

Marché Monétaire :

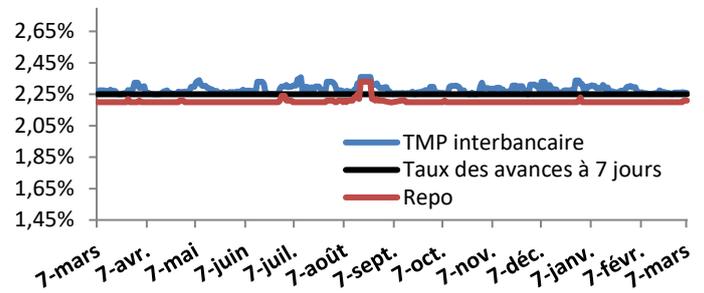
Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation transparait au niveau de l'évolution à la fois du solde de la réserve obligatoire que celle des taux monétaires. En effet, les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est raffermi de 11 Mrds de DH pour atteindre 36,3 Mrds de DH en date du 07 mars. Quant aux monétaires, ces derniers sont restés quasi-stables en traitant en moyenne à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,26% pour le TMP interbancaire.

S'agissant des interventions de la Banque Centrale et du Trésor, BAM a injecté 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit par le biais des avances à 7j tandis que l'argentier du royaume a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 4 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'équilibre qui règne sur le marché, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 73 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 75,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/03/2019	25 299	25 182	2 886	24 922
02/03/2019	25 299	25 194	2 886	27 808
03/03/2019	25 299	25 203	2 886	30 695
04/03/2019	23 708	25 079	1 295	31 990
05/03/2019	23 809	24 981	1 396	33 387
06/03/2019	24 081	24 917	1 668	35 055
07/03/2019	23 744	24 839	1 331	36 386

Moyenne Requise (MR) : 22 413 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/03/2019	14/03/2019	77,93	73	-
	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 :

Au titre de deuxième séance primaire à règlement en mars, le Trésor a retenu un montant de 500 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste en se limitant à 4,8 Mrds de DH. En termes de répartition, cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 57% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,6 Mrds de DH) et le 13 Sem (431 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, la tendance baissière se poursuit sur le marché primaire. Ainsi, le 2 ans a perdu 12,2 pbs pour s'afficher désormais à 2,44%.

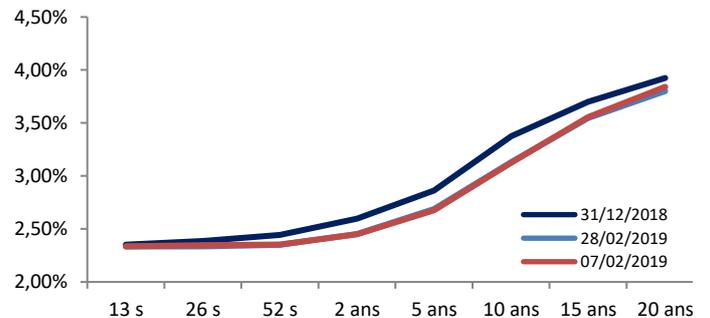
○ Marché secondaire :

Le mouvement de consolidation des rendements obligataires semble se poursuivre sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, ces derniers ont évolué en quasi-stabilité, en dehors du 20 ans qui a augmenté de 4,1 pbs à 3,84%. En termes de cotations, le 2 ans évolue entre 2,44% et 2,47%, le 5ans traite entre 2,70% et 2,73%, le 10 ans varie entre 3,14% et 3,17% tandis que le 15 ans oscille entre 3,54% et 3,58%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie positive de 3 pbs.

Adjudications 05/03/2019 - Règlement le 11/03/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	431,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 635,0	0,0	2,36%	2,36%	0,0
2 ans	2 778,3	500,0	2,44%	2,56%	-12,1
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans			3,14%	3,14%	0,0
15 ans			3,58%	3,58%	0,0
20 ans			3,83%	3,83%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 844,3	500,0			

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%
28/02/2019	2,33%	2,34%	2,35%	2,45%	2,69%	3,13%	3,55%	3,80%
07/03/2019	2,34%	2,35%	2,35%	2,45%	2,67%	3,13%	3,56%	3,84%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	1,0	0,3	-0,1	-1,3	-0,5	1,0	4,1

Marché Actions :

Plongeon dans la léthargie

L'atmosphère d'hésitation qui dure depuis plusieurs semaines s'accroît davantage et tire dans son sillage les échanges qui chutent de moitié. En effet, le marché central canalise cette semaine un flux quotidien moyen d'à peine 40 MDH, contre 80 MDH une semaine plus tôt.

Par valeurs, IAM draine 28 MDH, l'équivalent de 14% du flux hebdomadaire global. Elle recule dans la foulée de 0,47% à 147 DH. Elle est suivie par BMCE Bank qui fait du surplace et canalise près de 22,5 MDH. En troisième place, on retrouve ATW qui cède 1,09% à 443,1 DH et enregistre un volume d'affaires de 21,3 MDH.

Coté performances, les indices poursuivent leur trajectoire baissière sous l'impulsion des flux de résultats annuels peu reluisants et l'avalanche des profit warning qui tombe. En somme, le MASI lâche 0,51% à 11.106 pts et le MADEX cède 0,46% à 9.018 pts. De fait, la contreperformance annuelle se creuse, en se situant à -2,26% pour le premier indice et à -2,32% pour le second.

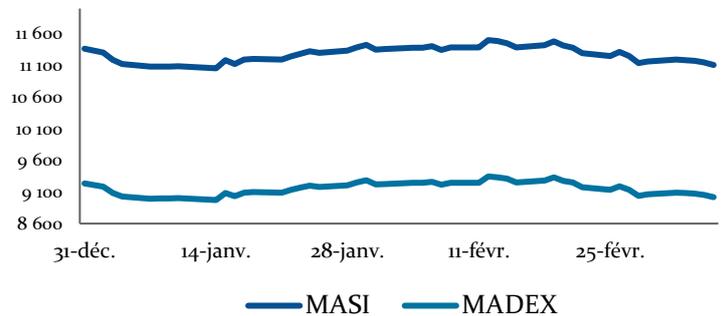
Coté physionomie, à la cloche finale, à peine 17 valeurs finissent en hausse contre 37 en baisse et 20 inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SBM qui s'apprécie de 8,33% à 2.600 DH. Alliances avance, quant à elle, de 6,58% à 81 DH, au moment où Stroc Industrie améliore son cours de 6,03% à 24,97 DH.

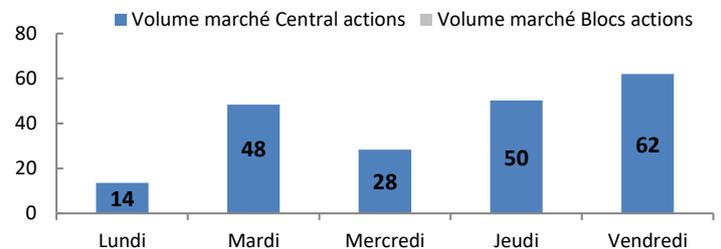
À l'inverse, Maghreb Oxygène lâche 16,82% à 137,25 DH. Sonasid perd pour sa part 9,98% à 324,1 DH, au moment où Ennakl cède 7,71% à 32,2 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que les ventes consolidées de Centrale Danone ont baissé de 27% en 2018, du fait du boycott qui a touché de façon « drastique » l'ensemble des activités. Dans ce climat, L'EBE consolidé se contracte de 75% malgré le plan d'économie des charges lancé après le boycott et le RNPG se dégrade de 653 MDH pour afficher un solde négatif de 538 MDH. Compte tenu de cela, le Conseil d'administration proposera à l'AG des actionnaires de ne pas verser de dividendes pour une deuxième année consécutive. Le management indique par ailleurs que le résultat du 1er semestre 2019 restera « fortement » impacté par les conséquences de cette crise.

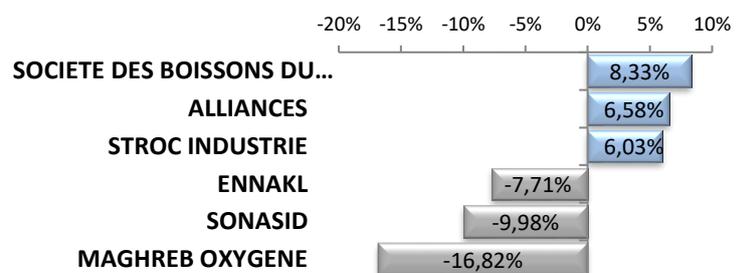
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les prévisions de l'OCDE, l'économie mondiale progressera au rythme de 3,3% en 2019, et de 3,4% en 2020. Les perspectives et projections dévoilées sont en baisse de respectivement 0,2 points et 0,1 points. En 2018, la croissance mondiale est estimée à 3,6%. Cette révision est expliquée par le ralentissement économique en Chine et en Europe, ainsi que par la faiblesse des échanges mondiaux.
- Bank Al Maghrib fait état d'un ralentissement général de l'activité bancaire, un des indicateurs les plus représentatifs de l'activité économique. Un ralentissement qui concerne aussi bien les crédits que les dépôts. L'encours total des crédits bancaires s'est ainsi établi à fin janvier à 852,7 milliards. Il est en baisse de 17,8 milliards par rapport à décembre. Sur une année, la progression reste toutefois positive à 3,2%. Un chiffre à nuancer, car amplifié par les concours aux sociétés financières servis en fin d'année.
- L'activité monétaire au Maroc a atteint 376,9 millions d'opérations pour une somme globale de 316,9 Mrds de DH l'année dernière, en progression de 11% en nombre d'opérations et de 10,6% en montant par rapport à 2017, selon le Centre monétaire interbancaire (CMI).