

## Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 2 Mrds de DH additionnels opérée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Parallèlement, le Trésor a maintenu sa présence sur le marché monétaire. Il a injecté 5,3 Mrds de DH en moyenne quotidienne par le biais du placement de ses excédents de trésorerie. Puisant dans ces ressources, les banques de la place avancent confortablement dans cette nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise a, en effet, atteint 22 Mrds de DH en 8 jours.

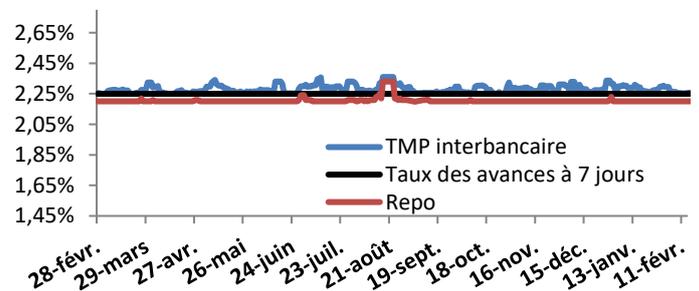
Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit à travers ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale se hisse donc à 75,5 Mrds de DH.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
21/02/2019	25 779	25 779	3 366	3 366
22/02/2019	25 373	25 576	2 960	6 326
23/02/2019	25 373	25 508	2 960	9 286
24/02/2019	25 373	25 475	2 960	12 246
25/02/2019	25 495	25 479	3 082	15 329
26/02/2019	24 052	25 241	1 639	16 967
27/02/2019	24 803	25 178	2 390	19 358
28/02/2019	25 090	25 167	2 677	22 035

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	28/02/2019	07/03/2019	76,33	73	+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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Bien qu'il n'ait à rembourser, pendant le mois de mars, que 2,7 Mrds de DH de dette interne, le Trésor entame le mois avec une levée importante de 2,5 Mrds de DH. La demande des investisseurs s'est, quant à elle, relativement affaiblie en se chiffrant à 10,7 Mrds de DH contre une moyenne par séance de 12,8 Mrds de DH en 2019. Compte tenu de cela, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 23%.

En termes de répartition, les investisseurs ont orienté le plus gros de leurs soumissions vers le 10 ans et le 2 ans. Ces deux segments ont représenté respectivement 61% et 29% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 20 ans (883,5 MDH) et le 26 Sem (200 MDH).

En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 10 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 12 et 10,1 pbs pour ressortir à 3,14% et 3,83%.

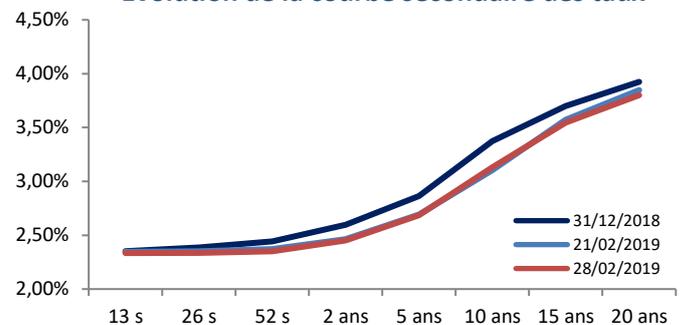
### ○ Marché secondaire :

Après une longue phase baissière, un mouvement de consolidation semble s'emparer de la courbe secondaire. En effet, en dehors du 20 ans qui a baissé de 4,7 pbs à 3,80%, les rendements obligataires ont évolué en quasi-stabilité. En termes de cotations, le 2 ans évolue entre 2,45% et 2,48%, le 5 ans cote entre 2,68% et 2,72% tandis que le 10 ans traite entre 3,12% et 3,16%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

### Adjudications du 26/02/2019 - Règlement le 04/03/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	200,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,36%	2,36%	0,0
2 ans	3 046,0	0,0	2,56%	2,56%	0,0
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans	6 532,2	1 900,0	3,14%	3,26%	-12,0
15 ans			3,58%	3,58%	0,0
20 ans	883,5	600,0	3,83%	3,93%	-10,1
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>10 661,7</b>	<b>2 500,0</b>			

### 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
<b>31/12/2018</b>	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
<b>21/02/2019</b>	2,35%	2,35%	2,37%	2,46%	2,69%	3,11%	3,57%	3,89%
<b>28/02/2019</b>	2,33%	2,34%	2,35%	2,45%	2,69%	3,13%	3,55%	3,80%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-1,2	-1,4	-1,9	-1,2	-0,5	2,5	-2,6	-4,7

## Marché Actions :

### Repli des indices de performance

L'entrée en vigueur du premier rebalancement de l'indice MSCI FM en 2019 n'est pas passé inaperçu au niveau de la bourse de Casablanca qui assiste pour l'occasion à une pression vendeuse sur les grandes capitalisations. La tension a été davantage accentuée par la publication, cette semaine, des compagnies d'assurances de résultats annuels en régression, particulièrement sous l'effet de la recrudescence de la sinistralité de la branche Non-vie. Dans ce climat prêtant à la prudence, le principal indice de la cote casablancaise, le MASI, boucle la semaine sur une baisse de 1,18% à 11.163 pts. De même, le MADEX recule de 1,24% à 9.060 pts. Sur l'année, le marché creuse sa contreperformance à 1,77% pour le premier indice et à 1,87% pour le second.

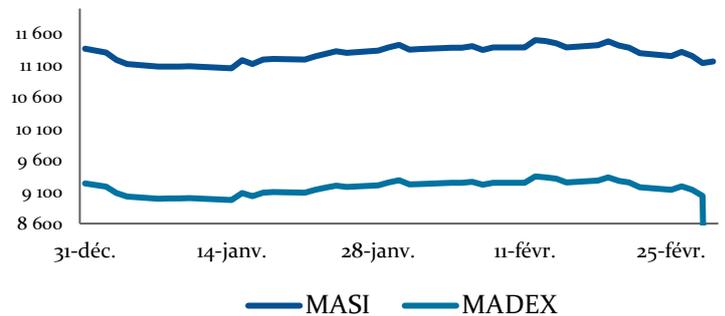
Coté flux, le marché central manque irrémédiablement de dynamisme. Il canalise un volume quotidien moyen de 80 MDH, contre une moyenne annuelle de 86 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 58 MDH, l'équivalent de 14,6% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 147,7 DH, en baisse de 2,06% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 56,8 MDH et cède 0,88% à 448 DH. En troisième position, on retrouve Taqa Morocco qui brasse 52,6 MDH. Elle regresse pour sa part de 2,49% à 940 DH.

A son tour, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 177 MDH provenant de 690.000 Actions BCP échangées au cours unitaire de 256 DH.

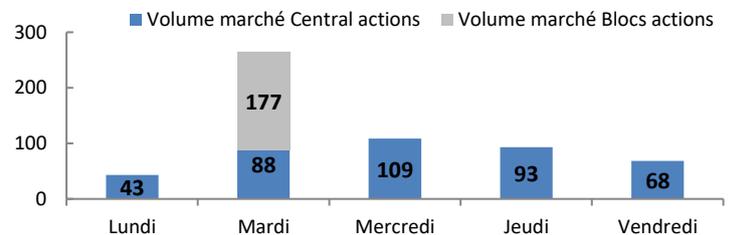
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Maghrebail qui s'apprécie de 5,99% à 824,6 DH. Oulmes avance, quant à elle, de 5,94% à 1.535 DH, au moment où Risma améliore son cours de 4,11% à 162 DH. À l'inverse, Wafa Assurance lâche 7,50% à 3.651 DH. Involys perd pour sa part 7,11% à 130,05 DH, au moment où Cartier Saada cède 6,25% à 37,5 DH.

Notons au final, qu'après l'acquisition sur le marché de blocs de 231.000 titres Ciments du Maroc au cours de 1.335 DH de l'allemand Heidelberg, la Caisse marocaine des retraites (CMR) déclare le franchissement du seuil de participation de 5% dans le capital du cimentier. La CMR détient désormais 938.240 titres Ciments du Maroc soit 6,5% du capital.

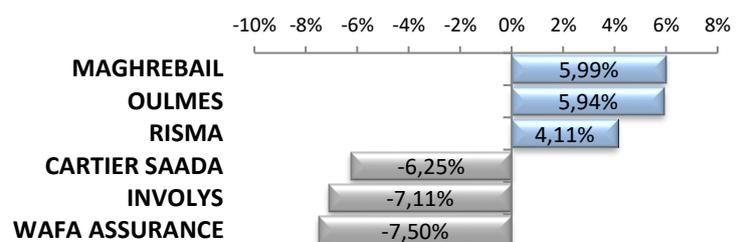
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les marchés boursiers des pays développés ont de nouveau été soutenus par la déclaration cette semaine du patron de la FED, Jerome Powell devant la commission bancaire sénatoriale où il a précisé que l'économie américaine est en bonne santé, mais que quelques signaux contradictoires, incitent à la prudence en matière de taux. Ainsi, le MSCI G7 Index, affiche toujours une solide performance de 11% en 2019, réduisant sa baisse sur un an glissant à -2,6%.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture relatifs au mois de janvier indiquent une stagnation de la production et une baisse des ventes. A l'inverse, les commandes auraient progressé avec un carnet de commandes qui se serait situé à un niveau inférieur à la normale. Dans ces conditions, le taux d'utilisation des capacités (TUC) se serait établi à 75%.
- Dans une note sur ses indicateurs clés des statistiques monétaires, Bank Al-Maghrib (BAM) explique que le rythme de progression de l'agrégat monétaire M3 s'est accéléré, en glissement annuel, de 4,1% en décembre 2018 à 4,5% en janvier 2019, pour s'établir à 1.305,9 Mrds de DH, indique. Cette évolution reflète essentiellement l'accroissement de 5,1% après 3,4% des comptes à terme, de la circulation fiduciaire de 7,5% après 6,7% ainsi qu'une variation positive de 0,2% des titres d'OPCVM monétaires après une baisse de 6,8%.