

Marché Monétaire :

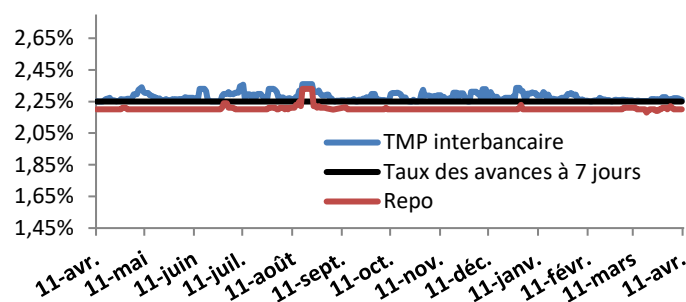
En raison de la baisse du volume global de la monnaie centrale de près 3,8 Mrds de DH suite à la ponction effectuée par BAM, le marché monétaire a connu une forte demande sur le cash. Sous cet effet, les banques de la place ont significativement ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. En conséquence, leur excédent par rapport à la moyenne requise a baissé de 14,4 Mrds de DH pour atteindre 9,4 Mrds de DH en date du 11 avril. De son côté, le trésor est resté actif sur le marché en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a atteint 8 Mrds de DH contre 9 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Du côté des taux monétaires, ces derniers ont évolué en quasi stabilité. Ils ont traité à 2,27% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 3,81 Mrds de DH additionnels à travers ses avances à 7j pour soutenir les banques dans la constitution de leur réserve obligatoire. Le volume global de la monnaie centrale augmente ainsi à 77,5 Mrds.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/04/2019	18 588	23 643	-3 565	23 833
06/04/2019	18 588	23 345	-3 565	20 268
07/04/2019	18 588	23 081	-3 565	16 703
08/04/2019	18 366	22 833	-3 787	12 961
09/04/2019	19 668	22 675	-2 458	10 432
10/04/2019	19 867	22 541	-2 286	8 146
11/04/2019	23 491	22 584	1 338	9 484

Moyenne Requise (MR) : 22 153 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/04/2019	18/04/2019	76,13	75	3,81
Prêt garanti	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	03/01/2019	02/01/2020	Ns	0,9	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de cette séance primaire réservée au court, moyen et long termes, un certain retour de la demande s'est fait sentir. En effet, le volume des soumissions a dépassé les 13 Mrds de DH. Le trésor en a retenu 2,5 Mrds de DH pour atteindre 3,1 Mrds de DH de levées sur ce mois d'avril contre un besoin prévisionnel compris entre 3,5 et 4 Mrds de DH.

Concernant la structure de la séance, les investisseurs ont orienté plus que la moitié de leurs soumissions vers le 5 ans. Ce dernier a représenté 55% de la demande globale. Le reliquat a été réparti sur le 15 ans (3,3 Mrds de DH), sur le 52 Sem (2,3 Mrds de DH) et sur le 26 Sem (400 MDH). Face à cela, le trésor a retenu 1,5 Mrds de DH sur le 5 ans et 1 Mrd de DH sur le 15 ans.

En termes de taux, la tendance reste globalement baissière. Les maturités adjugées, à savoir le 5 ans et le 15 ans, ont baissé respectivement de 6 pbs et 5,5 pbs pour s'afficher désormais à 2,65% et 3,50%.

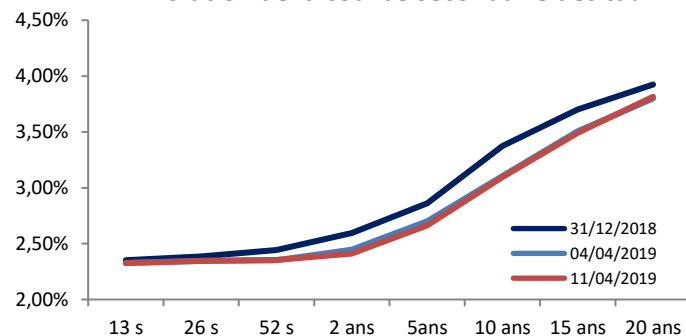
○ Marché secondaire :

Sous l'effet d'un retour de la demande pour les titres souverains, combiné à une offre qui se fait de plus en plus rare, les rendements obligataires s'orientent à la baisse sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, le 2 ans, 5 ans et le 10 ans ont perdu dans l'ordre 3,2 pbs, 3,8 pbs et 1 pbs pour ressortir désormais à 2,41%, 2,66% et 3,10%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI s'est établie à 16 pbs.

Adjudications du 09/04/2019 - Règlement le 15/04/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	400,0	0 0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 312,4	0,0	2,34%	2,34%	0,0
2 ans			2,42%	2,42%	0,0
5 ans	7 313,0	1 500,0	2,65%	2,71%	-6,0
10 ans			3,11%	3,11%	0,0
15 ans	3 336,0	1 000,0	3,50%	3,55%	-5,5
20 ans			3,83%	3,83%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	13 361,4	2 500,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
04/04/2019	2,33%	2,35%	2,35%	2,44%	2,70%	3,11%	3,51%	3,80%
11/04/2019	2,33%	2,34%	2,35%	2,41%	2,66%	3,10%	3,49%	3,81%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,1	0,2	-3,2	-3,8	-1,0	-1,5	1,5

Marché Actions :

Changement de cap

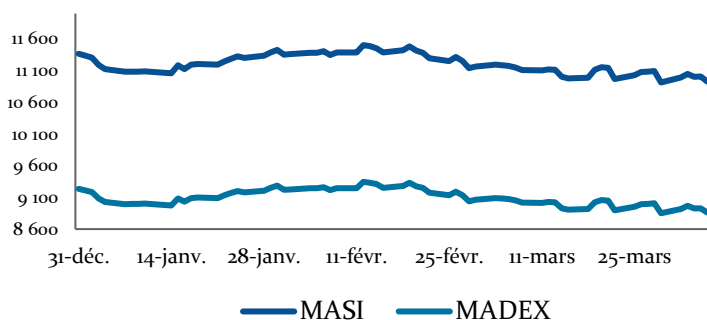
Après la pression vendeuse exercée en fin de trimestre, en réaction à la régression des résultats des sociétés de la cote, la tension baisse et le marché des actions semble avoir résolument tourné la page de 2018. L'on se tourne désormais vers 2019 avec plus d'optimisme. Ceci se reflète à travers des indices de performance qui enchainent une deuxième semaine consécutive de hausse. Dans les faits, le principal indice du marché, le MASI, s'apprécie de 0,80% à 11.015 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus active, le MADEX, grimpe de 0,87% à 8.940 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 3,07% pour le premier indice et à 3,17% pour le second.

Côté flux, 419 MDH ont changé de main cette semaine, dont 397 sur le compartiment central. Les plus importants volumes sur ce dernier sont enregistrés par ATW qui canalise 84 MDH, l'équivalent de 21% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 428 DH en hausse de 0,71%. Derrière, Aluminium du Maroc mobilise 65 MDH et s'apprécie de 19,64% à 2.217 DH. En troisième position, on retrouve Marsa Maroc qui brasse 37 MDH. Elle progresse à son tour de 1,69% à 181 DH.

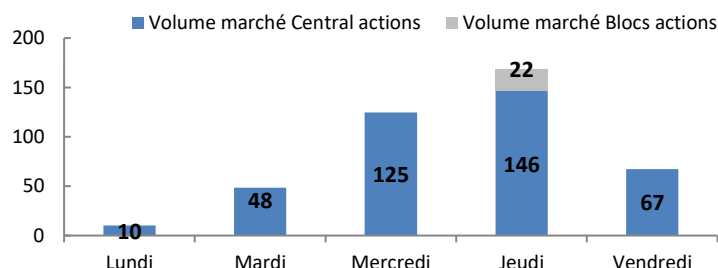
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 22,2 MDH provenant de 11.000 Actions Aluminium du Maroc échangées au cours unitaire de 2.017 DH. Notons que depuis le début de l'année, l'action Aluminium du Maroc vole de record en record. Elle gagne plus de 41,66%, marquant la plus forte performance de la cote. Cette hausse fulgurante est, soulignons-le, plus justifiée par une course vers le contrôle de la société que par des faits liés à la performance de la société. Rappelons que la société a affiché en 2018 un bénéfice net en baisse de 1,81% à 57,35 MDH et que le dividende proposé est de 100 DH/Action, stable par rapport à 2017.

Au palmarès des valeurs cette semaine, c'est encore Aluminium du Maroc qui s'illustre en enregistrant une hausse de 19,64% à 2.217 DH. Derrière, Residence Dar Saada avance de 12,68% à 87,89 DH, au moment où Jet Contractors améliore son cours de 6,25% à 304,95 DH. À l'inverse, Saham Assurance lâche 8,11% à 1.020 DH. Stroc Industrie perd pour sa part 8,08% à 21,05 DH, au moment où Fenie Brossette cède 8,02% à 82,6 DH.

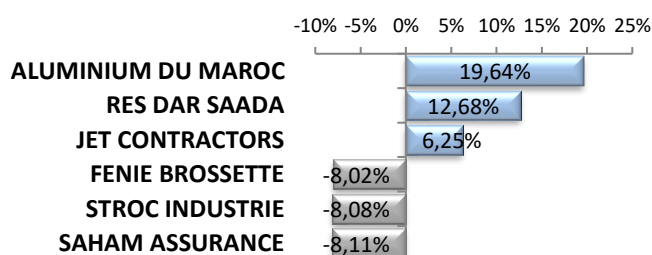
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Fitch Ratings a maintenu la notation du Maroc à « BBB- » avec une perspective stable. L'agence explique que la note du Maroc est renforcée par sa stabilité macroéconomique, son niveau des réserves en devises confortable et une faible part de la dette en devises dans l'endettement public.
- Les résultats de l'enquête permanente de conjoncture auprès des ménages, menée par le HCP, montrent, globalement, que l'indice de confiance des ménages continue sa tendance baissière entamée depuis le premier trimestre de 2018. Ce dernier s'est ainsi établi à 79,1 points, au lieu de 79,8 points enregistrés le trimestre précédent et 87,3 points une année auparavant.
- Les responsables de la Banque centrale européenne (BCE) semblent de plus en plus disposés à récompenser les banques qui prêtent aux entreprises et aux ménages, selon Reuters. La BCE pourrait ainsi proposer un taux zéro, voire négatif, aux banques qui réinjecteront dans l'économie les liquidités qu'elles emprunteront dans le cadre des nouvelles opérations de refinancement à long terme ciblées (TLTRO III), dont le lancement devrait avoir lieu en septembre.