

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 3 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses avances 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité au cours de la semaine. Cette injection a permis aux banques de la place d'avancer aisément dans la constitution de la réserve obligatoire. C'est ainsi, qu'en 8 jours de constitution, leur excédent a atteint 25,8 Mrds de DH.

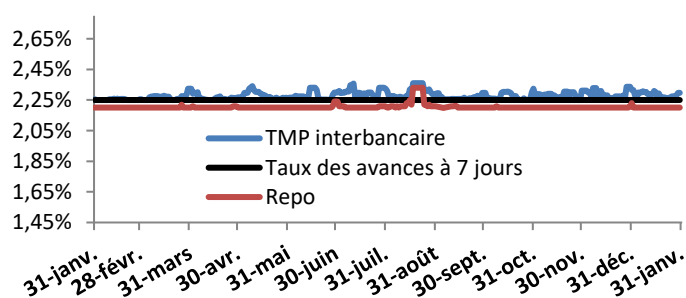
De son côté, le Trésor est resté présent sur le marché monétaire en plaçant un volume quotidien moyen de 3,5 Mrds sous forme d'opérations de pension livrée.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,28% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de maintenir inchangé le montant de ses interventions hebdomadaires à 71 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 73,5 Mrds de DH. Du côté du trésor, l'encours de ses placements devrait s'affaiblir en raison du décaissement de la paie des fonctionnaires.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
24/01/2019	25 574	25 575	3 201	3 202
25/01/2019	26 178	25 876	3 805	7 007
26/01/2019	26 178	25 977	3 805	10 812
27/01/2019	26 178	26 027	3 805	14 617
28/01/2019	25 557	25 933	3 184	17 802
29/01/2019	25 389	25 843	3 016	20 818
30/01/2019	25 579	25 805	3 206	24 025
31/01/2019	24 235	25 609	1 862	25 887

Moyenne Requête (MR) : 22 373 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	31/01/2019	07/02/2019	79,71	71	-
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 :

Forte demande pour les titres souverains. Pas moins de 31 Mrds de DH ont été proposés au Trésor lors de cette séance primaire réservée au court, moyen et long termes. Ce dernier n'en a retenu que 3,5 Mrds de DH, le taux de satisfaction est donc ressorti à 11%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la majorité de leurs soumissions vers le 10 ans. Ce dernier a, en effet, représenté 87% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (3,6 MMDH), le 20 ans (314 MDH) et enfin le 26 Sem (200 MDH). Face à cette répartition, le Trésor a retenu le plus gros de son besoin sur le 10 ans (3,2 Mrds de DH) et il l'a bouclé sur le 20 ans en y retenant 315 MDH.

En termes de taux, eu égard à la forte demande, les taux primaires se sont inscrits à la baisse. Ainsi, le 10 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 11,4 pbs et 5,4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,26% et 3,93%.

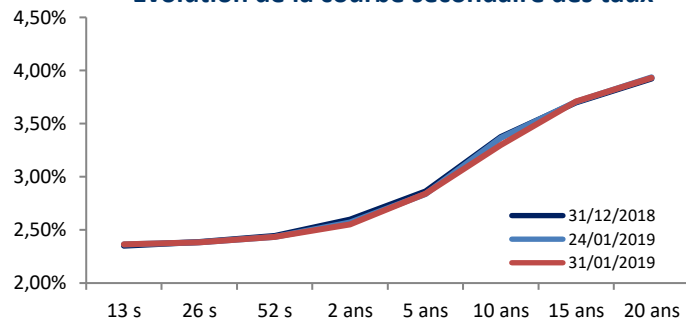
○ Marché secondaire :

Dans un contexte caractérisé par la persistance de la demande pour les titres souverains et face à une offre qui se fait de plus en plus rare, les rendements obligataires s'orientent à la baisse. Les acheteurs ont, en effet, dû concéder quelques points de bases pour être servis. C'est ainsi que le 2 ans et le 10 ans ont baissé respectivement de 1,7 pbs et 6,6 pbs pour ressortir à 2,55% et 3,30%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 13 pbs.

Adjudications du 29/01/2019 - Règlement le 04/02/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	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			2,44%	2,44%	0,0
2 ans	3 668,8	0,0	2,56%	2,56%	0,0
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans	27 508,6	3 200,0	3,26%	3,37%	-11,4
15 ans			3,73%	3,71%	0,0
20 ans	314,9	314,9	3,93%	3,98%	-5,4
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	31 692,3	3 515,0			

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%
24/01/2019	2,36%	2,38%	2,44%	2,57%	2,84%	3,36%	3,71%	3,94%
31/01/2019	2,36%	2,38%	2,43%	2,55%	2,84%	3,30%	3,71%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	0,1	-0,1	-1,7	0,4	-6,6	0,4	-0,5

Marché Actions :

Le marché efface ses pertes annuelles

La vague de rattrapage s'est poursuivie cette semaine sous l'impulsion des achats exercés sur les valeurs de rendement, et ce, concomitamment à la glissade baissière qui s'opère dans le milieu des taux d'intérêts et qui favorise naturellement un arbitrage pour les Actions. En somme, le principal indice de la cote casablancaise, le MASI, clôture sur une hausse de 0,50% à 11.358 pts. De même, le MADEX grimpe de 0,49% à 9.225 pts. Compte tenu de cela, le marché s'achemine vers son point de départ de l'année, avec une perte YTD qui n'est désormais que de 0,05% pour le premier indice et 0,08% pour le second.

Coté flux, le marché central canalise un volume d'affaires de 590 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 144 MDH, l'équivalent de 24,4% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 149,5 DH, en hausse de 0,34% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 75 MDH et recule de 1,31% à 451 DH. En troisième position, on retrouve BMCE Bank qui brasse 42 MDH. Elle fait à son tour du surplace à 181 DH.

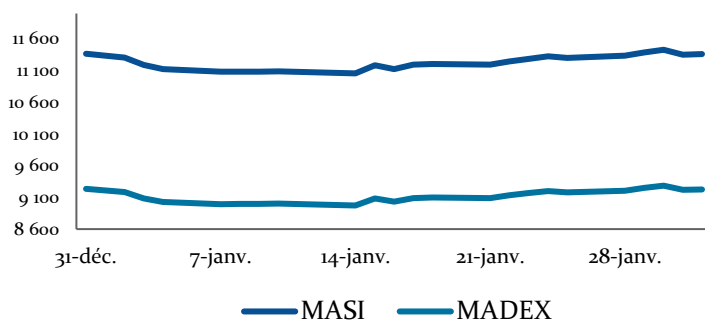
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 63 MDH provenant de 183.683 Actions Lesieur échangées au cours unitaire de 142 DH, 814.037 Actions MDP à 24 DH et 215.377 Actions ADI à 82 DH.

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

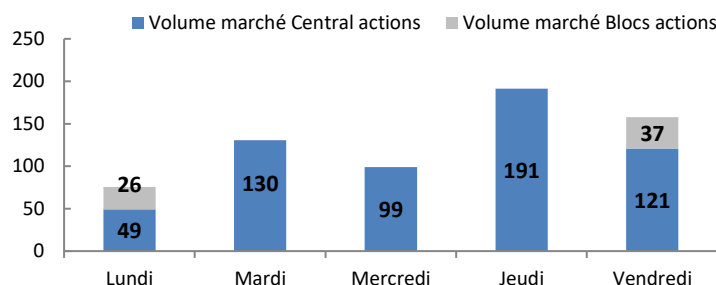
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Sothema qui s'apprécie de 12,25% à 1.796 DH. CTM avance, quant à elle, de 8,29% à 899,9 DH, au moment où Saham améliore son cours de 8,17% à 1.390 DH. À l'inverse, Fenie Brossette lâche 9,99% à 78,74 DH. S2M perd pour sa part 6,45% à 275 DH, au moment où DLM cède 5,38% à 123 DH.

Soulignons, au final, que la Bourse de Casablanca vient de publier les résultats de l'augmentation de capital de Jet Contractors. La société a ainsi levé 184,5 MDH sur les 200 MDH prévus. 572.380 nouvelles actions ont été créées pour un potentiel de 765.711 titres. Rappelons que Jet Contractors réalise en simultanée une augmentation de capital de 68 MDH par compensation de créances.

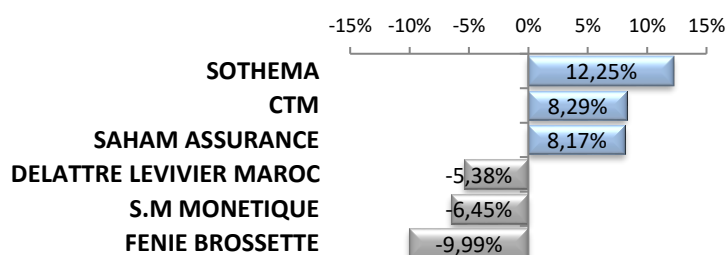
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En 2018, le Trésor a eu principalement recours au marché intérieur pour ses besoins en financement. Les levées sur le marché local ont porté sur un montant global de 40,1 Mrds de DH, en hausse de 6,6 Mrds de DH par rapport à 2017. L'encours de la dette domestique s'élève désormais à plus de 549 Mrds de DH. Il convient de noter que le financement extérieur a été négatif de 1,9 Mrds de DH en 2018. La Trésorerie du Royaume indique que les remboursements du principal de la dette extérieure ont atteint 8,4 Mrds de DH et les tirages ont été de 6,4 Mrds de DH, dont 2,8 Mrds de DH auprès du Fonds monétaire arabe (FMA), 1,6 Mrds de DH auprès de la Banque africaine de développement (BAD) et 1,5 Mrds de DH auprès de la (BIRD).
- A travers divers calculs et simulations, le Fonds monétaire international livre dans son dernier rapport sur le Maroc un diagnostic complet de l'état de l'économie marocaine et de ses perspectives, en passant par la situation des finances publiques et celle des réserves de change. A l'issue de son évaluation, l'institution de Bretton Woods a jugé que le Maroc était prêt à franchir le cap d'un élargissement de la bande de fluctuation du Dirham.
- A fin 2018, le crédit bancaire a atteint un encours de 870 Mrds de DH, en hausse de 3,2% (+27,2 Mrds de DH) par rapport à 2017, selon les dernières statistiques de Bank-Al Maghrib (BAM). Cette hausse résulte de la progression de 2% des prêts à l'équipement, 3,6% des crédits immobiliers, de 6,2% des crédits de trésorerie et de 6,1% des crédits à la consommation.