

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui coïncide avec la fin de la période de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Leur excédent cumulé s'est, en effet, affaibli de 6,5 Mrds de DH ; il reste néanmoins élevé en se chiffrant à 13,8 Mrds de DH en fin de période. Quant à la Banque Centrale, cette dernière a maintenu inchangé le volume de ses avances à 7j à 36 Mrds de DH. De son côté, le Trésor est resté présent sur le marché monétaire. Il a effectué des placements quotidiens moyens de 3,2 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.

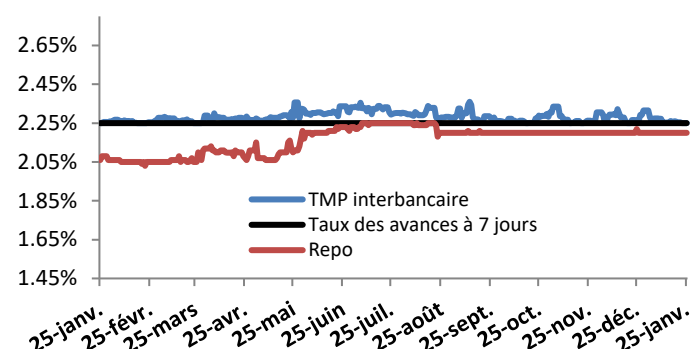
Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, la Banque Centrale a décidé d'injecter 4 Mrds de DH additionnels sous forme d'avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 44,5 Mrds de DH.

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	46,99	40,0	+4
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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
19/01/2018	20 429	22 188	-1 080	20 362
20/01/2018	20 429	22 131	-1 080	19 282
21/01/2018	20 429	22 078	-1 080	18 201
22/01/2018	20 935	22 043	-574	17 627
23/01/2018	19 811	21 978	-1 698	15 929
24/01/2018	19 434	21 905	-2 075	13 855

Moyenne Requisse (MR) : 21 509 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette dernière séance à règlement en janvier, l'argentier de Royaume a adjugé un volume de 2 Mrds de DH et ce, face à une demande de 8 Mrds de DH. Il boucle, de ce fait, ses interventions mensuelles sur le marché primaire avec des levées brutes dépassant les 12 Mrds de DH. Compte tenu d'un niveau de tombées de 5,1 Mrds de DH, ses levées nettes se chiffrent à 7 Mrds de DH !

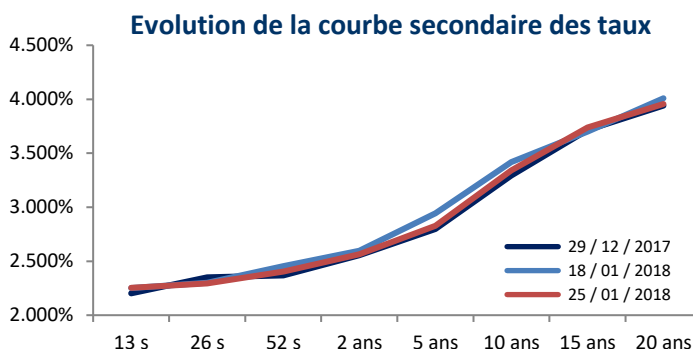
S'agissant de la structure de la demande, celle-ci a été concentrée sur le 2 ans qui a capté 65% des soumissions. Face à cette configuration, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (1,7 Mrds de DH), avant de boucler son besoin sur le 52 Sem (300 MDH). En termes de taux, les taux primaires se sont légèrement détendus après la récente vague haussière. Dans le détail, le 52 Sem et le 2 ans ont baissé respectivement de 3,7 pbs et 1,9 pbs pour s'afficher à 2,38% et 2,57%.

○ Marché secondaire :

Après la vague haussière déclenchée depuis quelques semaines, la courbe secondaire a connu cette semaine une détente sur l'ensemble de ses segments. En effet, sur le court et moyen termes, le 52 Sem, 2 ans et 5 ans ont perdu dans l'ordre 4,9 pbs, 3,1 pbs et 11,6 pbs pour s'afficher désormais à 2,40%, 2,57% et 2,83%. Evoluant dans le même sens, le 10 ans et le 20 ans se sont échangés respectivement à 3,34% et 3,96% marquant ainsi des baisses de 5 pbs et 6,5 pbs.

Adjudications du 23/01/2018 - Règlement le 29/01/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	575,3	0,0	2,17%	2,17%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 253,5	300,0	2,38%	2,41%	-3,7
2 ans	5 239,7	1 700,0	2,57%	2,62%	-1,9
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans			3,29%	3,29%	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	8 068,5	2 000,0			

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%
18/01/2018	2,25%	2,30%	2,45%	2,60%	2,94%	3,42%	3,70%	4,01%
25/01/2018	2,25%	2,30%	2,40%	2,57%	2,83%	3,34%	3,74%	3,96%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	0,6	-4,9	-3,1	-11,6	-7,8	3,9	-5,3

Marché Actions :

Le MASI poursuit sa lancée

Pour la quatrième semaine consécutive, le marché boursier poursuit sa lancée. Le baromètre de toutes les valeurs, le MASI, a en effet signé une performance hebdomadaire de 0,46% pour se situer à 13 010,56 points. Le MADEX s'est quant à lui adjugé une performance de 0,41% à 10 599,74 points. Compte tenu de cela, les performances depuis le début de l'année ressortent désormais à 5,02% et 4,94% dans l'ordre.

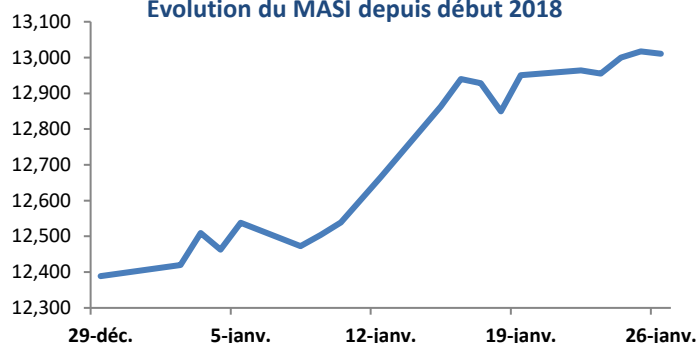
Côté animation, les transactions ont totalisé un volume hebdomadaire de 549 MDH, soit une moyenne quotidienne de 110 MDH contre une moyenne depuis le début de l'année de 140 MDH. Totalement transigés sur le marché central, les principaux échanges ont concerné ATTIJARI WAFABANK qui draine 88 MDH, l'équivalent de 16% du flux hebdomadaire. La valeur progresse dans la foulée de 1,58% à 507,90 DH. Juste derrière, BCP canalise près de 41 MDH et recule de 0,24% à 297 DH. En troisième place, on retrouve LAFARGEHOLCIM (+4,84% à 2020,00 DH) qui a enregistré un flux de 40 MDH.

Coté variations, S2M s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 16,47% à 333 DH. Arrive ensuite CTM qui s'apprécie de 14,81% à 930 DH, puis RISMA qui améliore son cours de 12,47% à 168,70 DH.

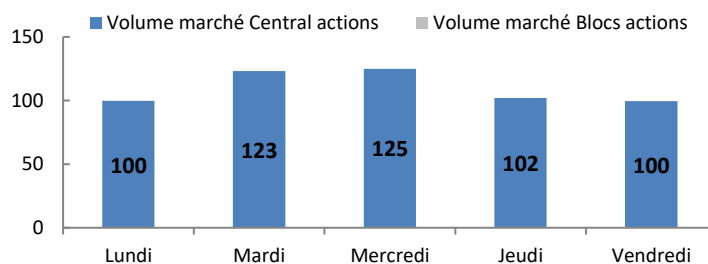
A l'autre bout du classement, ADDOHA signe la plus forte baisse du marché. L'immobilière cède 8,59% à 32,90 DH. AUTONEJMA et MAROC LEASING régressent, quant à elles, de 6% chacune à 1 979,00 et 407,05 respectivement.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que SAHAM a annoncé l'acquisition d'une participation majoritaire, à travers sa filiale SAHAM Services, dans Pioneers, Outsourcing, opérateur en CRM (Customer Relationship Management) et en BPO (Business Process Outsourcing). Créé en 2014, Pioneers Outsourcing est implanté à Riyadh et à Jeddah, en Arabie Saoudite et emploie près de 500 collaborateurs. Ce dernier gère des contrats à la fois pour de Grands Comptes du secteur Public et du secteur Privé ainsi que pour des Multinationales implantées dans le pays.

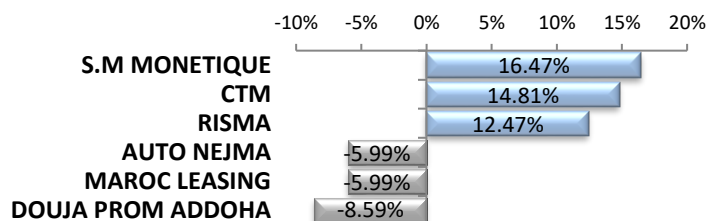
Evolution du MASI depuis début 2018



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Centre Marocain de Conjoncture (CMC), la croissance économique devrait se situer à 3,3% pour l'année 2018. Dans le détail, le CMC s'attend à ce que la valeur ajoutée de l'activité agricole connaîtrait une légère croissance de 1,3%, tandis que celle du secteur des industries manufacturières devrait atteindre 3,4%. La participation de l'activité du bâtiment et des travaux publics à la croissance de l'économie nationale resterait limitée et sa valeur ajoutée ne connaîtrait qu'une progression de l'ordre de 2,5%. Le secteur tertiaire évoluerait, quant à lui, à un taux avoisinant les 3%.
- Le ministère de l'Economie et des Finances a conclu des conventions avec les banques pour l'apurement des arriérés de TVA dus au secteur privé. Concrètement, ce dispositif permettra aux entreprises privées d'encaisser, dans un premier temps, des arriérés équivalant à 10 milliards de DH par l'entremise des banques signataires sur présentation d'une attestation de reconnaissance de la dette délivrée par la Direction générale des impôts.
- Selon les statistiques de la Trésorerie Générale du Royaume, le déficit budgétaire s'est établi en 2017 à 37,6 Mrds de DH contre 42,3 Mrds de DH en 2016. Cette évolution traduit une hausse des recettes ordinaires (+5,6%) plus importante que celle des dépenses ordinaires (+1,6%).