

## Marché Monétaire :

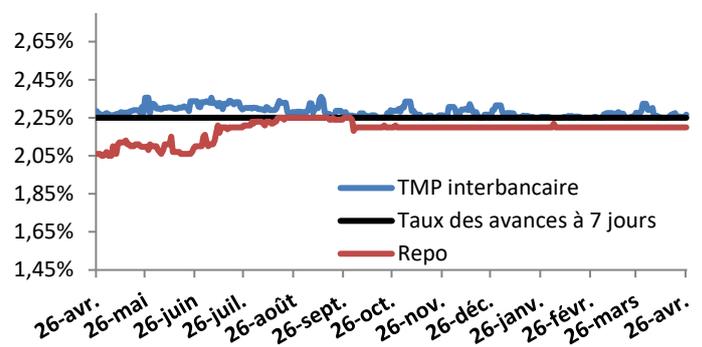
En dépit de l'injection de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale à travers ses avances à 7 jours, le marché monétaire présente encore quelques signes de tensions dont témoigne l'évolution du solde de la réserve obligatoire. En effet, les banques de la place ont éprouvé des difficultés palpables à avancer dans cette nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire. En une semaine, ces dernières accusent un retard par rapport à la moyenne requise de près de 3 Mrds de DH. Toutefois, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour le repo jj et à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Du côté du Trésor, ce dernier a revu à la baisse le volume quotidien de ses placements de 3 Mrds de DH à près de 7 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, afin d'atténuer les tensions sur la liquidité, BAM a décidé d'injecter 3 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 57 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
19/04/2018	21 161	21 161	-544	-544
20/04/2018	20 798	20 979	-907	-1 451
21/04/2018	20 798	20 919	-907	-2 359
22/04/2018	20 798	20 889	-907	-3 266
23/04/2018	21 194	20 950	-511	-3 777
24/04/2018	21 185	20 989	-520	-4 297
25/04/2018	20 987	20 989	-718	-5 015
26/04/2018	23 894	21 352	2 189	-2 827

Moyenne Requise (MR) : 21 705 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	26/04/2018	03/05/2018	58,27	54	+3
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 titre de cette dernière séance primaire du mois d'avril, le Trésor a retenu un volume de 500 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de près de 5 Mrds de DH pour des tombées en capital du même ordre de grandeur.

Du côté de la demande, cette dernière demeure très modeste en se limitant à 4,7 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 10 ans qui a représenté 68% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1,1 Mrds de DH) et le 26 Sem (360 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 10 ans à 3,22% (-2,7 pbs).

Parallèlement à cela, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres courts contre d'autres de maturités plus longues. Sur une demande d'échange formulée de 6,5 Mrds de DH, le Trésor en a validé 1 Mrd de DH.

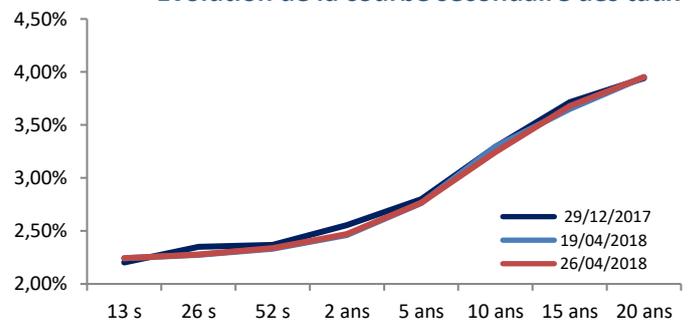
### ○ Marché secondaire :

Après une légère vague haussière liée au resserrement de la situation de la liquidité bancaire, les taux courts se sont stabilisés cette semaine. En revanche, la partie longue de la courbe a observé une certaine volatilité. Ainsi, le 10 ans a baissé de 5,1 pbs pour se rapprocher de son niveau primaire à 3,24%. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans a pris 2,7 pbs pour s'afficher désormais à 3,68%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 10 pbs.

Adjudications du 24/04/2018 - Règlement le 30/04/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	360,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 150,0	0,0	2,46%	2,46%	0,0
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans	3 220,0	500,0	3,22%	3,25%	-2,7
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>4 730,0</b>	<b>500,0</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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
19/04/2018	2,24%	2,27%	2,33%	2,46%	2,76%	3,30%	3,65%	3,95%
26/04/2018	2,24%	2,28%	2,34%	2,47%	2,77%	3,24%	3,68%	3,95%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>

## Marché Actions :

### Le marché s'installe dans l'attente

La bourse de Casablanca continue d'aligner les séances à faibles volumes. Cette semaine encore, seuls 348 MDH ont transité sur le marché central, ce qui en fait la semaine la moins dynamique depuis le début de l'année. Le premier volume est brassé par Marsa Maroc (57,9 MDH) qui gagne dans la foulée 1,36% à 194 DH. Derrière, Maroc Telecom génère un flux hebdomadaire de 50,2 MDH. Elle s'apprécie à son tour de 1,51% pour atteindre un nouveau sommet annuel de 154,4 DH et ce, sous l'impulsion de ses réalisations trimestrielles encourageantes.

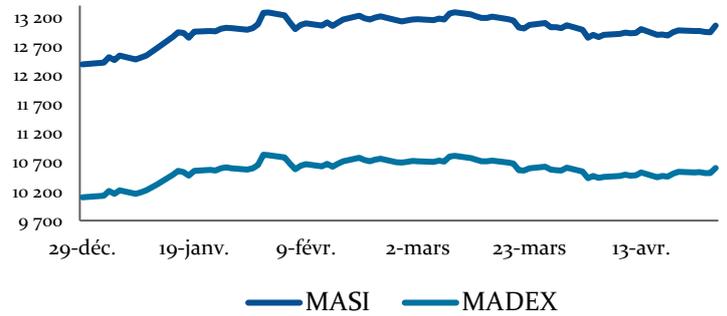
Au niveau des indices de performances, ces derniers ont évolué globalement en stabilité avant d'entamer un rallye haussier à l'approche de la cloche finale. Le MASI achève ainsi la période sur une hausse de 0,64% à 13.056 pts. De même, le MADEX s'adjuge 0,62% à 10.606 pts. A ce niveau, la performance annuelle réalisée remonte à 5,39% pour le premier indice et à 5,01% pour le second.

Côté variations, Auto Nejma s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,59% à 2.000 DH. Arrive ensuite Agma Lahlou-Tazi qui s'apprécie de 9,20% à 3.169 DH, puis Afma qui améliore son cours de 8,98% à 1.177 DH.

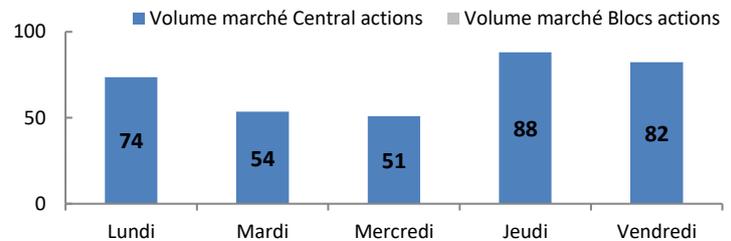
A l'autre bout du classement, Alliances signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 7,52% à 155 DH. Taslif lâche à son tour 6,80% à 23,3 DH. Puis CDM régresse de 5,17% à 550 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que MAROC TELECOM vient de publier ses indicateurs d'activité au titre du T1-2018. Ceux-ci font état d'une hausse de 5,6% des revenus consolidés à 8.994 MDH et ce, grâce notamment à la forte progression de l'activité sur l'ensemble des marchés Mobile et Fixe, tant au Maroc que dans les filiales subsahariennes. Au volet opérationnel, l'EBITDA se bonifie de 5,7% à 4.482 MDH. Au final, le RNPG ajusté s'élargit de 5,6% à 1.582 MDH.

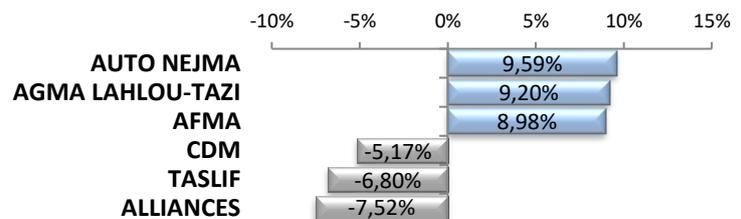
Notons au final que le marché boursier s'apprête à accueillir sa première introduction en bourse de l'année. Il s'agit d'Immoriente dont la période de souscription relative à l'IPO s'est déroulée du 23 au 26 avril. Pour rappel, cette introduction en bourse sera effectuée au premier compartiment de la Bourse de Casablanca. Le montant global de l'opération est de 400 MDH et la première cotation de l'action est prévue le 11 mai prochain.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le ministre délégué chargé des relations avec le Parlement et la société civile, porte-parole du gouvernement, Mustapha El Khalfi, a annoncé que le coût de l'offre gouvernementale dans le cadre du dialogue social s'élève à près de 6 Mrds de DH, ce qui représente un effort financier considérable. En effet, 4 Mrds de DH représente le coût de l'augmentation des salaires dans les échelons de 1 à 5 de l'échelle 10, soit 700.000 fonctionnaires, dont 120.000 au niveau des collectivités territoriales. Par ailleurs, 1 Mrd DH représente la charge l'augmentation des allocations familiales au profit de quelque 380.000 fonctionnaires.
- Le ministère du Tourisme, a annoncé dans un communiqué que les arrivées de touristes aux postes frontières durant les trois premiers mois de 2018, ont affiché une progression de 24% par rapport à l'année précédente. Les principaux marchés émetteurs ont contribué à cette performance comme l'Allemagne (+39%), l'Espagne (+26%), la France (+24%) et le Royaume-Uni (+15%). Dans le même sillage, les nuitées réalisées dans les établissements d'hébergement touristique classés, ont augmenté de 20% par rapport à fin mars 2017. Aussi, les recettes touristiques en devises ont atteint 15,8 Mrds DH, en hausse de 20%.