MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 03/05/2019 au 10/05/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 4 Mrds de DH effectuée par BAM, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité. Pour cause, l'amélioration de la situation des réserves de change de près de 6,8 Mrds de DH ayant exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 8 Mrds de DH. Dans ce contexte, les banques de la place ont maintenu leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. En effet, leur excédent est résté relativement important en se chiffrant à 41 Mrds de DH.

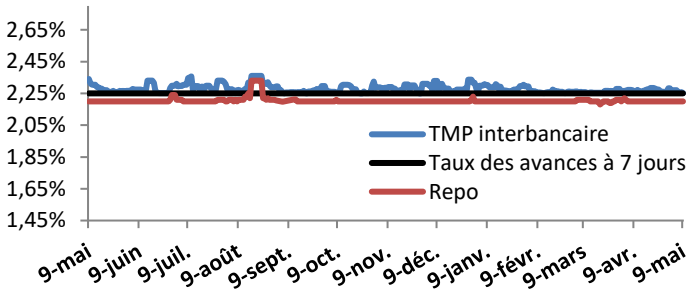
Du côté des taux monétaires, ces derniers ont traité à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent dégagé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 2,03 Mrds de DH sur ses avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 71,7 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
02/05/2019	23 124	28 001	1 047	47 388
03/05/2019	21 684	27 299	-393	46 995
04/05/2019	21 684	26 737	-393	46 601
05/05/2019	21 684	26 278	-393	46 208
06/05/2019	21 318	25 864	-759	45 449
07/05/2019	21 959	25 564	-118	45 331
08/05/2019	22 216	25 325	139	45 470
09/05/2019	18 500	24 870	-3 577	41 893

Moyenne Requise (MR) : 22 077MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/05/2019	16/05/2019	68,97	68,97	-2,03
Prêt garanti	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	03/01/2019	02/01/2020	Ns	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	Ns	0,3	+0,2

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

Marché Obligataire :

Marché primaire :

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en mai, la demande à été très modeste. Elle s'est limitée à 2,8 Mrds de DH. En face, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH, faisant ressortir le taux de satisfaction de la séance à 36%. Compte tenu de cela, le volume des interventions mensuelles du Trésor remonte à 1,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont réparti leurs soumissions entre le 52 Sem et le 2 ans à raison de 1,4 Mrds de DH pour le premier et 1,2 Mrds de DH pour le second. Le 13 Sem n'a, quant à lui, drainé que 140 MDH. Face cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur le 52 Sem et le 2 ans en y retenant 500 MDH chacun.

En termes de taux, le 2 ans a perdu 1,2 pbs pour ressortir à 2,40% tandis que le 52 Sem s'est stabilisé à 2,31%.

Adjudications du 07/05/2019 - Règlement le 13/05/2019

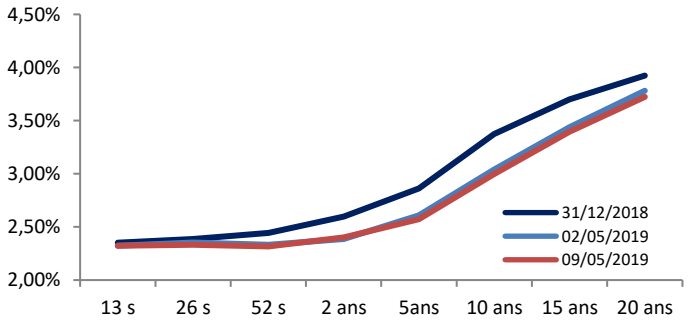
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	140,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 411,0	500,0	2,31%	2,31%	-0,2
2 ans	1 251,3	500,0	2,40%	2,41%	-1,2
5 ans			2,65%	2,65%	0,0
10 ans			3,11%	3,11%	0,0
15 ans			3,50%	3,50%	0,0
20 ans			3,76%	3,76%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**2 802,3**	**1 000,0**			

En MDH

Marché secondaire :

La baisse se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ceci résulte de l'offre de titres qui se réduit acculant les acheteurs à concéder quelques points de bases pour être servis. Ainsi, le 5 ans, 10 ans, 15 ans et 20 ans se sont échangés respectivement à 2,57%, 3,00%, 3,39% et 3,72%. Ils marquent de ce fait des baisses dans l'ordre de 3,5 pbs, 4,5 pbs, 4,2 pbs et 5,8 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 24 pbs.

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%
02/05/2019	2,32%	2,35%	2,33%	2,38%	2,61%	3,04%	3,44%	3,78%
09/05/2019	2,32%	2,33%	2,32%	2,40%	2,57%	3,00%	3,39%	3,72%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-2,1	-1,7	1,7	-3,5	-4,5	-4,2	-5,8

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 03/05/2019 au 10/05/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Profonde léthargie

Le marché des actions s'enfonce davantage dans la léthargie, avec un volume quotidien moyen des échanges de seulement 44 MDH contre une moyenne annuelle de 78 MDH. En plus de l'effet du mois de Ramadan où l'on assiste souvent à une baisse des échanges, le dynamisme est freiné par les attentes des investisseurs par rapport au rebalancement imminent des indices MSCI.

Conséquences directes de cette situation, un manque saisissant de profondeur dans les carnets d'ordres et un creusement patent des écarts entre l'offre et la demande, notamment sur les moyennes et petites capitalisations, tandis que sur les grandes capitalisations, l'intérêt acheteur qui se fait sentir à l'aube du reblancement MSCI brise la glace.

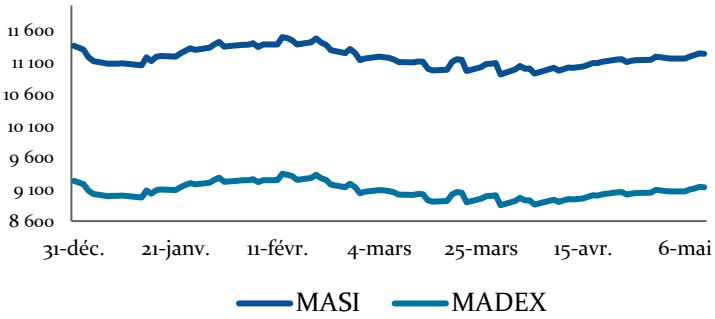
S'agissant des valeurs les plus actives, IAM arrive en pole position cette semaine avec un volume d'affaires de 56 MDH, l'équivalent de 25% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 147,2 DH en hausse modérée de 0,55%. Derrière, ATW mobilise 42 MDH. Elle progresse à son tour de 1,84% à 443 DH. En troisième position, on retrouve Immorente qui brasse sur un nombre restreint d'opérations 23 MDH et avance de 3,25% à 98,5 DH.

Au niveau des performances, la tendance demeure favorable. L'indice de toutes les valeurs cotées achève en effet la période sur une hausse de 0,68% à 11.237 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives progresse de 0,76% à 9.135 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle n'est plus que de 1,12% pour le premier indice et de 1,06% pour le second.

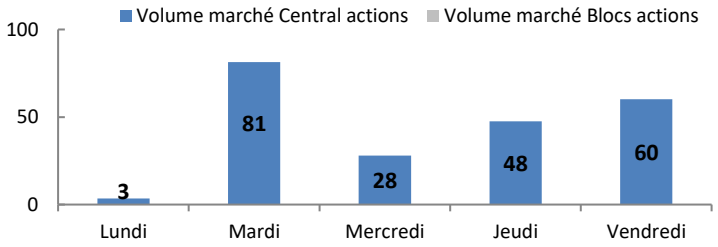
Coté physionomie, à la cloche finale, 29 valeurs finissent en hausse contre 19 en baisse tandis que 27 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Lesieur Cristal qui s'apprécie de 10,74% à 165 DH. Total Maroc avance, quant à elle, de 6,60% à 1.196 DH, au moment où Delattre Levivier Maroc améliore son cours de 4,64% à 101,5 DH. À l'inverse, Centrale Danone lâche 21,79% à 488 DH. Stokvis Nord Afrique perd pour sa part 9,48% à 12,12 DH et TIMAR cède 7,22% à 131,1 DH.

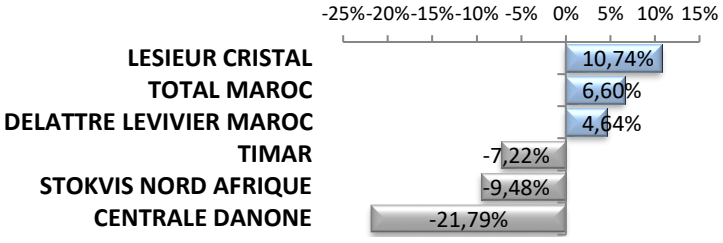
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le taux de chômage au Maroc est tombé à 10%, au 31 mars 2019, contre 10,5% un an auparavant, selon des chiffres publiés le 5 mai par le Haut-Commissariat au Plan (HCP), l'organe marocain de planification économique. Le nombre de chômeurs est passé de 1 272 000 à 1 211 000 personnes. Les 152 000 emplois perdus dans le secteur agricole, entre le 1er avril 2018 et le 31 mars 2019, ont été largement compensés par la création de 144 000 emplois dans les services, 4 000 dans l'industrie et 19 000 dans le secteur du BTP.
- La Banque Européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) anticipe pour le Maroc une croissance de 3,2% en 2019. Elle devrait par ailleurs atteindre les 3,8% en 2020. Ces améliorations devraient intervenir selon la BERD sous l'effet d'un renforcement de la croissance hors agriculture et ce après un ralentissement à 3,1% en 2018.
- Au premier trimestre de 2019, les résultats de l'enquête de Bank Al-Maghrib sur les taux débiteurs indiquent une baisse du taux moyen pondéré global de 17 pbs à 4,89%. Les taux ont ainsi reculé de 27 pbs à 4,60% pour les facilités de trésorerie, de 6 pbs à 4,80% pour les crédits à l'équipement, de 26 pbs à 5,16% pour les concours immobiliers et de 4 pbs à 6,41% pour les prêts à la consommation.