MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 15/02/2019 au 22/02/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Sous cet effet, leur excédent a baissé de 6,3 Mrds de DH. Ells bouclent néanmoins la période à un niveau confortable en se chiffrant à 17 Mrds de DH.

S'agissant des interventions de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a procédé à une ponction de 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours tandis que l'argentier du Royaume a procédé au placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 7 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Le TMP interbancaire a ainsi traité, en moyenne, à 2,25% tandis que la rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, et afin d'assister les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 74,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

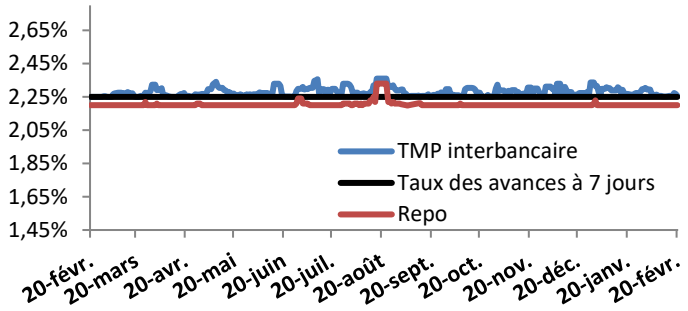
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
14/02/2019	17 674	23 437	-4 699	23 399
15/02/2019	19 741	23 276	-2 632	20 767
16/02/2019	19 741	23 129	-2 632	18 135
17/02/2019	19 741	22 993	-2 632	15 503
18/02/2019	22 919	22 990	546	16 049
19/02/2019	23 561	23 011	1 188	17 237
20/02/2019	22 230	22 983	-143	17 094

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	21/02/2019	28/02/2019	75,07	72	+2
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



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Au titre de cette dernière 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 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH. Compte tenu de tombées en capital de 3,3 Mrds de DH, les levées nettes du mois ressortent à 2,7 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 7,5 Mrds de DH. Ils l'ont majoritairement orientée vers le 2 ans qui a représenté 67% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,2 Mrds de DH) et le 13 Sem (210 MDH). Face à cela, le Trésor a financé l'intégralité de son besoin sur le 52 Sem.

En termes de taux, la tendance baissière se poursuit. Ainsi, le 52 Sem a perdu 5,8 pbs pour ressortir à 2,36%.

Adjudications du 19/02/2019 - Règlement le 25/02/2019

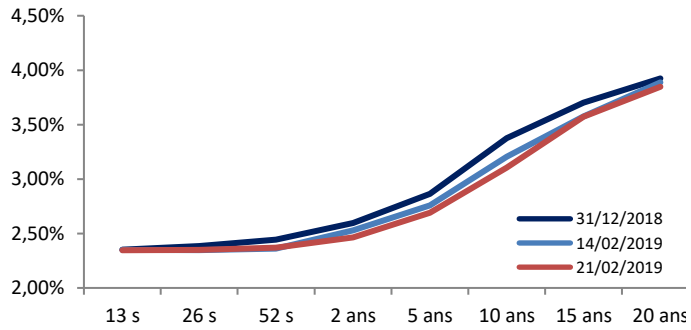
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	210,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 266,2	1 000,0	2,36%	2,42%	-5,8
2 ans	5 015,3	0,0	2,56%	2,56%	0,0
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans			3,26%	3,26%	0,0
15 ans			3,58%	3,58%	0,0
20 ans			3,93%	3,93%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**7 491,5**	**1 000,0**			

En MDH

Marché secondaire :

La demande sur les titres souverains persiste sur le compartiment secondaire. Les acheteurs sont ainsi obligés de baisser leurs exigences en termes de rendement. Sous cet effet, le 2 ans, 5 ans et 10 ans ont baissé respectivement de 6,6 pbs, 6,6 pbs et 9,9 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,46%, 2,69% et 3,11%. Le segment long terme de la courbe a, quant à lui, évolué dans le même sens. Le 20 ans s'est en effet échangé à 3,85% marquant de ce fait une baisse de 4 pbs. Dans ces conditions, le MBI Global s'adjuge une performance hebdomadaire de 33 pbs.

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%
14/02/2019	2,35%	2,35%	2,36%	2,53%	2,76%	3,20%	3,58%	3,89%
21/02/2019	2,35%	2,35%	2,37%	2,46%	2,69%	3,11%	3,57%	3,85%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,5	0,3	1,0	-6,6	-6,6	-9,9	-0,4	-4,0

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 15/02/2019 au 22/02/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

L'hésitation persiste

N'arrivant toujours pas à se décider, le marché enchaine les hausses et les baisses autour de la ligne de flottaison annuelle. Dans les faits, le principal indice de la cote casablancaise, le MASI, clôture la semaine sur une baisse de 0,77% à 11.296 pts. De même, le MADEX se rétracte de 0,83% à 9.174 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle vire une fois encore au rouge à -0,60% pour le premier indice et à -0,63% pour le second.

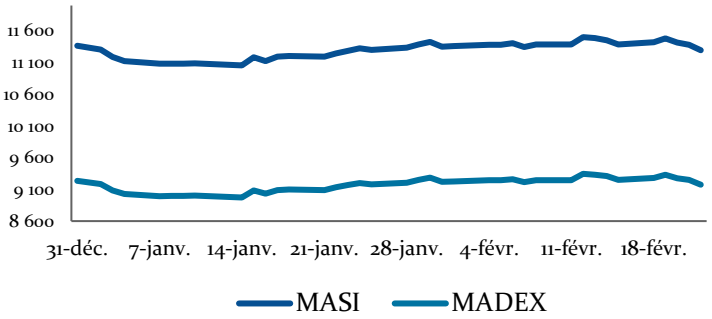
Coté flux, le marché central manque toujours d'entrain. Il canalise ainsi un volume d'affaires de 439 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW qui draine 103 MDH, l'équivalent de 23,4% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 452 DH, en baisse de 1,31% sur une semaine. Loin derrière, BCP mobilise 57 MDH et cède 0,60% à 273,95 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui brasse 51 MDH. Elle fait quasiment du surplace à 150,8 DH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume de 1,68 Mrds de DH dont 1,49 Mrds de DH relatif à la vente par l'allemand Heidelberg de 1,1 millions d'actions CIMAR au cours unitaire de 1.335 DH au profit d'investisseurs institutionnels marocains.

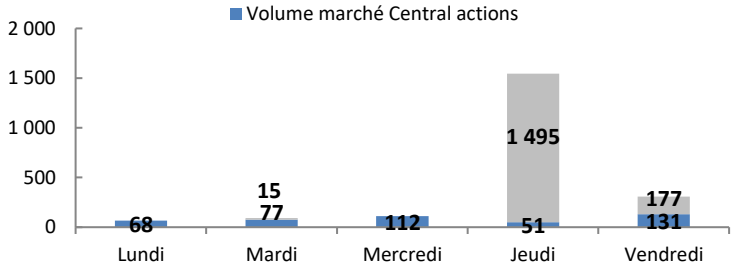
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Afriquia Gaz qui s'apprécie de 8,18% à 3.440 DH. Delta Holding avance, quant à elle, de 7,52% à 35,48 DH, au moment où CDM améliore son cours de 5,45% à 580 DH. À l'inverse, Aluminium du Maroc lâche 9,54% à 1.640 DH. CIMAR perd pour sa part 7,99% à 1.450 DH et IB Maroc.com cède 7,07% à 64 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que le Groupe Maroc Telecom a enregistré une progression soutenue de ses principaux indicateurs de performance en 2018. En effet, le Groupe affiche une forte progression de la base clients à 61 millions, soit une hausse de 6,5% engendrant une croissance du chiffre d'affaires consolidé (3,1%). De même, le RNPG inscrit une ascension de 5,3. Compte tenu de cela, Le groupe propose une distribution d'un dividende de 6,83 dirhams par action, en hausse de 5,4% par rapport à 2017.

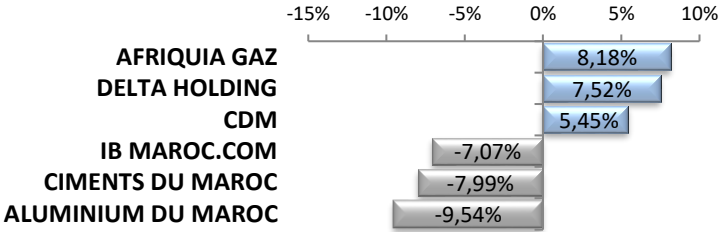
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Après une progression de 5,3% en 2017, les prix des actifs immobiliers se sont stabilisés en 2018, et ce, pour l'ensemble des catégories d'actifs. C'est ce que confirme Bank Al-Maghrib (BAM) dans sa dernière publication relative à l'indice des prix des actifs immobiliers. La banque centrale constate dans ce sens une reprise des transactions immobilières sur l'année, et ce, après une baisse de 6,8% en 2017. A fin 2018, les ventes immobilières se seraient consolidées de 4,5%. Une hausse couvrant l'ensemble des catégories de biens. Sur ce point, BAM relève un redressement des ventes de 2,9% pour les actifs résidentiels.

- Plus de 40,0 Mrds de DH, c'est le montant des investissements publics prévus dans le secteur du BTP pour l'année 2019. C'est ce qu'a annoncé le ministre de l'Équipement, du Transport, de la Logistique et de l'Eau, Abdelkader Amara. Dans le détail, le secteur routier et autoroutier bénéficiera des investissements évalués à 13,9 Mrds de DH contre 12,8 Mrds de DH pour le secteur portuaire et maritime. Les équipements publics dans le cadre de la maîtrise d'ouvrage déléguée mobiliseront 7,0 Mrds de DH, l'eau 5,3 Mrds de DH et le ferroviaire 1,1 Mrds de DH.

- La Bourse de Casablanca a annoncé s'impliquer davantage dans la promotion de l'éducation financière à travers la mise en place de certifications en finance, grâce au partenariat conclu avec le Chartered Institute for Securities & Investment (CISI). Les formations certifiantes sont des cursus courts et donnent lieu à la délivrance d'une certification. Dans un premier temps, ce programme sera dédié aux étudiants avant d'être élargi, notamment aux professionnels du secteur financier au Maroc.