

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec la fin de la période en cours de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré, et ce en dépit de la ponction de 3 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours. Parallèlement, le Trésor a légèrement revu à la baisse ses injections. Ses placements quotidiens moyens sont passés de 6,2 Mrds de DH à 5,4 Mrds de DH.

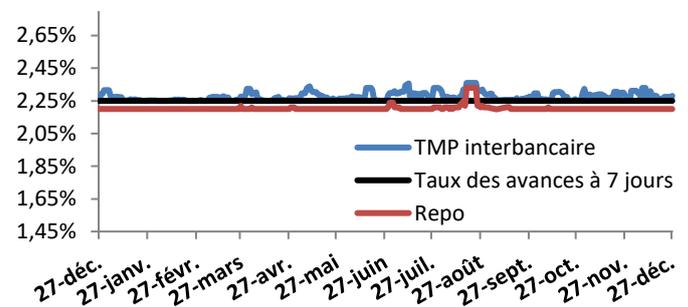
Dans ce contexte, les banques ont ralenti le rythme de constitution. Leur excédent s'est, en conséquence, affaibli de 10,8 Mrds de DH pour se situer à 12,8 Mrds de DH en fin de période.

Du côté des taux monétaires, ces derniers se sont stabilisés à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, et afin d'assister les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 4 Mrds de DH par le bais de ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale se hisse alors à 69,3 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
20/12/2018	20 526	23 117	-1 511	23 753
21/12/2018	19 188	22 946	-2 849	20 904
22/12/2018	19 188	22 789	-2 849	18 056
23/12/2018	19 188	22 645	-2 849	15 207
24/12/2018	20 414	22 559	-1 623	13 584
25/12/2018	20 690	22 490	-1 347	12 237
26/12/2018	22 668	22 497	631	12 868

Moyenne Requise (MR) : 22 037 MDHs



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	27/12/2018	03/01/2018	81,30	67	+4
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Dans le cadre de l'optimisation de son endettement, le Trésor a préféré annuler la séance primaire initialement prévue pour le 25 décembre. Au bilan de l'année, les interventions du Trésor sur le marché primaire ont totalisé 90 Mrds de DH dont 62 Mrds de DH ont servis à rembourser ses tombées. Compte tenu de cela, les levées nettes ressortent à 28 Mrds de DH.

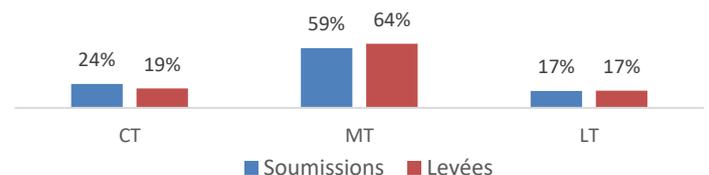
En termes de structure, les investisseurs ont orienté le plus gros de leur demande vers le moyen terme. Ce dernier a capté 59% des soumissions. Le reliquat a été réparti sur le court terme (24%) alors que le long terme n'a représenté que 17%. Suivant le sens de la demande, le Trésor a concentré la majorité de ses interventions sur le moyen en y consacrant 64%. Le court et le long terme en ont représenté respectivement 19% et 17%.

○ Marché secondaire :

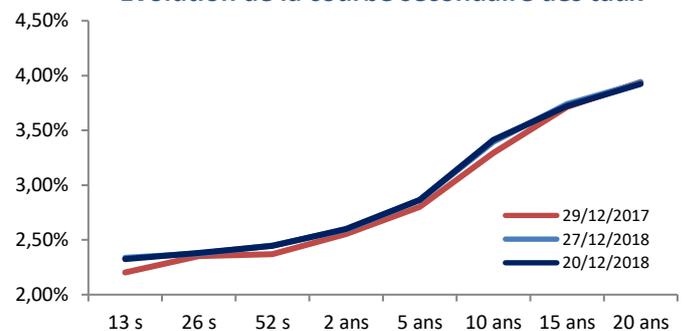
La volatilité des rendements obligataires s'est emparée cette semaine du compartiment long terme de la courbe. Ainsi, le 10 ans s'est échangé à 3,39% marquant ainsi une baisse de 1,7 pbs tandis que le 15 ans et le 20 ans ont pris respectivement 1,8 pbs et 1 pbs pour s'afficher à 3,74% et 3,93%. S'agissant des autres compartiments de la courbe, ces derniers sont restés quasi-stables. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 5 pbs. Sa performance sur l'année 2018 s'est stabilisée à 3,09%

En Mrds de DH	Soumissions	Levées brutes	Tombées en capital	Levées nettes
2018	327	90	62	28

Structure des soumissions et des levées sur le marché primaire



Evolution de la courbe secondaire des taux



	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%
20/12/2018	2,32%	2,38%	2,44%	2,60%	2,86%	3,41%	3,72%	3,92%
27/12/2018	2,34%	2,37%	2,45%	2,59%	2,86%	3,39%	3,74%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,2	-0,7	0,2	-0,5	-0,3	-1,7	1,8	1,0

Marché Actions :

Recrudescence de la volatilité

Porté par les opérations de Window Dressing de fin d'année, le marché gagne en volatilité, mais sans pour autant que cela transparaisse au niveau des principaux baromètres de performances qui clôturent la semaine presque à la case de départ. Le Masi affiche ainsi une faible percée positive de 0,11% à 11.188 pts alors que le Madex régresse de 0,02% à 9.087 pts. Ceci étant, la perte annuelle paraphée par ces deux indices demeure conséquente, avec 9,69% pour le premier et 10,02% pour le second.

Coté dynamisme, l'on note la nette amélioration des échanges sous l'impulsion des opérations d'Aller/Retour de fin d'année. En somme, le marché central canalise un volume d'affaires de 5,4 Mrds de DH. Par valeurs, les principaux échanges sont drainés par ATW qui génère à elle seule 2,4 Mrds de DH (l'équivalent de 44,7% du flux hebdomadaire global). La bancaire finit la semaine en stabilité à 450 DH. Loin derrière, on retrouve BMCE qui injecte 851 MDH et signe une baisse remarquable de 8.01% à 166,5 DH. SBM vient compléter le podium des valeurs les plus actives en drainant 785 MDH.

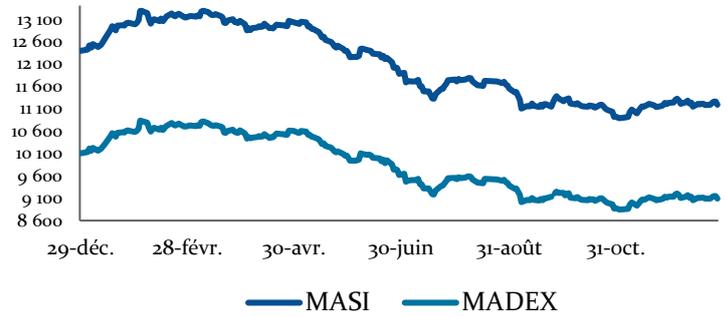
Non en reste, le marché de blocs génère un volume de 4,1 Mrds de DH concentré autour d'un nombre réduit d'opérations.

Coté physionomie, à la cloche finale, 28 valeurs finissent en hausse contre 29 en baisse et 19 inchangées.

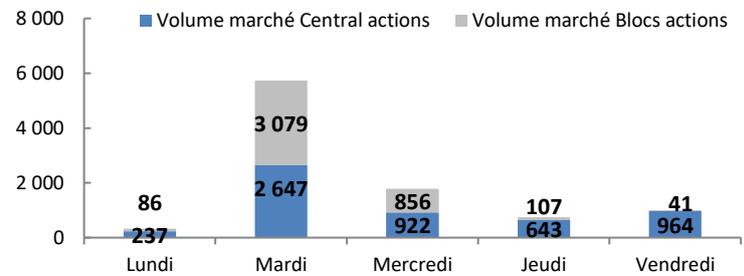
Au palmarès des valeurs, Cartier Saada s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 17,19% à 30 DH. Arrive ensuite M2M Group qui s'apprécie de 15,43% à 500 DH, puis SRM qui améliore son cours de 15,33% à 220 DH.

A l'autre bout du classement, DLM signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 20,31% à 127,9 DH. Stokvis lâche à son tour 14,48% à 14,11 DH. Puis BMCE régresse de 8,01% à 166,5 DH.

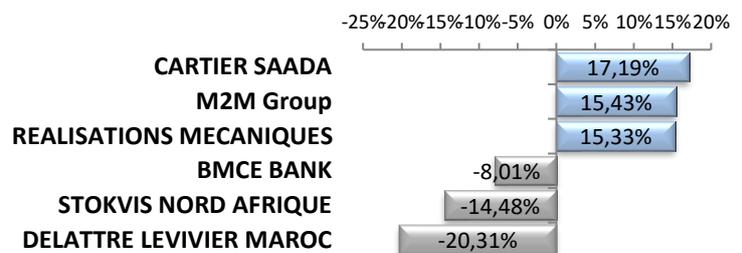
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que l'AMMC a visé en date du 27 décembre 2018 la note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat Obligatoire portant sur les actions Saham Assurance à l'initiative de Sanlam Emerging Markets Ireland (SEMIL), Saham Finances, Saham SA (Saham Insurance) et Saham finances participations. Le nombre de titres visés est de 823.844 actions à 1.450 DH l'unité. L'opération s'étend du 08 au 17 janvier 2019 inclus.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation a progressé en novembre de 0,7% par rapport au mois précédent, compte tenu de la hausse de 1,6% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une augmentation de 1,3%. Ainsi, l'indicateur d'inflation sous-jacente qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, affiche une hausse de 0,5% par rapport à octobre 2018 et de 1,1% par rapport au même mois de l'année précédente.
- L'arrêté des comptes nationaux des secteurs institutionnels de l'année 2017, publiés par le HCP et qui représentent la séquence complète des comptes non financiers et financiers, montre que le produit intérieur brut (PIB), aux prix courants, a affiché une valeur de 1.063,3 Mrds de DH en 2017, en augmentation de 4,9% par rapport à 2016. Les sociétés financières et non financières ont créé 43,4% de la richesse nationale et ont disposé de 14,5% du revenu national brut disponible. Elles ont contribué pour 52% à l'épargne nationale et pour 56% à l'investissement (formation brute du capital fixe).