

Marché Monétaire :

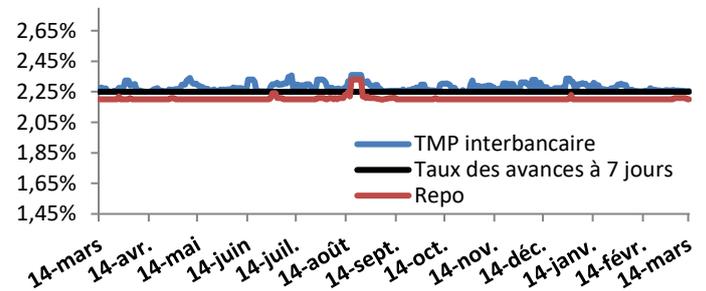
La présence régulière à la fois de la Banque Centrale qui a maintenu inchangé le volume de la monnaie centrale à 75,5 Mrds de DH et de l'argentier du Royaume qui a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 2,5 Mrds de DH a permis au marché monétaire de préserver son équilibre. Cette situation d'équilibre se reflète au niveau du rythme de constitution de la réserve obligatoire. En effet, les banques de la place ont pu maintenir un excédent par rapport à la moyenne requise aux alentours de 37 Mrds de DH.

Dans ce climat d'équilibre, les taux monétaires ont évolué en quasi-stabilité. Ces derniers ont traité en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire et à 2,21% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec la fin de la période en cours de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours. En dépit de cela, les banques devraient clôturer la période sans difficultés majeurs, et ce en lien avec l'importance de l'excédent dans elles disposent.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/03/2019	23 049	24 727	636	37 022
09/03/2019	23 049	24 628	636	37 659
10/03/2019	23 049	24 540	636	38 295
11/03/2019	22 826	24 450	413	38 708
12/03/2019	23 386	24 397	973	39 681
13/03/2019	24 028	24 379	1 615	41 296
14/03/2019	18 882	24 130	-3 531	37 765

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	14/03/2019	21/03/2019	77,04	72	-1
	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 cette séance primaire ouverte au court, moyen et long termes, le Trésor a retenu un volume de 2,2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses levées mensuelles à 5,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 8,1 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le moyen et long termes, en l'occurrence le 5 ans et le 15 ans. Ces deux maturités ont, en effet, représenté 84% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (818,6 MDH) et le 26 Sem (500 MDH). Face à cela, le Trésor a financé le plus gros de son besoin sur le 5 ans (1,75 Mrds de DH) et il l'a bouclé sur le 15 ans en y retenant 492MDH.

En termes de taux, les niveaux du primaire se sont détendus pour s'aligner sur le secondaire. Ainsi, le 5 ans et le 15 ans ont perdu 13,9 pbs et 3,9 pbs, dans l'ordre, pour s'afficher à 2,71% et 3,55%.

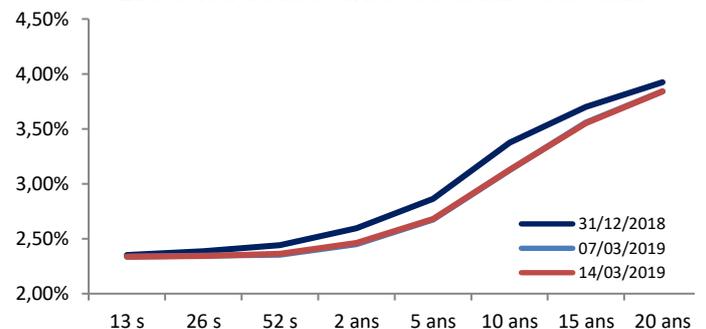
○ Marché secondaire :

Un consensus aux alentours des niveaux actuels semble se dessiner sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, les rendements obligataires continuent d'évoluer en quasi-stabilité. Le 52 Sem varie entre 2,35% et 2,38%, le 2 ans oscille entre 2,45% et 2,48%, le 5 ans cote entre 2,68% et 2,73% tandis que le 10 ans fluctue entre 3,13% et 3,18%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI global ressort positive de 7 pbs.

Adjudications 12/03/2019 - Règlement le 18/03/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	500,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	818,6	0,0	2,36%	2,36%	0,0
2 ans			2,44%	2,44%	0,0
5 ans	5 800,0	1 750,0	2,71%	2,85%	-13,9
10 ans			3,14%	3,14%	0,0
15 ans	1 056,7	491,7	3,55%	3,58%	-3,9
20 ans			3,83%	3,83%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	8 175,3	2 241,7			

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%
07/03/2019	2,34%	2,35%	2,35%	2,45%	2,67%	3,13%	3,56%	3,84%
14/03/2019	2,34%	2,34%	2,36%	2,46%	2,68%	3,13%	3,55%	3,84%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	-0,2	1,0	1,3	0,6	0,1	-0,6	0,0

Marché Actions :

Les indices de performance s'enfoncent dans le rouge

Les avertissements sur les résultats des sociétés de la cote foisonnent en cette période. En effet, dix-neuf émetteurs ont déjà alerté sur les résultats, ce qui en fait un record pour la bourse de Casablanca. Rien que pour cette semaine, Rebab Company et Zellidga, deux sociétés liées économiquement et financièrement, ont fait état de résultats prévisionnels dans le rouge en 2018 à cause de dépréciations d'actifs. Dans leur sillage, la Société Réalisations Mécaniques « SRM » annonce que son résultat 2018 est en retrait de 69% par rapport à 2017 sous l'effet de la chute du marché des équipements BTP.

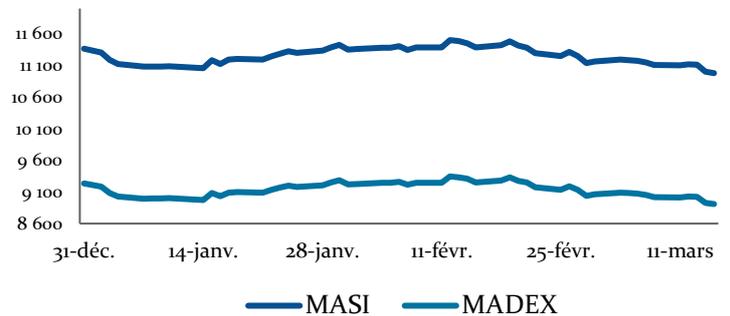
Dans ce climat délétère, les investisseurs lèvent le pied sur le marché et les indices de performance s'enfoncent dans le rouge. En somme, le MASI lâche 1,15% à 10.978 pts et le MADEX cède 1,22% pour passer sous la barre des 9.000 pts. De fait, la contreperformance annuelle se creuse, en se situant à 3,39% pour le premier indice et à 3,51% pour le second.

Coté flux, le marché central manque toujours de dynamisme. Il canalise un volume quotidien moyen de 58 MDH, contre une moyenne annuelle de 81 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW qui draine 94 MDH, l'équivalent de 32,7% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 431,2 DH, en baisse de 2,69% sur une semaine et ce, suite à la suspension du Conseil du Marché Financier en Tunisie de la cotation du titre Attijari Bank. A son tour, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 250 MDH provenant de 1.000.000 Actions BCP échangées au cours unitaire de 250 DH.

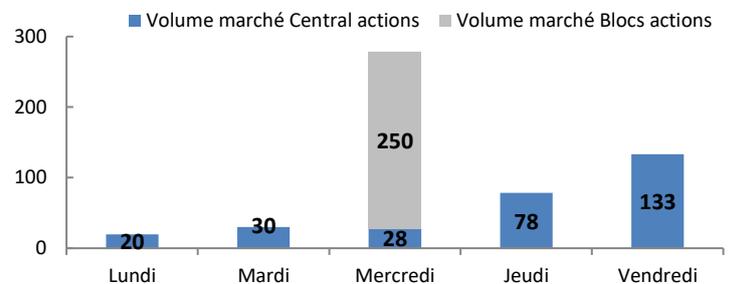
Coté physionomie, à la cloche finale, à peine 18 valeurs finissent en hausse contre 37 en baisse et 20 inchangés.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Afric Industries qui s'apprécie de 12,33% à 292,05 DH. IB Maroc avance, quant à elle, de 8,46% à 68,87 DH, au moment où Microdata améliore son cours de 7,81% à 290 DH. À l'inverse, Cartier Saada lâche 10,51% à 33,2 DH. Med Paper perd pour sa part 9,17% à 20,3 DH, au moment où Wafa Assurance cède 7,43% à 3.502 DH.

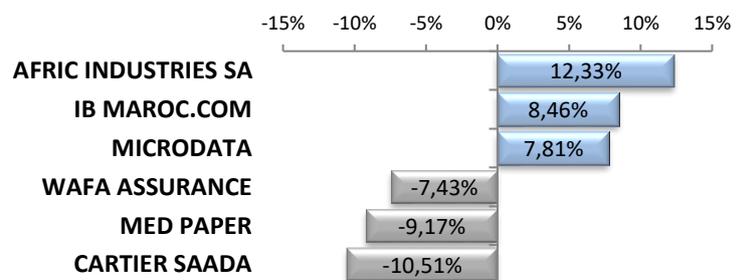
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin février 2019, l'exécution de la Loi de Finances fait ressortir une progression de 11,3% des recettes ordinaires à 34,3 Mrds de DH et une légère baisse des dépenses ordinaires de 0,1% à 38,1 Mrds de DH. Dans ces conditions, le solde ordinaire ressort à -3,8 Mrds de DH (vs. un solde de -7,3 Mrds de DH l'année précédente). Au final, et compte tenu du solde positif de 9,8 Mrds de DH dégagé par les Comptes Spéciaux du Trésor -CST- et des services de l'Etat gérés de manière autonome (SEGMA) et de la hausse de 25,6% des dépenses d'investissement à 16,5 Mrds de DH, le déficit budgétaire s'alourdit de 5,4% comparativement à la même période en 2018 à -10,5 Mrds de DH.
- Durant le mois de février 2019, les ventes de ciment affichent une hausse de 4,3% à 1.115,6 KT contre 1.069,9 KT un an auparavant. Dans ce contexte, la consommation nationale durant les deux premiers mois de l'année s'établit à 2.289 KT, en progression de 4,8% par rapport à la même période en 2018.
- Bank Al-Maghrib (BAM) s'allie avec l'Autorité des Services Financiers de Dubaï (DFSA) pour collaborer dans les domaines de l'agrément et la supervision des banques basées au Maroc et à Dubaï. Cet accord permet de renforcer l'efficacité des outils de régulation des banques ayant des intérêts mutuels au Maroc et à Dubaï. Il contribuera ainsi à renforcer la confiance des investisseurs et à promouvoir les services financiers bilatéraux. L'accord couvre, entre autres, le partage des informations sur les demandes d'agrément formulées par les banques basées dans les deux juridictions.