

## Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Par conséquent, leur excédent par rapport à la moyenne requise a diminué de près de 4 Mrds de DH. Les banques achèvent néanmoins la période à un niveau confortable en se chiffrant à 20,3 Mrds de DH.

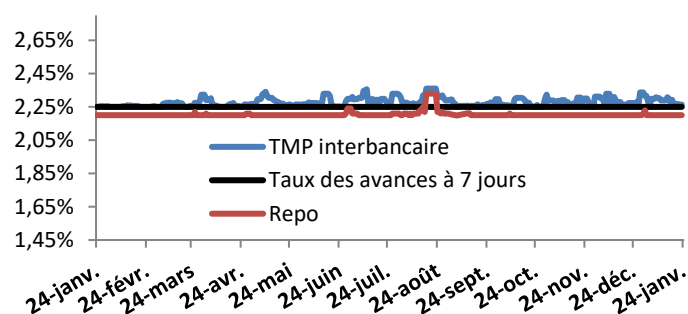
S'agissant des interventions de BAM et du Trésor, l'institut d'émission a maintenu inchangé le volume global de la monnaie centrale à 70,5 Mrds de DH tandis que l'argentier du Royaume a revu à la baisse le montant quotidien moyen de ses placements de de trésorerie à 4 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,27% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a décidé d'injecter 3 Mrds de DH additionnels dans le circuit par le biais de ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale augmente alors à 73,5 Mrds de DH.

| Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO) |           |                    |                  |                  |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| Date                                                | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
| 17/01/2019                                          | 23 567    | 23 136             | 1 549            | 24 582           |
| 18/01/2019                                          | 21 640    | 23 071             | -378             | 24 204           |
| 19/01/2019                                          | 21 640    | 23 004             | -558             | 23 645           |
| 20/01/2019                                          | 21 640    | 22 942             | -558             | 23 087           |
| 21/01/2019                                          | 21 289    | 22 878             | -729             | 22 358           |
| 22/01/2019                                          | 20 777    | 22 800             | -1241            | 21 117           |
| 23/01/2019                                          | 21 196    | 22 743             | -821             | 20 295           |

Moyenne Requise (MR) : 22 018 MDHs



| Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH |            |            |                 |               |       |
|------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Instrument                                     | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
| Avance à 7 jours                               | 24/01/2019 | 31/01/2019 | 88,78           | 71            | +3    |
| 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 :

Le Trésor achève le mois de janvier avec des interventions brutes de 9,3 Mrds de DH pour un besoin initialement annoncé entre 10 et 10,5 Mrds de DH. Compte tenu d'un niveau de tombées en capital de 6,2 Mrds de DH, ses levées nettes mensuelles se sont chiffrées à 3,1 Mrds de DH.

Rien qu'en cette dernière séance à règlement en janvier, il a retenu 1 Mrd de DH. Face à une demande se chiffrant à 8,9 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 11%. S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la quasi-totalité de leurs soumissions vers le 2 ans. Ce dernier a, en effet, capté 86% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (960,2 MDH) et le 13 Sem (250 MDH). Allant dans ce le sens de la demande, le Trésor a financé le plus gros de son besoin sur le 2 ans (800 MDH) à 2,56% avant de le boucler sur le 52 Sem à en y retenant 200 MDH à 2,44%.

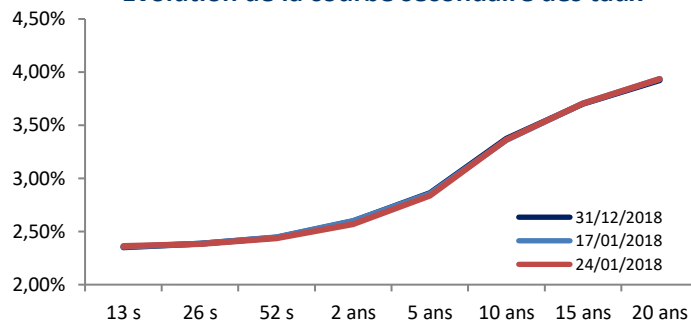
### ○ Marché secondaire :

Un retour de la demande pour les titres souverains court et moyen termes se fait sentir sur le compartiment secondaire. Face à une offre qui se fait de plus en plus rare, les investisseurs ont dû concéder quelques points de bases afin d'être servis. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont délestés respectivement de 1 pbs, 2,9 pbs et 1,8 pbs pour ressortir désormais à 2,44%, 2,57% et 2,84%. Le segment long terme est, quant à lui, resté stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 9 pbs.

| Adjudications du 21/01/2019 - Règlement le 28/01/2019 |                 |                 |        |          |      |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------|----------|------|
| Maturité                                              | Montant proposé | Montant adjudgé | Taux S | Taux S-1 | Var  |
| 13 Sem                                                | 250,0           | 0,0             | 2,20%  | 2,20%    | 0,0  |
| 26 Sem                                                |                 |                 | 2,19%  | 2,19%    | 0,0  |
| 52 Sem                                                | 960,2           | 200,0           | 2,44%  | 2,45%    | -0,8 |
| 2 ans                                                 | 7 760,0         | 800,0           | 2,56%  | 2,59%    | -2,1 |
| 5 ans                                                 |                 |                 | 2,85%  | 2,85%    | 0,0  |
| 10 ans                                                |                 |                 | 3,37%  | 3,37%    | 0,0  |
| 15 ans                                                |                 |                 | 3,73%  | 3,71%    | 0,0  |
| 20 ans                                                |                 |                 | 3,98%  | 3,98%    | 0,0  |
| 30 ans                                                |                 |                 | 4,42%  | 4,42%    | 0,0  |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>8 970,2</b>  | <b>1 000,0</b>  |        |          |      |

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%  |
| 17/01/2019                             | 2,36%  | 2,39%  | 2,45%  | 2,60% | 2,86% | 3,36%  | 3,70%  | 3,94%  |
| 24/01/2019                             | 2,36%  | 2,38%  | 2,44%  | 2,57% | 2,84% | 3,36%  | 3,71%  | 3,94%  |
| <b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b> | 0,7    | -0,4   | -1,0   | -2,9  | -1,8  | 0,2    | 0,2    | 0,0    |

## Marché Actions :

### Les actions gardent l'élan haussier

Porté par l'accumulation qui s'exerce sur les grandes capitalisations et tout particulièrement sur les valeurs de rendement d'entre elles, la bourse de Casablanca poursuit son rattrapage. Le principal indice de la cote, le MASI, clôture en effet la semaine sur une hausse de 0,89% à 11.301 pts. De même, le MADEX grimpe de 0,89% à 9.180 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle est ramenée à 0,55% pour le premier indice et 0,57% pour le second.

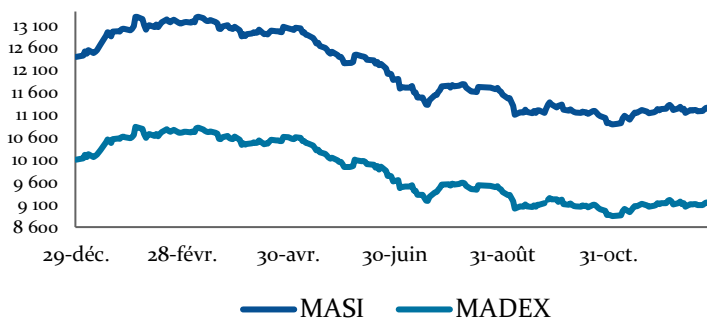
Coté flux, le marché central canalise un volume d'affaires de 552 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 93 MDH, l'équivalent de 16,9% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 149 DH, en hausse de 1,26% sur une semaine. Derrière, Marsa Maroc mobilise 83,9 MDH et remonte de 4,79% à 179,5 DH. En troisième position, on retrouve ATW qui brasse 70,4 MDH. Elle grimpe à son tour de 3,86% à 457 DH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 19,7 MDH provenant de 143.852 Actions Lesieur échangées au cours unitaire de 137 DH.

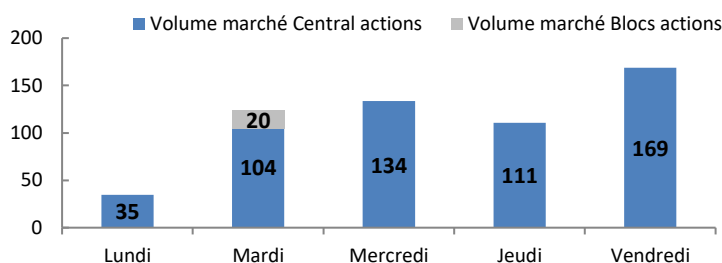
Coté physionomie, à la cloche finale, 34 valeurs finissent en hausse contre 17 en baisse et 25 inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Cartier Saada qui s'apprécie de 20,04% à 38,4 DH. Taslif avance, quant à elle, de 18,64% à 28 DH, au moment où S2M améliore son cours de 15,25% à 293,95 DH. À l'inverse, SMI paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 12,19% à 1.405 DH. Lydec perd pour sa part 12% à 440 DH, au moment où Risma lâche 9,09% à 150 DH.

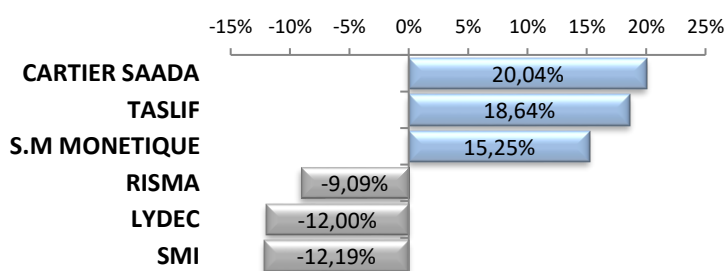
Aux nouvelles de sociétés de la cote, soulignons que l'Autorité marocaine du marché des capitaux (AMMC) vient de dévoiler les résultats de l'Offre publique d'achat (OPA) obligatoire visant les actions Saham Assurance lancée à l'initiative SEMIL, Saham Finances, Saham SA et Sahames Finances Participations. L'opération a connu un faible taux participation. En effet, seuls 133.527 titres ont été présentés aux initiateurs, soit 3,24% du capital, sur un total de 823.844 titres visés par l'offre et qui représentent 20,1% du capital de Saham Assurance.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le déficit commercial a atteint près de 204,5 Mrds de DH au terme de l'année écoulée, en augmentation de 8% par rapport à 2017, selon l'Office des changes. Cette aggravation s'explique par un accroissement des importations de 40,6 Mrds de DH, plus importante que celui des exportations (+25,4 Mrds de DH). Ajoutant que le taux de couverture s'est établi à 57,3% au lieu de 56,8% un an plus tôt.
- Comme la Banque mondiale et le HCP (Haut-Commissariat au Plan), la BAD (Banque Africaine de développement) prévoit, elle aussi, un taux de croissance économique de seulement 2,9% en 2019 pour le Maroc. La BAD souligne que cette évolution serait due au recul de la valeur ajoutée du secteur primaire. La BAD qualifie, par ailleurs l'économie marocaine de résiliente, en dépit d'une légère augmentation du déficit budgétaire à 3,9%. Pour 2020, l'institution africaine prédit une croissance économique nationale de 4%.
- Les ventes de ciment ont baissé de 3,7% en 2018, après un recul de 2,5% en 2017, selon la Direction des études et des prévisions financières (DEPF) relevant du ministère de l'Économie et des finances. Toutefois, le secteur du BTP a observé durant le mois de décembre 2018 une augmentation des ventes de ciment de 8,2%, fait savoir la DEPF dans sa note de conjoncture du mois de janvier 2019.