

Marché Monétaire :

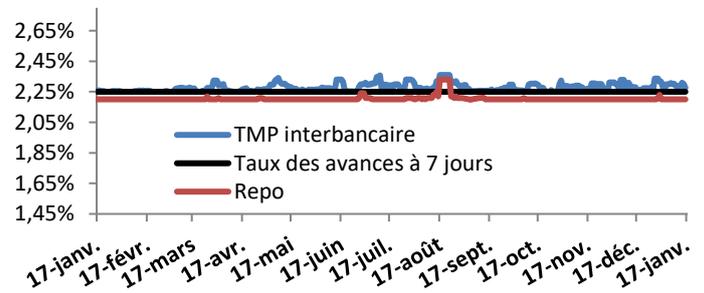
Grâce à l'injection de 3 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a maintenu son équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des banques dans la constitution de la réserve obligatoire. En effet, les banques de la place ont pu préserver leur excédent par rapport à la moyenne requise aux alentours de 23 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'alimenter le marché en liquidité en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 5 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,28% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 68 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 70,5 Mrds de DH.

| Date | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
|------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 10/01/2019 | 20 940 | 23 618 | -1 079 | 24 001 |
| 11/01/2019 | 20 940 | 23 451 | -1 079 | 22 922 |
| 12/01/2019 | 20 940 | 23 303 | -1 079 | 21 843 |
| 13/01/2019 | 20 940 | 23 172 | -1 079 | 20 765 |
| 14/01/2019 | 21 717 | 23 095 | -301 | 20 463 |
| 15/01/2019 | 22 021 | 23 042 | 3 | 20 466 |
| 16/01/2019 | 22 697 | 23 025 | 678 | 21 144 |
| 17/01/2019 | 23 567 | 23 050 | 1 549 | 22 693 |

Moyenne Requise (MR) : 22 018 MDHs



| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avance à 7 jours | 17/01/2019 | 24/01/2019 | 76,11 | 68 | - |
| 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/pomction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. En effet, l'argentier du Royaume s'est contenté de retenir, au titre de cette 3^{ème} séance à règlement en janvier, un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 8 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste se chiffrant à 6,4 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 90% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (654 MDH) alors que le 13 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor a financé le plus gros de son besoin sur le 2 ans (1,3 Mrds de DH) et il l'a bouclé en retenant 200 MDH sur le 52 Sem. En termes de taux, le 2 ans s'est délesté de 2,3 pbs pour ressortir à 2,58% tandis que le 52 Sem a pris 1,7 pbs pour s'afficher à 2,45%.

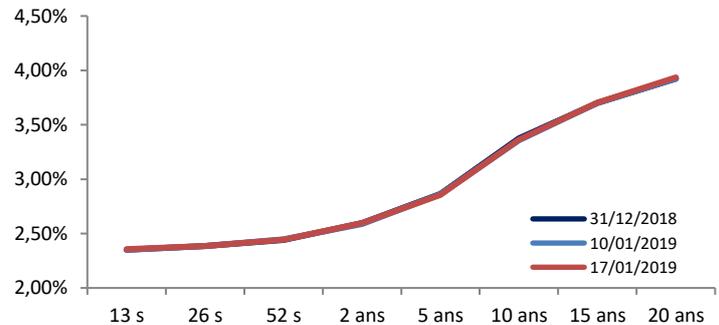
○ Marché secondaire :

Un mouvement de consolidation semble s'établir sur la courbe secondaire. En effet, les rendements obligataires sont restés stables au cours de la semaine. En termes de cotations, le 52 Sem évolue dans une fourchette comprise entre 2,44% et 2,46%, le 2 ans fluctue entre 2,57% et 2,60%, le 5 ans oscille entre 2,83% et 2,86% tandis que le 10 ans traite entre 3,30% et 3,35%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 3 Pbs.

| Maturité | Montant proposé | Montant adjudgé | Taux S | Taux S-1 | Var |
|--------------|-----------------|-----------------|--------|----------|------|
| 13 Sem | 0,0 | 0,0 | 2,20% | 2,20% | 0,0 |
| 26 Sem | | | 2,19% | 2,19% | 0,0 |
| 52 Sem | 653,8 | 200,0 | 2,45% | 2,43% | 1,7 |
| 2 ans | 5 708,1 | 1 300,0 | 2,58% | 2,60% | -2,3 |
| 5 ans | | | 2,85% | 2,85% | 0,0 |
| 10 ans | | | 3,37% | 3,37% | 0,0 |
| 15 ans | | | 3,71% | 3,71% | 0,0 |
| 20 ans | | | 3,98% | 3,98% | 0,0 |
| 30 ans | | | 4,42% | 4,42% | 0,0 |
| TOTAL | 6 361,9 | 1 500,0 | | | |

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



| | 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% |
| 09/01/2019 | 2,35% | 2,39% | 2,45% | 2,59% | 2,86% | 3,36% | 3,70% | 3,92% |
| 17/01/2019 | 2,36% | 2,39% | 2,45% | 2,60% | 2,86% | 3,36% | 3,70% | 3,94% |
| Variation hebdomadaire (en pbs) | 0,6 | 0,1 | -0,2 | 1,1 | -0,5 | 0,5 | 0,3 | 1,1 |

Marché Actions :

Regain de confiance

Après l'épisode de baisse ayant caractérisé les deux premières semaines de l'année, le marché retrouve des couleurs. Le principal indice de la cote, le MASI, clôture en effet la semaine sur une hausse de 1,02% à 11.202 pts. De même, le MADEX grimpe de 1,09% à 9.099 pts. Ceci étant, la variation annuelle est encore en territoire négatif avec -1,42% pour le premier indice et -1,45% pour le second.

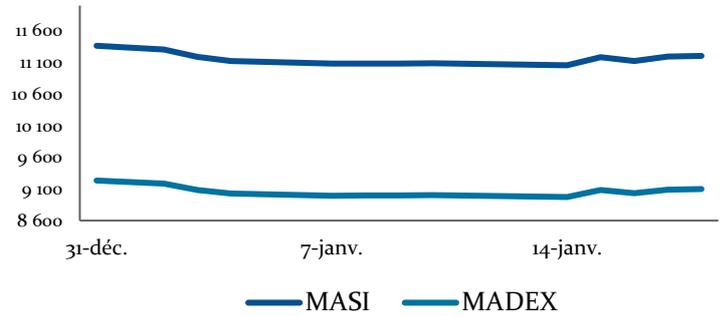
Coté flux, le marché canalise un volume d'affaires de 422 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par Marsa Maroc qui draine 78 MDH, l'équivalent de 18,6% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 2.690 DH, en hausse de 3,47% à 137,1 DH. Derrière, Marsa Maroc mobilise 69 MDH et remonte de 5,09% à 171,3 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui brasse 63 MDH. Elle grimpe à son tour de 3,34% à 147,15 DH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 201,6 MDH provenant de 1.059.112 Actions BMCE échangées au cours unitaire de 184,15 DH.

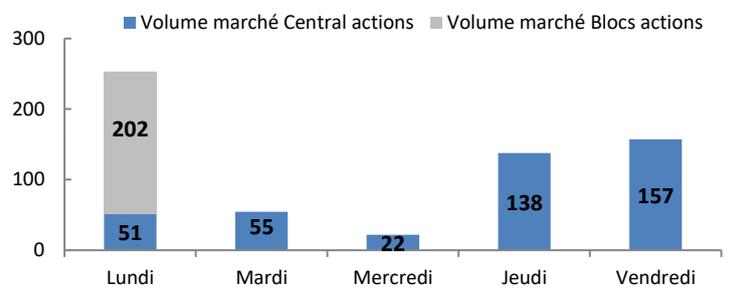
Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 22 valeurs finissent en hausse contre 34 en baisse et 20 inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SMI qui s'apprécie de 10,42% à 1.600 DH. IB Maroc avance, quant à elle, de 8,58% à 69 DH, au moment où Cartier Saada améliore son cours de 6,63% à 31,99 DH. À l'inverse, S2M paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 14,41% à 255,05 DH. Promopharm perd pour sa part 13,90% à 861 DH, et AFMA lâche 9,90% à 883 DH.

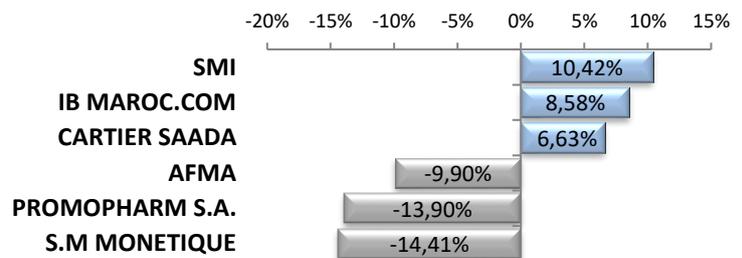
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que suite à la réalisation de l'augmentation de capital de Salafin par fusion absorption de Taslif, décidée par les assemblées générales respectives des deux sociétés précitées tenues le 31 décembre 2018, Saham Assurance SA, a déclaré avoir franchi à la hausse les seuils de participation de 5% et 10% dans le capital de Salafin. Suite à cette opération, elle détient 408.464 actions Salafin, soit 13,87% du capital de la société. Dans les douze mois qui suivent le franchissement de ces seuils, elle envisage de poursuivre les achats sur la valeur et siéger au conseil d'administration de Salafin.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages, menée par le HCP, montrent, globalement, que la confiance des ménages s'est dégradée au quatrième trimestre de 2018. L'indice de confiance des ménages (ICM) s'est ainsi établi à 79,8 points, au lieu de 82,5 points enregistrés le trimestre précédent et 85,9 points une année auparavant.
- Le HCP a présenté son budget économique prévisionnel 2019. Il s'agit d'une nouvelle estimation de la croissance de l'économie nationale en 2018 à 3% et celle prévue en 2019 à 2,9%, ainsi qu'une révision des perspectives économiques de l'année 2019 et leurs effets sur les équilibres macroéconomiques internes et externes et sur le financement de l'économie.
- Les députés britanniques ont massivement rejeté l'accord de Brexit négocié par la Première ministre Theresa May avec Bruxelles, plongeant le Royaume-Uni et l'Union européenne dans l'incertitude à deux mois et demi de la date prévue du Brexit, le 29 mars.