

Marché Monétaire :

L'injection de 3 Mrds de DH effectuée par BAM à travers ses avances à 7 jours a permis au marché de retrouver un certain équilibre. En effet, l'excédent des banques en termes de la constitution de la réserve obligatoire s'est amélioré de 3,9 Mrds de DH. Il demeure néanmoins faible en se chiffrant à 1,1 Mrds de DH après 15 jours de constitution.

Du côté du Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Son encours actuel frôle les 9 Mrds de DH.

Dans ce contexte de forte demande sur le cash, les taux monétaires ont atteint des niveaux de 2,21% pour la pension livrée jj et 2,27% pour le TMP interbancaire.

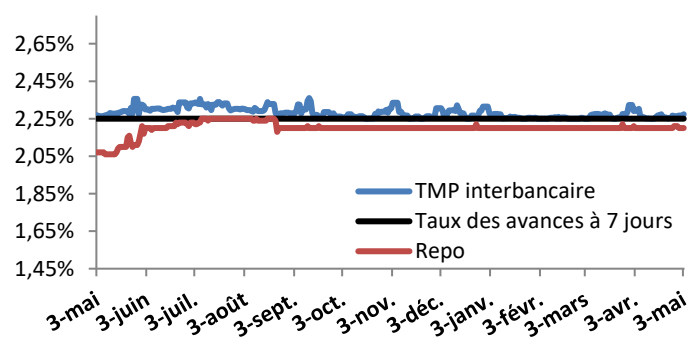
Pour la semaine prochaine, afin de servir la demande grandissante sur le cash, BAM a décidé d'injecter 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 59 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/05/2018	10/05/2018	59,68	56	+2
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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
26/04/2018	23 894	21 352	2 189	-2 827
27/04/2018	21 917	21 414	212	-2 615
28/04/2018	21 917	21 465	212	-2 404
29/04/2018	21 917	21 506	212	-2 192
30/04/2018	22 477	21 587	772	-1 420
01/05/2018	22 477	21 655	772	-648
02/05/2018	21 667	21 656	-38	-687
03/05/2018	23 581	21 784	1 876	1 189

Moyenne Requis (MR) : 21 705 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette première séance primaire du mois de mai, réservée au court et moyen termes, les investisseurs ont manifesté une demande très modeste ne dépassant pas les 2,5 Mrds de DH. Ce manque d'engouement pour les titres souverains peut être expliqué à la fois par la faiblesse des rendements sur cette partie de la courbe et par l'effet d'éviction exercé par les émissions de dette privée en préparation.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté leurs soumissions vers le 2 ans. Sur les 2,5 Mrds de DH proposés, 1,45 Mrds de DH ont concerné cette maturité. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (540 MDH) et le 13 Sem (500 MDH). Face à cette configuration, l'argentier du Royaume s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 650 MDH à 2,48% (+2,2 pbs).

Rappelons au final, qu'au titre du mois de mai, le Trésor doit faire face à des tombées en capital et coupon de l'ordre de 8 Mrds.

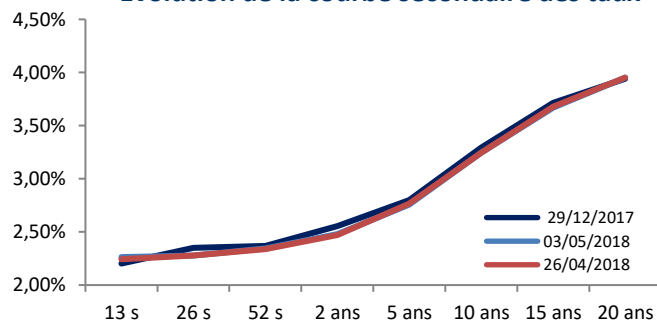
○ Marché secondaire :

En dehors du 13 Sem qui a augmenté de 2 pbs pour s'établir à 2,26%, les rendements obligataires ont observé une certaine stabilité cette semaine. En termes de cotations, le 2 ans évolue dans une fourchette comprise entre 2,46% et 2,48%, le 5 ans entre 2,75% et 2,78% tandis que le 10 ans fluctue entre 3,24% et 3,27%. Dans ce contexte, la performance du MBI Global ressort positive de 10 pbs.

Adjudications du 02/05/2018 - Règlement le 07/05/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	500,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	540,0		2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 450,0	650,0	2,48%	2,46%	2,2
5 ans			2,76%	2,76%	0,0
10 ans			3,22%	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	2 490,0	650,0			

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%
26/04/2018	2,24%	2,28%	2,34%	2,47%	2,77%	3,24%	3,68%	3,95%
03/05/2018	2,26%	2,28%	2,34%	2,48%	2,76%	3,24%	3,67%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,0	0,1	0,4	0,9	-0,7	-0,1	-0,9	0,0

Marché Actions :

Activité au ralenti

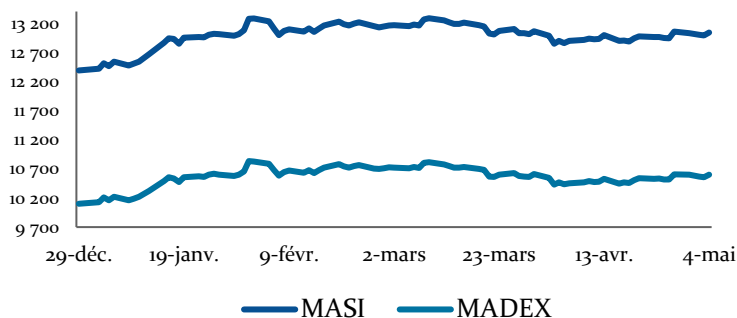
Hormis la séance du lundi ayant connu un sursaut d'activité, en raison de certains basculements opérés par les étrangers en fin du mois d'avril, le marché a tourné globalement au ralenti cette semaine. Au total, seuls 228 MDH ont changé de mains, ce qui en fait la période la moins dynamique depuis le début de l'année. Par valeur, le premier volume est brassé par Addoha (57,9 MDH) qui s'effiloche dans la foulée de 6,73% à 23,13 DH. Derrière, Attijariwafa Bank génère un flux hebdomadaire de 23,6 MDH et fait presque du surplace à 504,9 DH.

Coté performances, un penchant baissier se dessine. Le MASI achève ainsi la semaine sur un retrait de 0,14% à 13.083 pts. De même, le MADEX lâche 0,07% à 10.599 pts. A ce niveau, la performance annuelle réalisée revient à 5,25% pour le premier indice et à 4,92% pour le second.

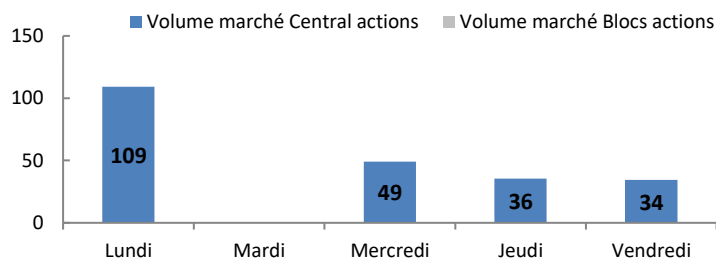
Au niveau de la physionomie, 19 valeurs ont évolué à la hausse, contre 33 à la baisse tandis que les 22 autres ont stagné.

Coté variations, Sonasid s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 10,34% à 680 DH. Arrive ensuite Risma qui s'apprécie de 5,49% à 192 DH, puis CDM qui améliore son cours de 5,45% à 580 DH. A l'autre bout du classement, Maghreb Oxygène signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 10,40% à 155 DH. Addoha lâche à son tour 6,73% à 23,13 DH. Puis, Alliances régresse de 6,06% à 145,6 DH. Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que la BNCI vient de publier ses réalisations au titre du T1-2018. Celles-ci font état d'une amélioration de 6,9% du PNB consolidé à 586,4 MDH. Cette évolution recouvre une hausse de 3% de la marge d'intérêt à 439,6 MDH et une croissance de 8,1% de la marge sur commissions à 114,8 MDH. S'agissant du coût du risque, celui-ci accuse une hausse de 10,9%, résultant de l'application de l'IFRS9. Au final, le RNPG de la banque affiche une amélioration de 10,3% à 115,2 MDH par rapport à T1-2017.

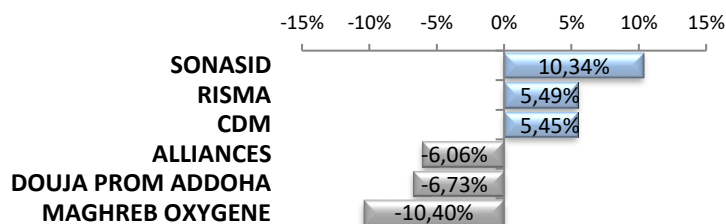
Notons au final que la bourse de Casablanca a publié un avis fixant les modalités de remboursement en actions des obligations d'Alliances émises en 2015. Ainsi, 9.966.000 obligations sont remboursées avec une parité de 100/155 actions nouvelles de 100,00 DH de nominal pour 1 ORA de 100,00 DH de nominal. Ceci se traduit par la création de 6.429.660 actions nouvelles, portant le nombre d'actions total de la société à 9 078 588 d'actions.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon BANK AL-MAGHRIB, l'agrégat M3 a connu une légère progression de 0,9% à 1 263,4 Mrds de DH d'un mois à l'autre à fin mars 2018 et une progression de 5,5% sur une année glissante. Par composante et comparativement à une année auparavant, la circulation fiduciaire a progressé de 8,5% à 219,9 Mrds de DH, les dépôts à vue auprès des Banques se sont améliorés de 8,1% à 529 Mrds de DH tandis que les comptes à terme et Bons de Caisse se sont repliés de 1% à 152,7 Mrds de DH. S'agissant des contreparties de M3, les réserves internationales nettes se sont dépréciées de 5% à 231,4 Mrds de DH tandis que les créances sur l'économie ont augmenté de 3% à 985,9 Mrds de DH.
- Le marché des voitures neuves a totalisé 60.650 unités à fin avril 2018, en hausse de 9,9% par rapport à la même période de l'année dernière. Il reprend ainsi des couleurs après une déprime au cours du premier trimestre de l'année suite à l'organisation de l'Auto Expo ayant boosté les ventes.