

Marché Monétaire :

La présence régulière de la Banque Centrale, qui a maintenu inchangé le volume de ses injections hebdomadaires à 71 Mrds de DH, a permis au marché monétaire de préserver son équilibre. De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations s'est élevé à 4,6 Mrds de DH.

Puisant dans cette manne, les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est raffermi de près de 3 Mrds de DH pour s'établir à 28,3 Mrds de DH en date 7 février.

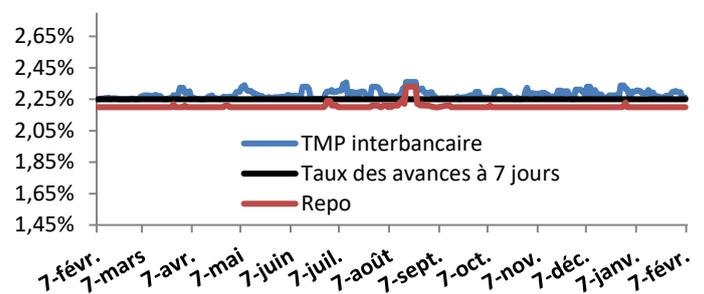
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le repo jj et 2,28% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné la situation d'équilibre qui règne sur le marché, BAM a décidé de maintenir le volume de ses avances à 7j à 71 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 73,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/02/2019	22 229	25 233	-143	25 743
02/02/2019	22 229	24 933	-143	25 600
03/02/2019	22 229	24 687	-143	26 456
04/02/2019	23 451	24 584	1 078	26 535
05/02/2019	22 606	24 432	233	26 768
06/02/2019	23 366	24 356	993	27 762
07/02/2019	22 877	24 257	504	28 266

Moyenne Requise (MR) : 22 373 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/02/2019	14/02/2019	77,07	71	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
Prêt garanti	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	03/01/2019	02/01/2020	Ns	0,9	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après avoir rembourser l'unique tombée en BdT du mois dont le montant s'élevait à 3,4 Mrds de DH, le Trésor a significativement baissé le rythme de ses interventions. Il s'est contenté de retenir, au titre de cette deuxième séance à règlement en février, un volume de 100 MDH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 8,4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui en a capté 89%. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (755 MDH) et le 13 Sem (200 MDH). Face à cela le Trésor a décidé de financer l'intégralité de son besoin sur le 52 Sem en servant la demande la moins exigeante. Sous cet effet, ce segment a baissé de 1,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,42%.

○ Marché secondaire :

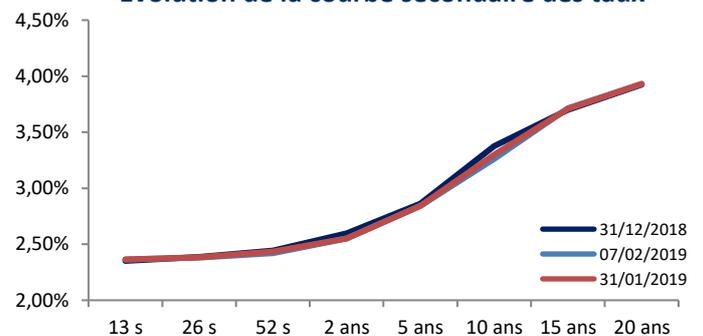
La demande pour les titres souverains persiste sur le compartiment secondaire. Elle concerne l'ensemble des segments de la courbe. Et face à une offre réduite, les rendements obligataires poursuivent leur tendance baissière. Sous cet effet, le 52 Sem et le 10 ans ont perdu respectivement 1,4 pbs et 3,6 pbs pour s'afficher à 2,42% et 3,26%. Dans ce contexte, la performance de la dette souveraine mesurée par l'indice MBI Global a affiché une performance hebdomadaire de 10 bps. Depuis le début de l'année, la performance de l'indice a atteint 0,48%.

Adjudications du 05/02/2019 - Règlement le 11/02/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	200,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	754,8	100,0	2,42%	2,44%	-1,7
2 ans	7 450,9	0,0	2,56%	2,56%	0,0
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans			3,26%	3,26%	0,0
15 ans			3,73%	3,73%	0,0
20 ans			3,93%	3,93%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	8 405,7	100,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
31/01/2019	2,36%	2,38%	2,43%	2,55%	2,84%	3,30%	3,71%	3,93%
07/02/2019	2,36%	2,38%	2,42%	2,55%	2,84%	3,26%	3,71%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,4	-1,4	-0,1	0,2	-3,6	0,5	0,0

Marché Actions :

Retour de l'atonie

A quelques semaines avant le début du bal de publication des résultats annuels des sociétés de la cote, l'atonie s'empare du marché boursier. Conséquence de cette situation, les volumes échangés qui rechutent drastiquement. Sur le compartiment central, le volume d'affaires quotidien moyen se situe ainsi à seulement 64 MDH, contre 118 MDH une semaine plus tôt. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW qui draine 60 MDH, l'équivalent de 18,8% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 448,15 DH, en baisse de 0,63% sur une semaine. Derrière, BCP mobilise 54 MDH et fait du surplace à 275 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui brasse 42 MDH. Elle progresse pour sa part de 1,04% à 151,05 DH.

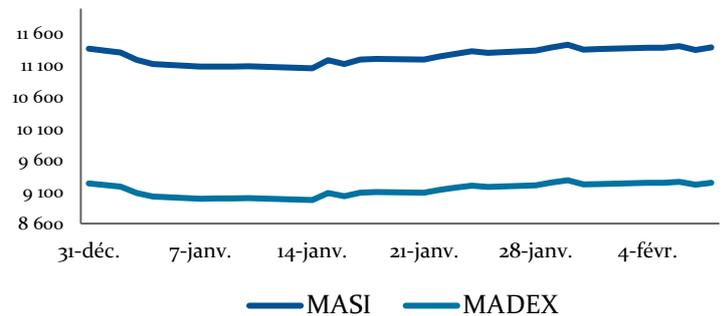
Coté performance, l'attentisme qui prévaut fait tergiverser les indices près de la ligne flottaison. Le principal indice de la cote, le MASI, clôture ainsi la semaine sur une hausse contenue de 0,24% à 11.386 pts. De même, le MADEX remonte légèrement de 0,21% à 9.244 pts. Compte tenu de cela, le marché porte sa performance annuelle à 0,19% pour le premier indice et à 0,13% pour le second.

Coté physionomie, à la cloche finale, 33 valeurs finissent en hausse contre 24 en baisse et 18 inchangées.

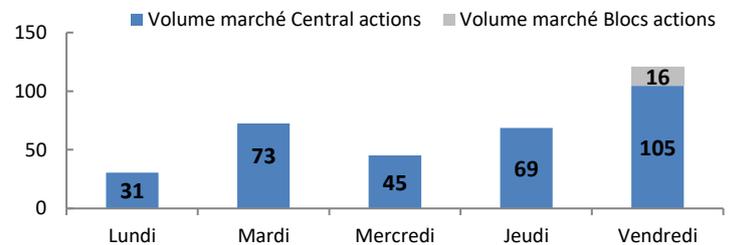
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SMI qui s'apprécie de 9,08% à 1.549 DH. AFMA avance, quant à elle, de 8,28% à 1.020 DH, au moment où Cartier Saada améliore son cours de 6,70% à 41,4 DH. À l'inverse, Med Paper lâche 6,27% à 20,62 DH. DLM perd pour sa part 6,06% à 115,55 DH, au moment où SNEP cède 5,51% à 458,3 DH.

Souignons, au final, que Mario Camacho Inc, l'un des leaders de la distribution des olives de tables aux USA a annoncé une prise de participation stratégique de 10% dans Cartier Saada SA. Cette opération permettra à Cartier Saada de bénéficier d'un investissement pour passer à un nouveau palier de volume et de chiffres d'affaires, d'avoir accès au premier marché d'importation d'olives de table au monde et de partager le savoir-faire et l'expérience avec les équipes du groupe Angel Camacho.

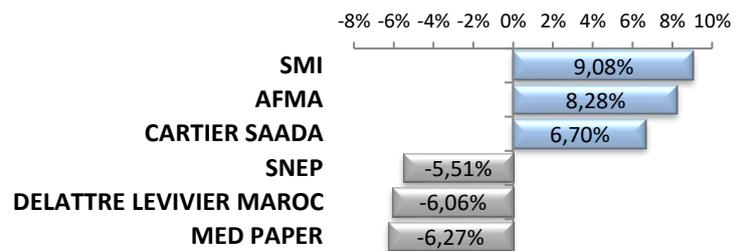
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Entre 2017 et 2018, l'économie marocaine a créé 112.000 postes d'emploi, 91.000 en milieu urbain et 21.000 en milieu rural, contre une création de 86.000 une année auparavant. Les services ont créé 65.000 emplois, l'agriculture, forêt et pêche 19.000, les BTP 15.000 et le secteur de l'industrie y compris l'artisanat 13.000. Le taux de chômage est ainsi passé, entre 2017 et 2018, de 10,2% à 9,8% au niveau national ; de 14,7% à 14,2% en milieu urbain et de 4% à 3,5% en milieu rural.
- Coface analyse les perspectives économiques du Maroc en 2019. Outre le fait que le spécialiste a confirmé la note A4 du royaume, il estime que plusieurs facteurs devraient permettre à l'économie marocaine d'être résiliente en 2019. En termes de perspectives, le spécialiste de l'assurance-crédit prévoit un taux de croissance de 3,3% en 2019 contre 3,1% en 2018. La croissance devrait légèrement croître, grâce à une hausse du PIB agricole. On note aussi que la croissance de la valeur ajoutée dans les secteurs secondaires et tertiaires devrait continuer de porter l'activité, soutenue par une demande interne robuste et des exportations résilientes.
- Premier cap législatif franchi pour l'assurance Takaful. Ce 5 février, le projet de loi n°87.18 modifiant et complétant la loi n°17.99 relative aux codes des assurances, qui introduit l'assurance "islamique", a été adopté par la première chambre du parlement. Cela permettra aux banques participatives et à leurs clients de couvrir dans un premier temps leurs encours de financements puis d'ouvrir le marché de l'épargne participative en introduisant l'investissement TaKaful parmi les opérations d'assurance.