

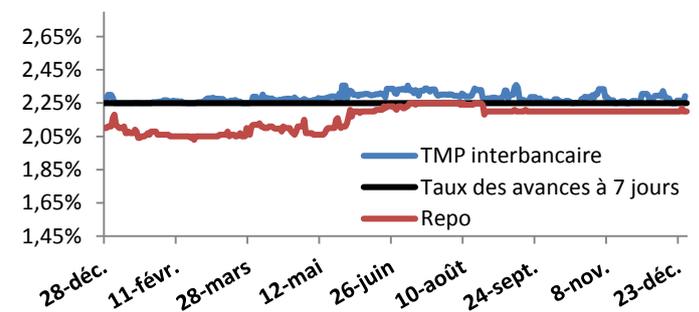
## Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cet équilibre se doit au maintien par la Banque Centrale du volume global de la monnaie centrale à 45,5 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a injecté de la liquidité en procédant à des placements quotidiens moyens de près de 4 Mrds de DH. Dans ces conditions, le solde des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire a dépassé les 23 Mrds en 6 jours. Quant aux taux monétaires, ces derniers sont restés stables en traitant à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire, et à 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent cumulé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 43,5 Mrds de DH. De son côté, le Trésor devrait rester présent sur le marché monétaire, et ce compte tenu d'une levée de 1,3 Mrds de DH sur le marché primaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/12/2017	26 825	24 899	5 616	7 380
23/12/2017	26 825	25 541	5 616	12 996
24/12/2017	26 825	25 862	5 616	18 611
25/12/2017	23 217	25 333	2 008	20 619
26/12/2017	24 076	25 123	2 867	23 486
27/12/2017	23328	24 867	2 119	25 605
28/12/2017	23345	24 677	2 136	27 741

Moyenne Requisse (MR) : 21 209 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	21/12/2017	28/12/2017	53,13	39	-1
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 :

Devant faire face, au titre du mois de janvier, à des tombées (en capital et coupon) frôlant les 6 Mrds de DH, le Trésor procède, lors de cette séance primaire à règlement en 2018, à une levée de 1,3 Mrds de DH. Face à une demande se limitant à 6,3 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 21%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leur demande (53%) vers le 10 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le 2 ans (1,6 Mrds), le 20 ans (1 Mrd) et le 26 Sem (400 MDH). De son côté, le Trésor a préféré se financer exclusivement sur le 2 ans en y servant près de 81% des soumissions.

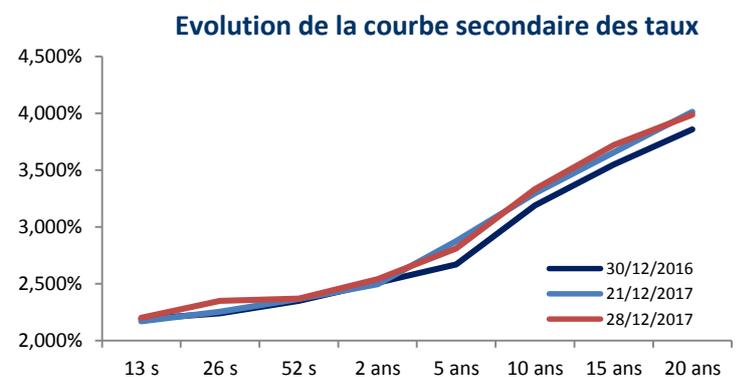
En termes de taux, l'orientation demeure haussière. Le 2 ans plein a ainsi pris 3,5 pbs pour ressortir à 2,54%.

### ○ Marché secondaire :

Sur fonds d'un mouvement vendeur ayant concerné l'ensemble des segments de la courbe des taux, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. Sur le court et le moyen terme, le 13 Sem et le 26 Sem ont pris respectivement 3,2 pbs et 9,5 pbs pour ressortir à 2,20% et 2,35% tandis que le 2 ans a augmenté de 4,5 pbs pour s'afficher à 2,54%. Evoluant dans le même sens, le 10 ans et 15 ans ont augmenté respectivement de 3,4 pbs et 6,4 pbs pour ressortir dans l'ordre à 3,33% et 3,72%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 2 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	400,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,38%	2,38%	0,0
2 ans	1 600,0	1 300,0	2,54%	2,50%	3,5
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans	3 300,0	0,0	3,29%	3,29%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	1 000,0	0,0	4,00%	4,00%	0,0
30 ans	0,0	0,0	4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>6 300,0</b>	<b>1 300,0</b>			

En MDH



	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%
21/12/2017	2,17%	2,26%	2,37%	2,50%	2,88%	3,30%	3,66%	4,02%
27/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,54%	2,81%	3,33%	3,72%	3,99%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>3,2</b>	<b>9,5</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,5</b>

## Marché Actions :

### Une note positive pour terminer l'année

Dans un marché dominé par les opérations d'Allers/Retours et de Window Dressing, les principaux indices de performances remontent la pente. L'indice de toutes les valeurs cotées avance ainsi de 1,76% à 12.388 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus liquides grimpe de 1,81% à 10.100 pts. **Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2017 s'élève à 6,39% pour le MASI et à 5,79% pour le MADEX.**

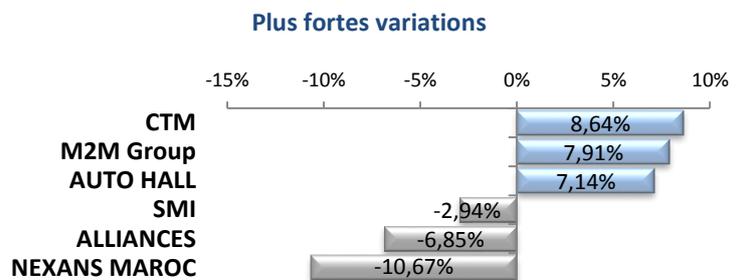
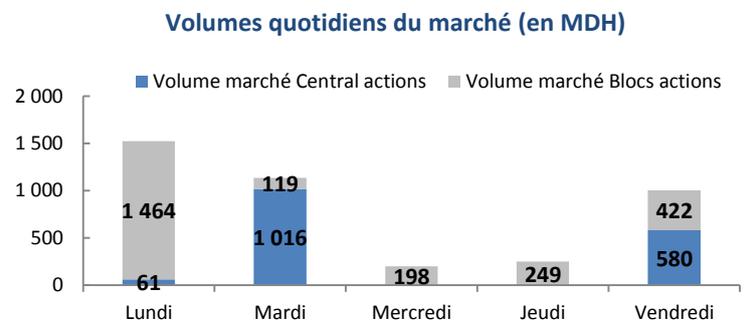
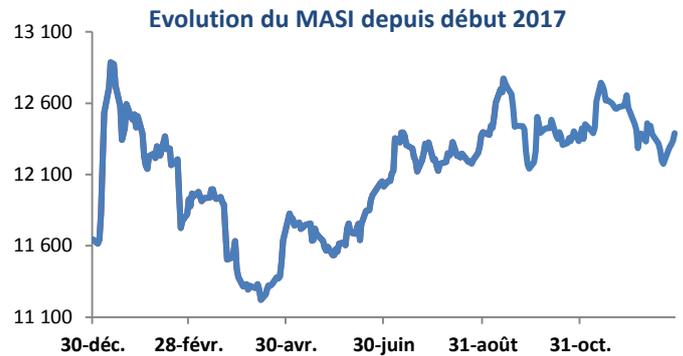
Côté animation, le marché central canalise un flux quotidien moyen de près de 414 MDH. Par valeur, ATW draine 572 MDH, l'équivalent de 27% du flux hebdomadaire global. La première capitalisation flottante de la place progresse dans la foulée de 2,98% à 484 DH. Loin derrière, Bmce Bank canalise près de 279 MDH et avance de 0,94% à 214 DH. En troisième place, on retrouve Taqa Morocco (+2,22% à 920 DH) qui a enregistré un flux de 212 MDH.

Sur le marché de blocs, des opérations totalisant 2,45 Mrds de DH ont été constatées. Elles ont concerné des valeurs comme Attijariwafa Bank, Lafargeholcim Maroc ou Cosumar pour des volumes respectifs de 841 MDH, 430 MDH et 293 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 44 sont en hausse, 10 en recul et 15 stagnent.

Côté variations, CTM s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 8,64% à 830 DH. Arrive ensuite M2M Group qui s'apprécie de 7,91% à 402,5 DH, puis Auto Hall qui améliore son cours de 7,14% à 90 DH.

A l'autre bout du classement, Nexans Maroc signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 10,67% à 134 DH. Alliances lâche à son tour 6,85% à 204 DH. Puis SMI régresse de 2,94% à 3.000 DH. Notons au final que Marsa Maroc a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur les sociétés, l'impôt sur le revenu et la taxe sur la valeur ajoutée au titre des exercices 2013, 2014 et 2015. L'opération a été dénouée par la signature d'un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts pour le règlement définitif et irrévocable d'un montant fixé à 88,7 Mrds de DH. En conséquence, le résultat net annuel au titre de l'exercice 2017 sera impacté par cette charge fiscale exceptionnelle.



## Infos de la semaine :

- Attijariwafa bank a réussi la levée de 1,25 Mrds de DH au titre d'un emprunt obligataire subordonné. Le taux de souscription a été de 1. Pour sa part, la BCP a levé 2 Mrds de DH d'obligations subordonnées avec un taux de souscription de 3. A noter que 99% de l'emprunt de la BCP a été levé auprès des OPCVM.
- Selon le dernier rapport publié par l'Office des Changes sur le commerce extérieur du Maroc par devise de facturation sur la période 2010-2016, les importations marocaines ont été facturées en Euro pour 55% et en Dollar américain pour 42%. A cet effet, ces deux devises ont contribué à hauteur de 97% dans la facturation totale des importations. Concernant les exportations, la part totale des facturations libellées en Euro a été de 64% contre 30% pour le Dollar américain.
- Selon le ministre de l'industrie, de l'investissement, du commerce et de l'économie numérique, le secteur automobile a réalisé un chiffre d'affaires à l'export de 70 Mrds de DH en 2017 contre 60 Mrds de DH en 2016 avec 15.000 nouveaux emplois directs créés et 42 projets d'investissement lancés d'un montant global de 15,5 Mrds de DH. A noter que le Maroc compte porter la capacité de production à 1 million de véhicules par an à horizon 2020 contre 650.000 annuellement à date d'aujourd'hui.