

Marché Monétaire :

Grace à l'injection de 3 Mrds de DH supplémentaires effectuée par la Banque Centrale à travers ses avances à 7 jours, les banques de la place ont entamé la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire de manière confortable. Leur excédent s'est en effet élevé à 17,8 Mrds de DH en 8 jours de constitution. En ce qui le concerne, le Trésor a continué d'apporter de la liquidité au marché monétaire. Ses placements quotidiens moyens se sont chiffrés à 5,5 Mrds de DH, contre 8,7 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en quasi-stabilité. La rémunération de la pension livrée jj est ressorti en moyenne à 2,20% tandis que le TMP interbancaire a traité à 2,25%.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent accumulé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances hebdomadaires. Elle réduit de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 51,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

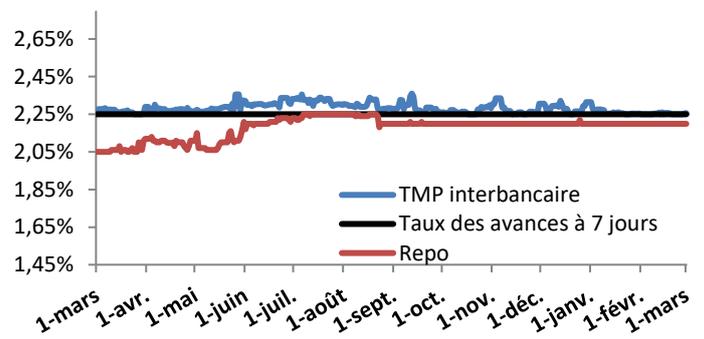
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/02/2018	01/03/2018	50,41	47	-1
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

(+/-) 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
22/02/2018	24 220	24 220	2 491	2 491
23/02/2018	24 109	24 164	2 380	4 871
24/02/2018	24 109	24 146	2 380	7 250
25/02/2018	24 109	24 136	2 380	9 630
26/02/2018	23 793	24 068	2 064	11 694
27/02/2018	24 543	24 147	2 814	14 508
28/02/2018	23 614	24 071	1 885	16 392
01/03/2018	23 130	23 953	1 401	17 793

Moyenne Requis (MR) : 21 729 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire au titre du mois de mars à des tombées, en capital et intérêts, de 3,3 Mrds de DH, le Trésor lève, au titre de cette première séance du mois un volume de 1,6 Mrds de DH. Face à une demande frôlant les 9 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance ressort à 18%.

S'agissant de la structure des soumissions, les investisseurs se sont majoritairement orientés vers le 10 ans et le 2 ans. Ces deux maturités ont capté 81% de la demande globale. Le reliquat a été dirigé vers le 13 Sem (1,35 Mrds de DH) et le 20 ans (300 MDH). Respectant la structure de la demande, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 10 ans (1 Mrd de DH) et le 2 ans (500 MDH) avant de boucler son besoin sur le 26 Sem (100 MDH).

En termes de taux, la tendance reste baissière. Le 10 ans et le 2 ans ont perdu chacun 5,6 pbs pour s'établir à 3,27% et 2,46% respectivement. Le 26 Sem est resté pour sa part stable à 2,19%.

○ Marché secondaire :

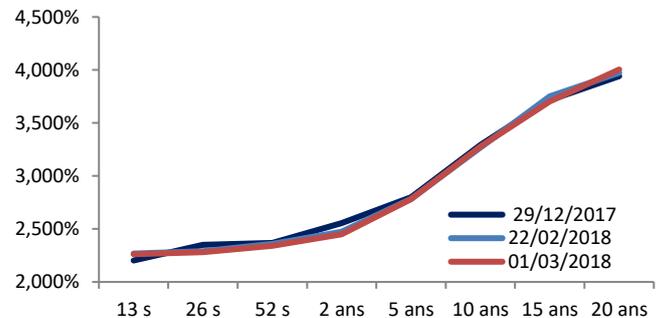
La demande se maintient sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle concerne principalement le court et le moyen termes. Sous cet effet, les rendements obligataires associés poursuivent leur détente. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans se sont délestés respectivement de 1,8 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher à 2,34% et 2,45%. La partie longue de la courbe a, quant à elle, évolué de manière disparate. Le 15 ans a ainsi baissé de 4,7 pbs à 3,70% alors que le 20 ans a pris 3,1 pbs à 4%.

Adjudications du 27/02/2018 - Règlement le 05/03/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	1 350,0	100,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,31%	2,31%	0,0
2 ans	3 353,8	500,0	2,46%	2,52%	-5,6
5 ans			2,82%	2,82%	0,0
10 ans	3 850,3	1 000,0	3,27%	3,33%	-5,6
15 ans			3,69%	3,69%	0,0
20 ans	300,0	0,0	4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	8 854,1	1 600,0			

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%
22/01/2018	2,27%	2,29%	2,36%	2,47%	2,78%	3,27%	3,75%	3,97%
01/03/2018	2,26%	2,28%	2,34%	2,45%	2,78%	3,28%	3,70%	4,00%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,6	-0,7	-1,8	-2,4	-0,4	0,9	-4,7	3,1

Marché Actions :

Semaine mouvementée

En réaction aux publications des résultats annuels des sociétés de la cote et à l'entrée en vigueur de l'ajustement des indices MSCI à partir du 1er mars, le marché des actions retrouve un niveau de dynamisme satisfaisant.

Le compartiment central du marché canalise ainsi un flux quotidien moyen de près de 174 MDH, contre une moyenne annuelle de 145 MDH. Par valeur, IAM draine 279,7 MDH, l'équivalent de 32,2% du flux hebdomadaire global. Elle avance dans la foulée de 1,01% à 150,5 DH. Derrière, la bancaire ATW canalise près de 133 MDH et recule de 0,89% à 509,4 DH. En troisième place, on retrouve Cosumar (+2,93% à 298,5 DH) qui enregistre un flux de 91,3 MDH.

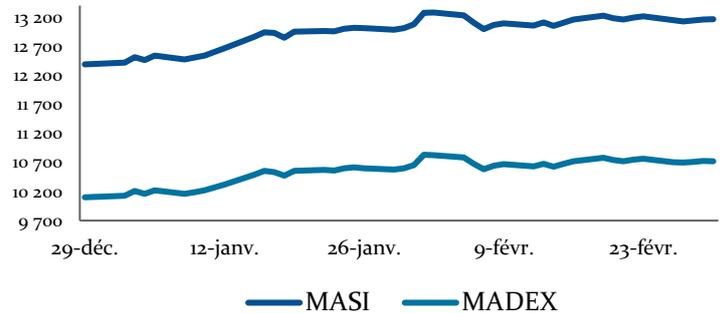
Pour sa part, le marché de blocs capte un flux de 18 MDH provenant d'un bloc de 10.000 titres CMT échangés au cours unitaire de 1.800 DH.

Coté performances, le MASI recule de 0,36% à 13.167 pts. De même, le MADEX se rétracte de 0,37% à 10.722 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle réalisée revient à 6,28% pour le premier indice et à 6,16% pour le second.

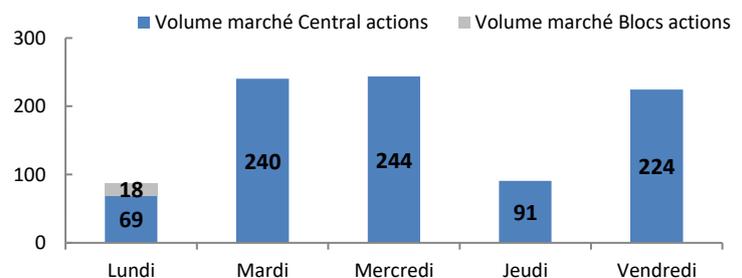
Coté variations, Maroc Leasing s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,31% à 488 DH. Arrive ensuite SRM qui s'apprécie de 5,57% à 279,75 DH, puis Maghrebail qui améliore son cours de 4,64% à 970 DH. A l'autre bout du classement, IB Maroc.com cède 14,56% à 90,01 DH. S2M lâche 7,50% à 296 DH. Puis Cartier Saada régresse de 6,55% à 1.355 DH.

Au volet des publications annuelles, soulignons qu'ATTIJARIWAFABANK affiche au titre de 2017 des indicateurs en forte progression. Ces derniers sont portés notamment par la première année de consolidation d'ATTIJARIWAFABANK EGYPT et par les réalisations de l'ensemble des pôles d'activité du Groupe. Sur le plan chiffré, le Produit Net Bancaire de la banque ressort à 21,6 Mrds de DH en appréciation de 10 % par rapport à 2016 et le RNPG se situe à 5,4 Mrds de DH en hausse de 13,3%.

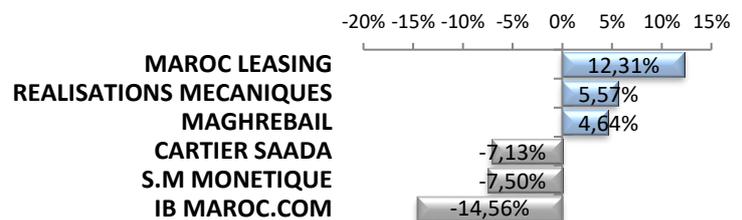
Enfin, dans un premier bilan d'étape des résultats des sociétés de la cote, notons que le chiffre d'affaires agrégé progresse de près de 4,32%. Les bénéficiaires se raffermissent, de leur côté, de manière plus prononcée, avec une hausse de 7,04% de la masse bénéficiaire.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La direction de la supervision bancaire, relevant de Bank Al-Maghrib, vient d'émettre une circulaire relative à l'application de la norme IFRS 9 par les banques marocaines. Celle-ci requiert la certification de la première application de cette norme, et ce préalablement à la publication des comptes consolidés au titre du premier trimestre 2018. De plus, les comptes du premier trimestre devraient être soumis à l'examen des commissaires aux comptes. A cet effet, la publication des comptes trimestriels des banques devra intervenir au plus tard fin juillet 2018 au lieu de fin mai. Par ailleurs, la publication des comptes sociaux du T1 2018 interviendra sans changement fin mai 2018.
- ThyssenKrupp Industrial Solutions s'est vu confier la construction d'une usine de production de clinker, composant de base du ciment, pour LafargeHolcim Maroc. La future unité industrielle sera installée près de Tidsi, à 65,0 Km d'Agadir et devrait produire 3.500,0 T par jour. L'usine entrera en service en 2020.
- La production de logements au Maroc a atteint 270.579 unités en 2017 contre 226.829 unités en 2016, soit une hausse de 19,3%. Par ailleurs, la production de logement social a baissé de 6,8% en 2017 pour s'établir à 117.825 unités. S'agissant des mises en chantier, celles-ci ont progressé de 1,9% à 294.342 unités durant la même période, dont 130.854 unités économiques et sociales, en repli de 5,9%.