

Marché Monétaire :

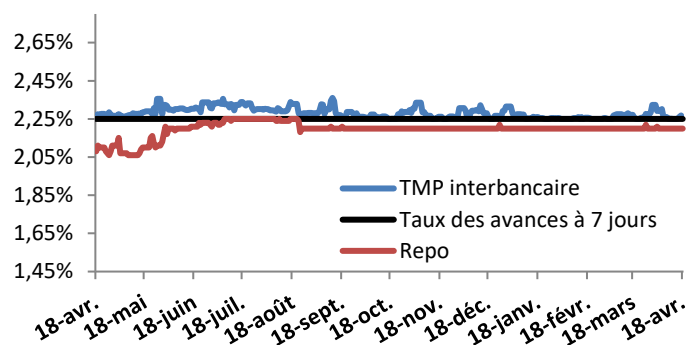
La ponction de 5,3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale a été à l'origine de quelques tensions sur la liquidité. En atteste le recours des banques aux avances à 24H pour un montant de 3,8 Mrds de DH. Sous cet effet, ces dernières ont vu leur excédent de la réserve obligatoire baisser de 10,2 Mrds de DH à 10,1 Mrds de DH. Quant au Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le montant quotidien moyen de ses opérations s'est élevé à 10,3 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le Repo jj et, en moyenne, à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit monétaire. Elle porte de ce fait l'encours global de la monnaie centrale à 53,9 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
12/04/2018	19 848	22 588	-1 718	22 493
13/04/2018	19 464	22 453	-2 102	20 392
14/04/2018	19 464	22 328	-2 102	18 290
15/04/2018	19 464	22 214	-2 102	16 188
16/04/2018	17 255	22 023	-4 311	11 877
17/04/2018	20 119	21 952	-1 448	10 429
18/04/2018	21 266	21 928	-300	10 129

Moyenne Requise (MR) : 21 566 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/04/2018	19/04/2018	55,2	51	+1
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au terme de cette troisième séance à règlement en avril, le Trésor a retenu un faible volume de 100 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 4,4 Mrds de DH pour un besoin mensuel compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande modeste de 2,7 Mrds de DH. Cette dernière a été axée autour du 2 ans qui a capté, à lui seul, 54% des soumissions, le reliquat a été réparti entre le 52 Sem (833,1 MDH), et le 13 Sem (400 MDH). Devant cette configuration, le Trésor a choisi de lever 100 MDH sur le 2 ans.

En termes de taux, la maturité adjugée, à savoir le 2 ans, a vu son rendement augmenter de 1,9 pbs, pour s'établir à 2,46%.

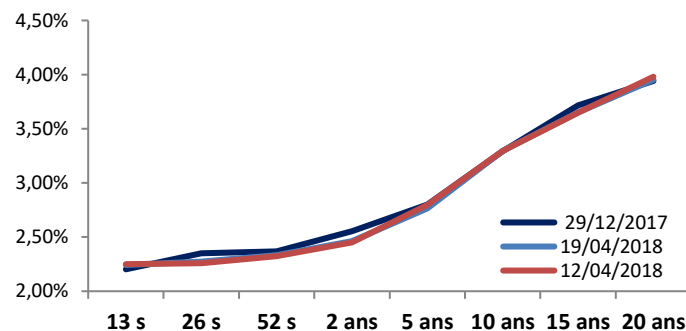
○ Marché secondaire :

Dans un contexte marqué par un léger resserrement de la liquidité, les taux du court terme ont connu une correction haussière cette semaine. Ainsi, le 26 Sem, 52 Sem et 2 ans ont augmenté respectivement de 1,6 pbs, 0,9 pbs et 1,1 pbs pour s'afficher désormais à 2,27%, 2,33% et 2,46%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans s'est délesté de 3,2 pbs à 2,76%. Sur le compartiment long terme de la courbe, en dehors du 20 ans qui a perdu 2,8 pbs à 3,95%, les autres ténors semblent se stabiliser à leurs niveaux actuels. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 11 pbs.

Adjudications du 17/04/2018 - Règlement le 23/04/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	400,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	833,1	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 420,0	100,0	2,46%	2,44%	1,9
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,25%	3,25%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	2 653,1	100,0			

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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
12/04/2018	2,25%	2,26%	2,32%	2,45%	2,80%	3,30%	3,65%	3,99%
19/04/2018	2,24%	2,27%	2,33%	2,46%	2,76%	3,30%	3,65%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,7	1,6	0,9	1,1	-3,2	0,1	0,4	-2,8

Marché Actions :

Les investisseurs lèvent le pied

Après le coup de stimulus donné par les publications des résultats annuelles des sociétés de la cote au marché des actions, une fâcheuse accalmie s'installe désormais. Cela transparait particulièrement dans le manque de profondeur qui se dessine dans les carnets d'ordres, ou encore dans les écarts qui se creusent entre l'offre et la demande. Au final, seuls 424 MDH ont été échangés sur le marché central cette semaine.

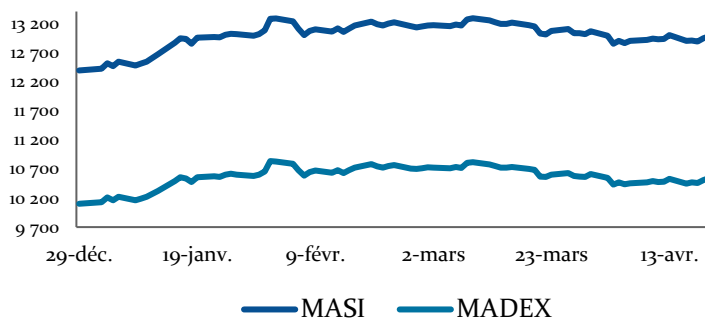
Par valeur, les principaux échanges sont assurés par Managem qui brasse 51,6 MDH (12,2% du flux hebdomadaire global) et se rétracte de 0,30% à 1.645 DH. Derrière, CIMAR génère un flux hebdomadaire de 42,7 MDH et cède 1,64% à 1.800 DH. En troisième position arrive Attijariwafa Bank qui brasse 38,7 MDH et grimpe de 1,33% à 504,6 DH.

Au niveau des indices de performances, le MASI recule de 0,15% cette semaine, au moment où le MADEX s'apprécie de 0,15%. Avec cela, la performance annuelle réalisée se situe à 4,73% pour le premier indice et à 4,37% pour le second.

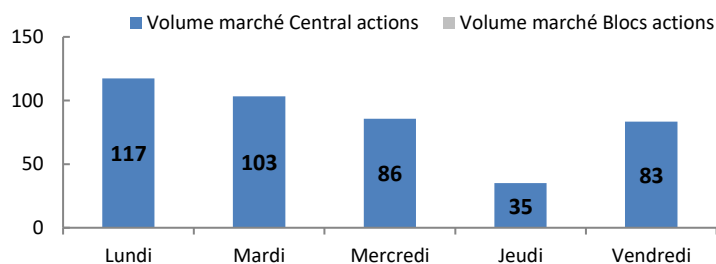
Coté variations, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 14,01% à 167,6 DH. Arrive ensuite Timar qui s'apprécie de 9,37% à 220,05 DH, puis Addoha qui améliore son cours de 5,59% à 25,29 DH.

A l'autre bout du classement, Zellidja signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 21,35% à 111,25 DH. Sonasid lâche à son tour 7,70% à 623 DH. Puis Afrika Gaz régresse de 5,71% à 3.300 DH. Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que MAROC TELECOM vient de finaliser l'acquisition de 10% du capital d'ONATEL S.A. sur la Bourse Régionale de Valeur Mobilières - BRVM- d'Abidjan pour un montant de 41 M EUR, portant ainsi sa participation dans le capital de sa filiale Burkinabaise à 61%. À souligner qu'ONATEL compte un parc fixe de 76 000 lignes et près de 13 500 abonnés sur le segment Internet. Elle a affiché à fin décembre 2017 un résultat net de 471,1 MDH.

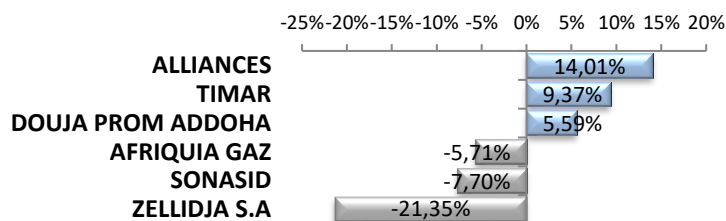
Notons au final que la bourse de Casablanca a présenté, lundi 16 avril, à Londres, les grandes lignes de son plan d'action pour libérer le potentiel du marché. Parmi les objectifs du plan figure la création d'une plate-forme intégrée aux meilleurs standards internationaux, la mobilisation de l'épargne locale et l'attraction l'épargne étrangère.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le flux des investissements directs étrangers (IDE) au Maroc a enregistré une baisse de 24% à 4,32 Mrds de DH à fin mars 2018 contre 5,68 Mrds de DH lors de la même période de l'année précédente, selon l'Office des changes. Pour leur part, les recettes des Marocains résidant à l'étranger (MRE) ont progressé de 13,5% à 16,02 Mrds de DH, relève la même source. La balance voyage laisse, quant à elle, apparaître une progression de 26,7% à 11,36 Mrds de DH, note l'Office des changes, ajoutant que ce résultat est dû à une augmentation de 20% des recettes qui se sont élevées à 15,18 Mrds de DH contre 12,63 Mrds de DH un an auparavant.
- Le dirham marocain s'est apprécié au cours du mois de mars de 0,17% face à l'euro et de 0,07% par rapport au dollar américain. S'agissant des interventions Bank Al-Maghrib sur le marché de change, cette dernière n'a tenu qu'une seule séance d'adjudication portant sur la vente d'un montant de 80 millions de dollars à un cours de 9,192 MAD/USD, contre 18 opérations de vente entre janvier et février pour un volume total de 214 millions de dollars, précise la Banque centrale dans sa revue mensuelle de la conjoncture économique, monétaire et financière publiée lors du mois d'avril 2018.