

Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de la période en cours de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Leur excédent qui dépasse les 28 Mrds de DH leur procure une grande marge de manœuvre. Elles peuvent, en effet, boucler la période à l'équilibre avec une constitution quotidienne de 18 Mrds de DH seulement contre une moyenne requise de 22 Mrds de DH. Du côté des opérations de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a maintenu inchangé le volume de ses interventions à 73,5 Mrds de DH tandis que l'argentier du Royaume a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 4 Mrds de DH.

Dans ce contexte de détente de la demande sur le cash, les taux monétaires ont légèrement baissé. Ainsi, le TMP interbancaire a traité à 2,25% en moyenne tandis que le repo jj s'est stabilisé à 2,20%.

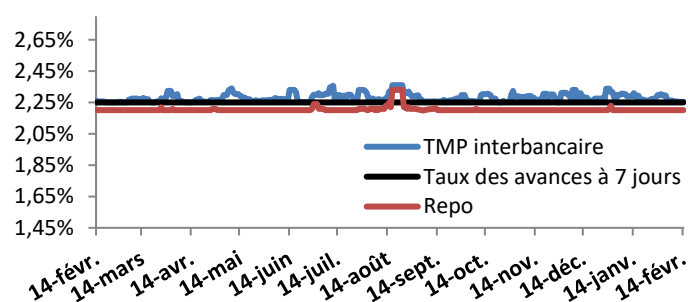
Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances à 7j. l'encours global de la monnaie centrale se réduit donc à 72,3 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/02/2019	21/02/2019	75,34	70	-1
Prêt garanti	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
07/02/2019	22 877	24 257	504	28 266
08/02/2019	23 083	24 184	710	28 976
09/02/2019	23 083	24 119	710	29 686
10/02/2019	23 083	24 062	710	30 396
11/02/2019	20 363	23 867	-2 010	28 387
12/02/2019	21 143	23 731	-1 230	27 156
13/02/2019	23 315	23 711	942	28 098

Moyenne Requise (MR) : 22 373 MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette troisième séance primaire à règlement en février, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH. Il porte ainsi le montant de ses levées mensuelles à 5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers restent fortement demandeurs des titres souverains. Ils ont en effet manifesté une demande de 19 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 5 ans et le 15 ans qui ont représenté respectivement 47% et 44% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,8 Mrds) alors que le 26 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 15 ans.

En termes de taux, étant donné l'importance de la demande, les taux primaires se sont détendus. Ainsi, le 15 ans a perdu 13,1 pbs pour s'afficher désormais à 3,58%.

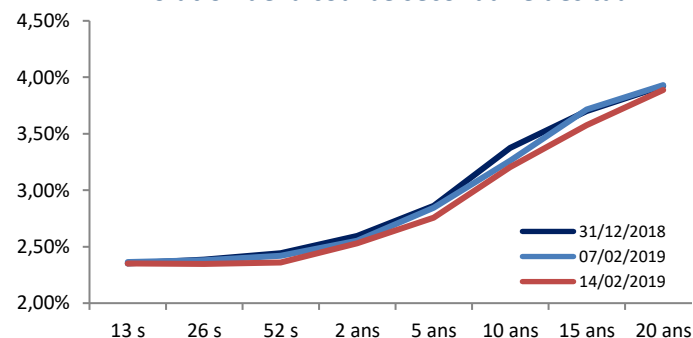
○ Marché secondaire :

A l'instar du compartiment primaire, la forte demande pèse sur les rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les acheteurs se sont retrouvés obligés de concéder quelques points de base afin d'être servis. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 6,1 pbs, 2,1 pbs et 8,7 pbs pour s'afficher désormais à 2,36%, 2,53% et 2,76%. Suivant la même tendance, le 10 ans, 15 ans et 20 ans se sont délestés dans l'ordre de 5,8 pbs, 13,9 pbs et 4,3 pbs pour ressortir à 3,20%, 3,58% et 3,89%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 44 pbs.

Adjudications du 12/02/2019 - Règlement le 18/02/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 803,4	0,0	2,42%	2,44%	0,0
2 ans			2,56%	2,56%	0,0
5 ans	8 948,8	0,0	2,85%	2,85%	0,0
10 ans			3,26%	3,26%	0,0
15 ans	8 335,0	1 000,0	3,58%	3,73%	-13,1
20 ans			3,93%	3,93%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	19 087,2	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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
07/02/2019	2,36%	2,38%	2,42%	2,55%	2,84%	3,26%	3,71%	3,93%
14/02/2019	2,35%	2,35%	2,36%	2,53%	2,76%	3,20%	3,58%	3,89%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,3	-3,3	-6,1	-2,1	-8,7	-5,8	-13,9	-4,3

Marché Actions :

Hésitation avant la saison des résultats

Le marché a alterné les hausses et les baisses sans qu'aucune tendance ne se dégage. En effet les principaux indices de la place, le MASI et le MADEX, bouclent la semaine sur une note quasi-stable. Ils signent des variations respectives de -0,01% à 11.384,56 et 0,07% à 9.251,32 points. Compte tenu de cela, le marché porte sa performance annuelle à 0,18% pour le premier indice et à 0,20% pour le second.

Côté flux, un certain dynamisme se fait sentir. En effet, le marché central canalise un flux hebdomadaire de 437 MDH, soit une moyenne quotidienne de 87 MDH contre 64 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 85 MDH. Par valeur, les plus importants volumes sont enregistrés par BCP qui draine 93 MDH, l'équivalent de 21% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 275 DH, en hausse de 0,22% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 89 MDH et s'apprécie de 2,20% à 448,15 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui brasse 84 MDH et fait du surplace à 151 DH.

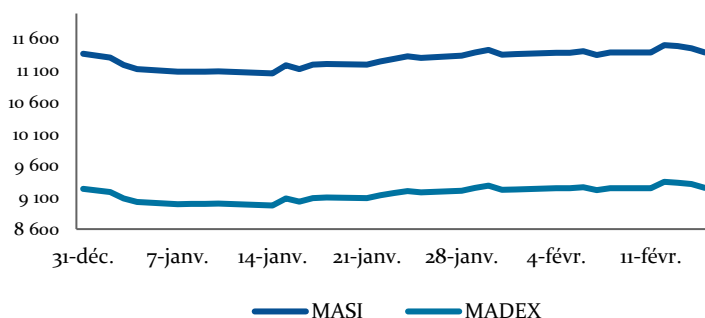
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 16,4 MDH provenant de 100.000 Actions Lesieur échangées au cours unitaire de 164 DH.

Côté physionomie, à la cloche finale, 26 valeurs finissent en hausse contre 31 en baisse et 17 inchangées.

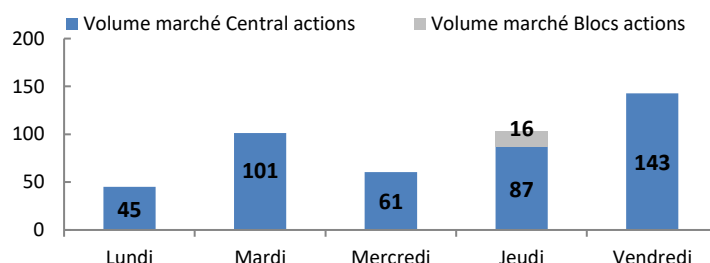
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'ALUMINIUM DU MAROC qui s'apprécie de 9,88% à 1.650 DH. INVOLYS avance, quant à elle, de 8,18% à 123,5 DH, au moment où TOTAL améliore son cours de 6,27% à 1.100 DH. À l'inverse, SONASID lâche 9,75% à 405 DH. STROC INDUSTRIE perd pour sa part 8,51% à 25,74 DH, au moment où SBM cède 7% à 2.500 DH.

Soulignons, au final, que la société Mutandis s'est livrée à son premier exercice de communication financière post-IPO. La société révèle que son chiffre d'affaires a progressé de 8% en 2018, à 1,3 Mrds de DH, conforme au prévision et que le résultat net courant a atteint 78 MDH, en hausse de 40%. Côté rémunération de l'actionnaire, la société propose un dividende de 7,5 DH/action, soit un rendement de 4%.

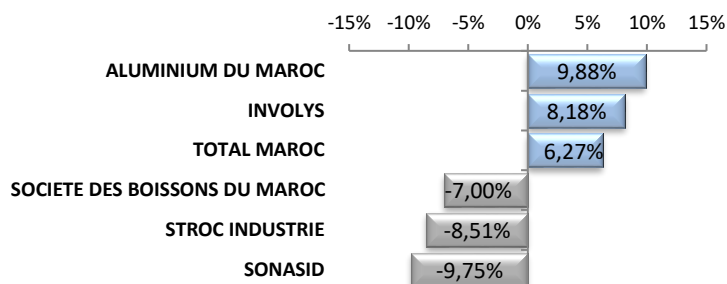
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Bank Al-Maghrib vient de publier les résultats de son enquête quant à l'évolution des taux débiteurs au titre du 4ème trimestre 2018. Selon les résultats de cette enquête, les taux débiteurs affichent une baisse du Taux Moyen Pondéré global de 29,0 pbs à 5,06% après une baisse à 5,36% au 1er trimestre et une stagnation à 5,35% au second.
- Le Conseil d'Administration du groupe Auplata, en date du 11/02/2019, indique l'ouverture d'une augmentation de capital en numéraire réservée à BGPP, décidée par l'Assemblée Générale Mixte du 19/11/2018. « Les fonds levés au titre de cette augmentation de capital en numéraire seront exclusivement affectés à l'exercice d'une option d'achat permettant d'augmenter la participation indirecte d'Auplata dans la Compagnie Minière de Touissit (CMT), à hauteur de 18,5% de son capital et de ses droits de vote.
- HPS décroche un gros prospect. La fintech a été choisie par le groupe Société Générale pour améliorer le traitement de ses activités de paiement pour dix de ses filiales africaines. Et pour cause, HPS dispose d'une suite logicielle PowerCard en mode SAAS qui couvre l'ensemble de la chaîne de valeur du paiement et l'ensemble des schémas cartes internationaux et domestiques.