaire s'est creusé de 17% à 7,4 Mrds de DH.