MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 23/03/2018 au 30/03/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Fragilisées par les sorties liées au paiement de l'IS, les banques de la place peignent à avancer dans cette nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent ne dépasse pas les 2 Mrds de DH en 8 jours de constitution. Sous l'effet de cette pression, les taux monétaires se sont légèrement tendus pour atteindre un maximum de 2,22% pour le repo jj tandis que le le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,27%.

Du côté des interventions du Trésor et de la Banque Centrale, le premier a maintenu ses placements de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 5,9 Mrds de DH et ce en dépit du décaissement de la paie des fonctionnaires, de même BAM a maintenu inchangé ses interventions à 48 Mrds de DH.

Compte tenu du faible niveau de l'excédent de la réserve, BAM a décidé d'apporter son soutien aux banques en injectant 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 54,3 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

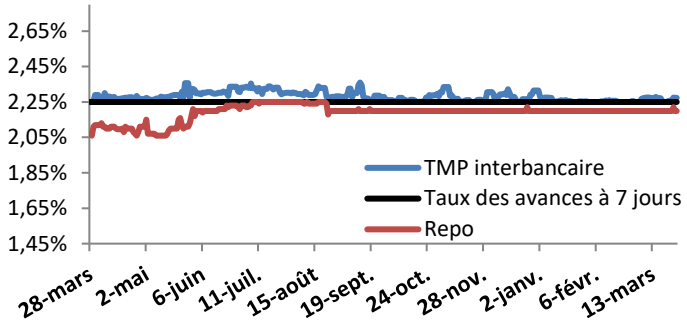
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	29/03/2018	05/04/2018	56,6	50	+2
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/03/2018	21 964	21 964	398	398
23/03/2018	21 424	21 694	-142	256
24/03/2018	21 424	21 604	-142	115
25/03/2018	21 424	21 559	-142	-27
26/03/2018	21 603	21 568	37	10
27/03/2018	22 030	21 645	464	474
28/03/2018	21 935	21 686	369	843
29/03/2018	22 247	21 757	681	1524

Moyenne Requise (MR) : 21 566 MDH



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Malgré qu'il ait à rembourser, au titre du mois d'avril, un volume important de 8,7 Mrds de DH (capital et coupons), le Trésor entame le mois avec une faible levée de 1 Mrd de DH. Son manque d'appétit s'explique par ses excédents de trésorerie qui lui procurent une grande marge de manœuvre en cette période.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande modeste de 5,3 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 10 ans qui a capté 58% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1,6 Mrds de DH), le 30 ans (320 MDH) et le 20 ans (300 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée (800 MDH) sur le 10 ans à 3,25% et a bouclé son besoin sur le 2 ans et le 20 ans en retenant sur chacun 100 MDH à 2,44% et 3,98% respectivement.

Parallèlement à cette séance primaire, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres qui a enregistré une demande de 4 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 1,8 Mrds de DH, totalement échangés sur le 5 ans.

Marché secondaire :

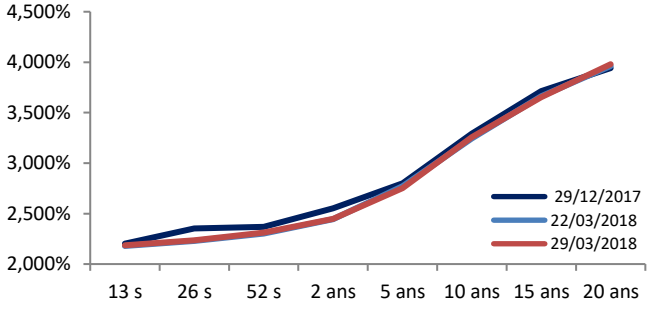
Après avoir subi une correction baissière depuis fin janvier, les rendements obligataires ont entamé une phase de consolidation. En effet, le marché semble trouver un consensus aux alentours des niveaux actuels. Dans le détail, le 2ans évolue dans une fourchette comprise entre 2,44% et 2,46%, le 5 ans traite entre 275% et 2,77% et le 10 ans oscille entre 3,24% et 3,26%.

Adjudications du 27/03/2018 - Règlement le 02/04/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,28%	2,28%	0,0
2 ans	1 638,4	100,0	2,44%	2,44%	-0,3
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans	3 063,2	800,0	3,25%	3,27%	-2,3
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	300,0	100,0	3,98%	4,00%	-1,4
30 ans	320,0	0,0	4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**5 321,6**	**1 000,0**			

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%
22/03/2018	2,18%	2,23%	2,30%	2,45%	2,77%	3,24%	3,66%	3,96%
29/03/2018	2,19%	2,24%	2,31%	2,45%	2,75%	3,26%	3,65%	3,98%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,7	0,6	0,9	0,2	-1,7	1,5	-0,8	1,8

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 23/03/2018 au 30/03/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Marché sous tension

Bien que stable en apparence, avec des indices de performance qui n'évoluent que faiblement d'une séance à l'autre, le marché boursier a avancé sous haute tension cette semaine. Pour cause, les multiples publications de résultats des sociétés de la cote au titres 2017, dont notamment celles des immobilières ayant tenu en haleine les investisseurs jusqu'à la dernière journée de la semaine. Au bilan, le principal indice du marché, le MASI, se rétracte sur la période de 0,02% à 13.062 pts, tandis que le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, gagne 0,10% à 10.611 pts. A ce niveau, la performance annuelle réalisée se situe à 5,44% pour le premier indice et à 5,06% pour le second.

Côté animation, les réactions aux publications de résultats font drainer des flux honorables. Le compartiment central du marché canalise, en effet, un volume quotidien moyen de près de 188 MDH, contre 120 MDH une semaine plus tôt et une moyenne annuelle de 145 MDH.

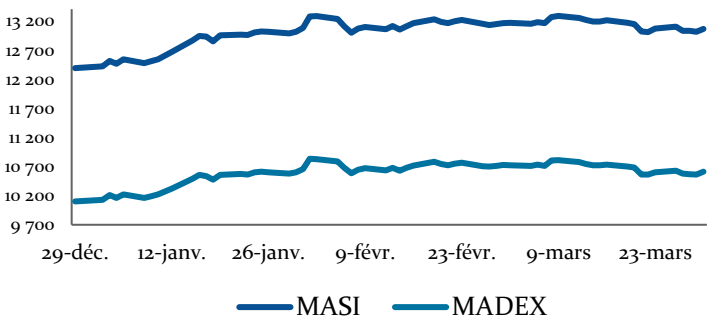
Par valeur, ATW draine 225 MDH, l'équivalent de 24% du flux hebdomadaire global. La bancaire boucle la semaine sur une note stable de 500 DH. Derrière, SODEP-Marsa canalise près de 204 MDH et avance de 11,35% à 183,4 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve Residence Dar Saada (+6,88% à 118 DH) qui enregistre un flux de 118 MDH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un flux de 109,5 MDH dont 101,6 MDH provenant de 105.820 titres TAQA échangés au cours unitaire de 960 DH.

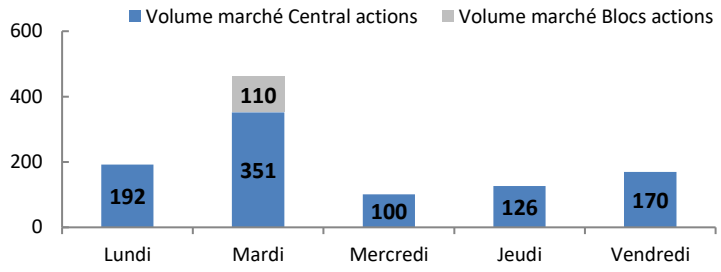
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 65 valeurs parmi lesquelles 23 sont en hausse, 33 en recul et 9 stagnent.

Coté variations, M2M s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 13,56% à 511 DH. Arrive ensuite SODEP-Marsa qui s'apprécie de 11,35% à 183,4 DH, puis Dar Saada qui améliore son cours de 6,88% à 118 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.

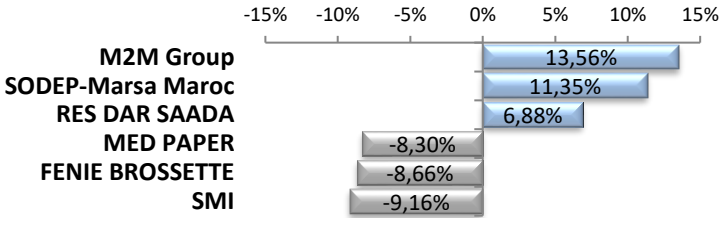
Au bilan des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés ayant publiés leurs agrégats financiers au 30 mars, progresse de près de 4,4%. Leurs bénéfices se raffermissent de manière plus prononcée, avec une hausse de 12,7% du RNPG.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le projet de loi n° 69.17 modifiant et complétant la loi n°33.06 relative à la titrisation des actifs a été adopté, cette semaine, par la commission des finances, de la planification et du développement économique à la chambre des conseillers. Ce nouveau texte vise à développer la finance participative, en particulier les certificats de Sukuk, conçus pour être un outil principal de refinancement, et à définir le cadre législatif et réglementaire régissant les différentes composantes du secteur financier.
- L'agence Fitch a maintenu la note souveraine du Maroc à BBB- avec perspectives stables. Côté perspectives, l'agence table dans son communiqué sur un taux de croissance économique de 3% en 2018 et de 3,8% en 2019. L'inflation resterait, quant à elle, inférieure à 2% tandis que le déficit budgétaire passerait à 3,2% en 2018 et 3% en 2019.
- L'organisation des pays exportateurs du pétrole (OPEP) et la Russie cherchent à conclure une collaboration à long terme (10 à 20 ans), visant la limitation de production du pétrole. Telle était la déclaration du prince héritier saoudien Mohammed Ben Salman à Reuters. Rappelons que l'accord de réduction de production, en vigueur depuis 2017, court jusqu'à fin 2018 et que L'Arabie Saoudite espère le proroger en 2019.