

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire n'a pas manqué de cash. Les banques ont, en effet, cumulé un excédent de 17,3 Mrds de DH en 8 jours. Pour en arriver là, ces dernières ont profité à la fois des interventions de la Banque Centrale et du Trésor. Dans le détail, BAM a injecté 4 Mrds de DH additionnels dans le circuit à travers ses avances hebdomadaires. Le Trésor a quant à lui procédé à des placements quotidiens moyens de près de 4,7 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, en dépit de l'importance de l'excédent cumulé par les banques, BAM a décidé d'apporter 3 Mrds de DH supplémentaires au marché. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 47,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

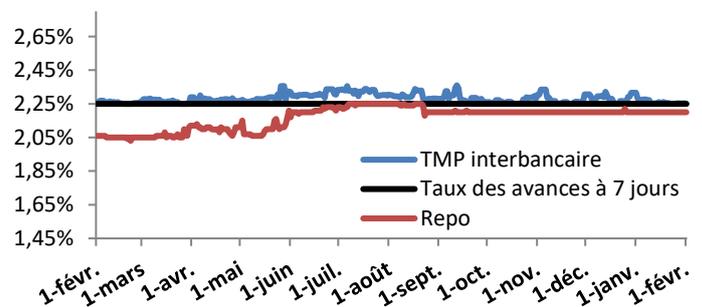
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/01/2018	25/01/2018	48,64	43	+3
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

(+/-) 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
25/01/2018	24 526	24 526	2 615	2 615
26/01/2018	25 405	24 966	3 494	6 109
27/01/2018	25 405	25 112	3 494	9 603
28/01/2018	25 405	25 185	3 494	13 098
29/01/2018	23 138	24 776	1 227	14 324
30/01/2018	21 367	24 208	- 544	13 780
31/01/2018	22 010	23 894	99	13 879
01/02/2018	25 415	24 084	3 504	17 384

Moyenne Requisse (MR) : 21 509 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Forte demande sur les titres souverains au titre de cette première séance à règlement en février. La demande des investisseurs a, en effet, dépassé les 14 Mrds de DH. Le Trésor, en a retenu 2 Mrds de DH, faisant ainsi ressortir le taux de satisfaction à 14%.

S'agissant de la structure de la séance, la quasi-totalité des soumissions a été orientée vers le 2 ans et le 10 ans. Ces deux segments ont capté respectivement 54% et 44% de la demande globale. De son côté, le Trésor s'est principalement financé sur le 2 ans en y retenant 1,85 Mrds de DH (soit 92,5% de la levée) et a bouclé son besoin sur le 10 ans (150 MDH). En termes de taux, le 2 ans s'est délesté de 2,3 pbs à 2,57% tandis que le 10 ans s'est apprécié de 3,8 pbs à 3,33%.

Notons par ailleurs qu'au titre du mois de février, le Trésor devra faire face à des tombées, en capital et intérêts, de l'ordre de 7 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

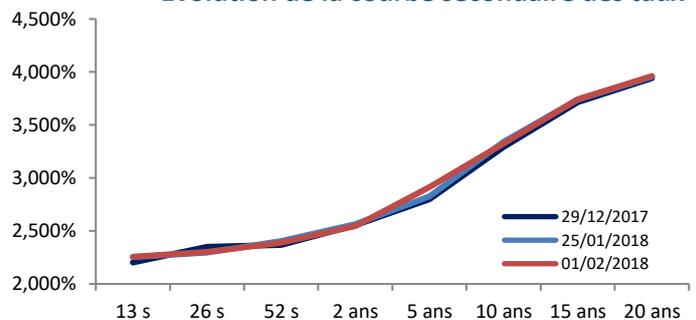
En dehors du 5 ans qui a pris 8,5 pbs pour s'afficher à 2,91%, les rendements obligataires se sont légèrement détendus cette semaine. Dans le détail, le 52 Sem et le 2 ans se sont délestés respectivement de 1,6 pbs et 1,9 pbs pour ressortir à 2,39% et 2,55%. Le 10 ans s'est, quant à lui, échangé à 3,33% marquant de ce fait une baisse de 1,4 pbs. Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI Global ressort nulle.

Adjudications du 30/01/2018 - Règlement le 05/02/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	380,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,38%	2,38%	0,0
2 ans	7 675,0	1 850,0	2,57%	2,60%	-2,3
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans	6 320,0	150,0	3,33%	3,29%	3,8
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	0,0	0,0	4,00%	4,00%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	14 375,0	2 000,0			

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%
25/01/2018	2,25%	2,30%	2,40%	2,57%	2,83%	3,34%	3,74%	3,96%
01/02/2018	2,26%	2,30%	2,39%	2,55%	2,91%	3,33%	3,74%	3,96%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	0,6	-1,6	-1,9	8,5	-1,4	0,3	0,5

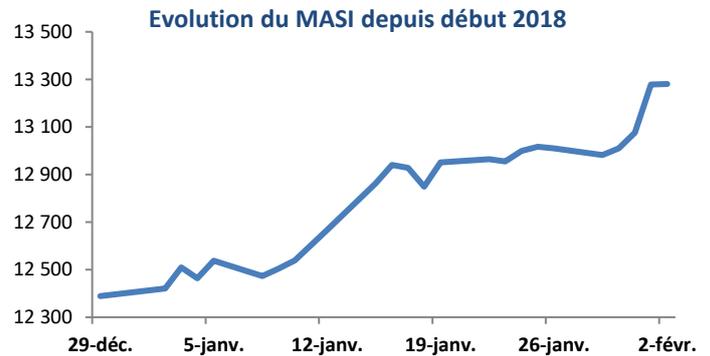
Marché Actions :

Les actions conservent leur tendance

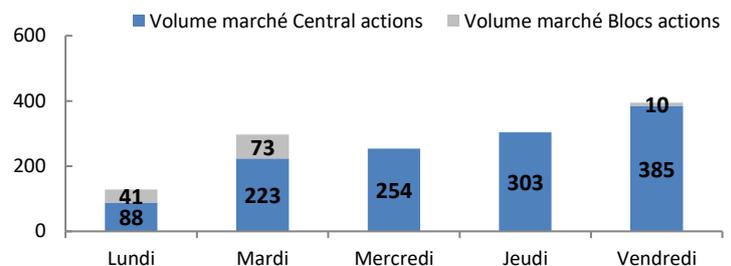
Grace à la confiance que témoigne les investisseurs pour le placement en bourse, le marché enchaîne inlassablement les hausses. Pour cette cinquième semaine de l'année, il se voit propulsé dans son ascension par BMCE Bank et Addoha qui signent une remarquable remontée. En chiffres, l'indice de toutes les valeurs cotées grimpe de 2,08% à 13.280 pts au moment où le baromètre des valeurs les plus liquides s'apprécie de 2,11% à 10.823 pts. Compte tenu de cela, la performance réalisée en 2018 s'élève à 7,20% pour le premier indice et à 7,16% pour le second. Côté dynamisme, le marché a été assez bien animé, avec des échanges qui totalisent 1,25 Mrds de DH sur le compartiment central. Par valeur, BMCE Bank, la vedette incontestable de la semaine, draine 224 MDH, l'équivalent de 17,8% du flux hebdomadaire global. Elle progresse dans la foulée de 13,93% à 240 DH. Derrière, SNEP canalise près de 159 MDH et avance de 9,86% à 780 DH. En troisième place, on retrouve ATW (-1,06% à 502,5 DH) qui a enregistré un flux de 117 MDH.

Pour sa part, le marché de blocs a généré un flux de 133 MDH dont 73 MDH relatifs à la cession par la SNEP de 112 281 actions auto-détenues issues de son ancien programme de rachat au cours unitaire de 650 DH. A noter que cette cession se traduira par un impact positif de l'ordre de 8,7 MDH sur les comptes de la SNEP au titre de l'exercice 2018 et que les fonds dégagés de cette opération seront destinés en totalité à financer en partie le programme d'investissement qui vise à doubler la capacité de production de PVC et de Soude.

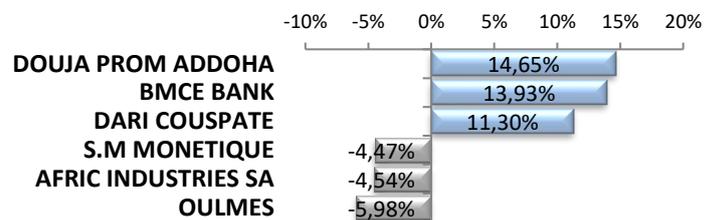
Côté variations, Addoha s'adjuge cette semaine la plus haute marche du podium, avec une performance de 14,65% à 37,72 DH. Arrive ensuite BMCE Bank qui s'apprécie de 13,93% à 240 DH, puis Dari Couspate qui améliore son cours de 11,30% à 4.451 DH. A l'autre bout du classement, Oulmes signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 5,98% à 1.777 DH. Afric Industrie lâche à son tour 4,54% à 266,1 DH. Puis S2M régresse de 4,47% à 318,1 DH. Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que la BMCE Bank a annoncé l'obtention d'une licence de banque universelle à Shanghai avec un démarrage probable de l'activité dès cette année. Le groupe serait également en pourparlers avec le régulateur chinois pour une licence dans l'assurance. Sur le plan régional, le président de la banque a signalé des négociations en cours pour l'ouverture de nouvelles banques en Afrique australe dans 5 nouveaux pays, dont l'Afrique du Sud et le Zimbabwe.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le flux des Investissements directs étrangers (IDE) au Maroc s'est bonifié de 15,4% à 24,4 Mrds de DH au titre de l'année écoulée, contre 21,2 Mrds de DH en 2016, selon des données de l'Office des changes. Quant aux recettes des Marocains Résidant à l'étranger (MRE), elles ont réalisé une progression de 4,5% à 65,4 Mrds de DH en 2017. Pour ce qui est de la balance Voyages, elle fait ressortir un excédent en hausse de 5,4% à 52,6 Mrds de DH à fin 2017, relève la même source.
- Les finances publiques affichent en 2017 une meilleure mine qu'en 2012 où le déficit budgétaire avait atteint un niveau alarmant, dépassant les 62 Mrds de DH. Celui-ci a été ramené à seulement 37,6 Mrds de DH en 2017. Une détente due au bon comportement des recettes ordinaires qui ont pris 5,6% à 222,7 Mrds de DH, au moment où les dépenses ordinaires n'ont crû que de 1,6% à 206,89 Mrds de DH.
- Selon les données d'Inforisk, le nombre de défaillances d'entreprises a plus que triplé en 9 ans. Entre 2009 et aujourd'hui, ces faillites ont progressé de 16% en moyenne chaque année. Rien qu'en 2017, quelque 8.020 cas ont été enregistrés.