

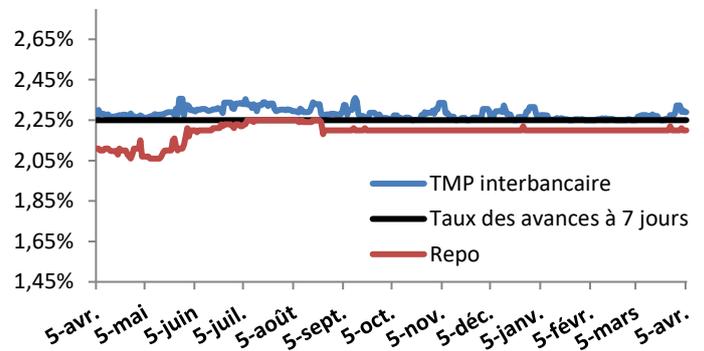
Marché Monétaire :

Les tensions persistent sur le marché monétaire pour la deuxième semaine consécutive, et ce en dépit de l'injection par BAM de 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Pour cause, la baisse des réserves de changes, combinée aux sorties liées à l'IS qui pèsent sensiblement sur la situation de liquidité bancaire. Dans ce contexte, les banques de la place ont dû faire appel, en date du 30 mars, aux avances à 24H pour un volume de 3,5 Mrds de DH. Coté rémunération, les taux monétaires se sont tendus pour atteindre un maximum de 2,32% pour le TMP interbancaire et 2,21% pour la pension livrée jj.

En ce qui le concerne, le Trésor a revu à la hausse le volume de ses placements suite à l'encaissement des recettes fiscales. Ce dernier a procédé à des placements quotidiens moyens de 7 Mrds de DH. Pour la semaine prochaine, afin de d'atténuer les pressions sur le cash, la Banque Centrale a décidé d'injecter 4 Mrds de DH additionnels à travers ses avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale atteindra 58,3 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/03/2018	22 247	21 757	681	1 524
30/03/2018	25 608	22 184	4 042	5 566
31/03/2018	25 608	22 527	4 042	9 608
01/04/2018	25 608	22 807	4 042	13 651
02/04/2018	20 260	22 595	-1306	12 344
03/04/2018	19 278	22 340	-2 288	10 056
04/04/2018	20 601	22 215	-965	9 091
05/04/2018	24 356	22 358	2 790	11 881

Moyenne Requise (MR) : 21 566 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/04/2018	12/04/2018	57,4	54	+4
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	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 :

Fort d'un excédent de trésorerie frôlant les 13 Mrds de DH, le Trésor se permet de ralentir son rythme de levées sur le marché primaire. Il s'est contenté, au titre de cette deuxième séance à règlement en avril, de retenir un volume de 1 Mrd de DH. Avec cela, le volume des interventions mensuelles du Trésor atteint 2 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande très modeste, se chiffrant à 3,2 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 52 Sem qui a représenté 56% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1,1 Mrds de DH) et le 13 Sem (300 MDH). Respectant cette configuration, le Trésor s'est financé exclusivement sur le 52 Sem.

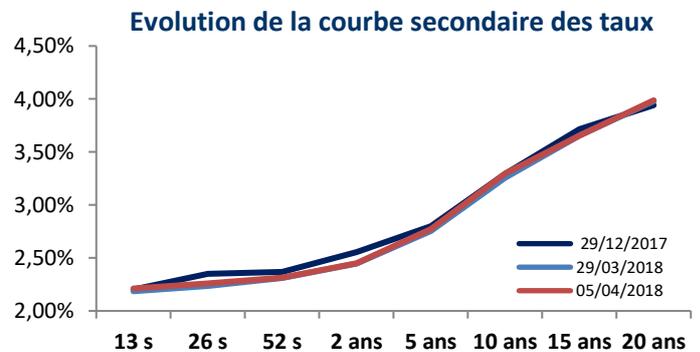
En termes de taux, vu le faible engouement des investisseurs pour cette séance primaire, la maturité adjudgée, à savoir le 52 Sem, a pris 2 pbs pour atteindre 2,30%.

○ Marché secondaire :

En lien avec les tensions sur la liquidité, les taux courts ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et 26 Sem ont pris respectivement 2,6 pbs et 2,5 pbs pour s'afficher désormais à 2,21% et 2,26%. Evoluant dans le même sens, le 5 ans et le 10 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,77% et 3,30% marquant des hausses respectives de 1,9 pbs et 3,8 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort négative de 1 pbs. Depuis le début de l'année, cette dernière a atteint 1,05%.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	300,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 739,9	1 000,0	2,30%	2,28%	2,0
2 ans	1 090,0	0,0	2,44%	2,44%	0,0
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	3 129,9	1 000,0			

En MDH



	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%
29/03/2018	2,19%	2,24%	2,31%	2,45%	2,75%	3,26%	3,65%	3,98%
05/04/2018	2,21%	2,26%	2,32%	2,45%	2,77%	3,30%	3,66%	3,99%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,6	2,5	0,5	0,3	1,9	3,8	0,2	0,8

Marché Actions :

La correction s'accélère

Affecté par l'orientation défavorable des immobilières cette semaine, le marché boursier pique du nez. Le principal indice du marché, le MASI, baisse, en effet, de 1,28% à 12.895 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus liquides lâche 1,53% à 10.449 pts. De fait, les performances annuelles sont ramenées à 4,09% pour le premier indice et à 3,46% pour le second.

Côté flux, la fin de la saison de publication des résultats signe le retour à des niveaux d'échanges plus restreints. Le compartiment central du marché canalise ainsi un volume quotidien moyen de près de 151 MDH, contre 188 MDH une semaine plus tôt.

Par valeur, ATW draine 181,6 MDH, l'équivalent de 24% du flux hebdomadaire global. La bancaire recule dans la foulée de 1,40% à 493 DH. Derrière, l'immobilière Addoha canalise près de 111 MDH et cède 15,48% à 25,98 DH. En troisième place, on retrouve Sodep Marsa (+4,2% à 191,1 DH) qui enregistre un flux de 87 MDH.

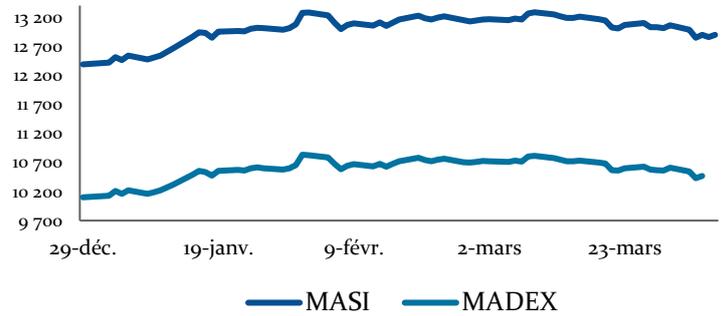
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 19 sont en hausse, 39 en recul et 11 stagner.

Côté variations, Risma s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,82% à 169 DH. Arrive ensuite Dar Saada qui s'apprécie de 7,63% à 127 DH, puis Nexans qui améliore son cours de 4,45% à 135 DH.

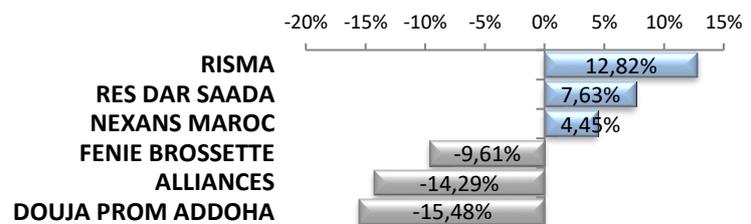
A l'autre bout du classement, Addoha signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 15,48% à 25,98 DH. Alliances lâche à son tour 14,29% à 174 DH. Puis Fenie Brossette régresse de 9,61% à 100,2 DH.

Notons par ailleurs, que le marché se prépare à accueillir la première introduction en bourse de l'année. Il s'agit d'IMMORENTE INVEST, société spécialisée dans la construction et location de biens immobiliers. A noter que cette introduction se fera via une augmentation de capital de 400 MDH pour une période de souscription du 23 avril au 26 avril 2018 inclus.

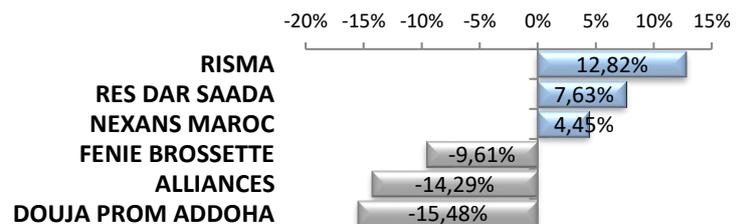
Par ailleurs, soulignons que l'AMMC a publié les résultats de l'offre publique d'achat obligatoire portant sur les actions Med Paper. Il ressort de cette OPA obligatoire que sur un total de 1.081.141 titres, seuls 302 titres ont été présentés (provenants de la manifestation de seulement 7 porteurs de titres), soit 0.01% du capital alors que 41,86% était visé.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le secteur touristique continue sur ses bonnes performances entamées depuis plus d'une année. En effet, selon le ministère du tourisme, les arrivées touristiques ont augmenté de 12% sur les deux premiers mois de l'année 2018 en comparaison avec la même période en 2017. Par pays, la France, étant le premier marché émetteur, a affiché une progression de 11%, suivie de l'Espagne (+5%). Notons aussi que les recettes voyages en devises ont cru de 30% à fin Février 2018, elles se sont établies à 9,8 Milliards de DH contre 7,5 Milliards de DH une année auparavant.
- Selon l'AIVAM (Association des Importateurs de Véhicules Automobiles Montés), les ventes de véhicules ont baissé de 18,5% à fin mars 2018 par rapport à la même période en 2017. Sur l'ensemble du trimestre, les chiffres font état d'une rétrogradation de 8,47% à 38.292 unités. Par catégorie, les immatriculations de voitures particulières ont reculé de 7,96% sur un an à 35.484 véhicules. Les ventes de véhicules utilitaires légers ont dégringolé plus rapidement (-14,55% à 2.808 unités) au même titre que ceux montés localement (-13,79% à 5.628 immatriculations). Pour les voitures importées montées, la baisse est inférieure d'un point à celle de l'ensemble du marché, soit 7,49% pour 32.664 véhicules écoulés.