

Marché Monétaire :

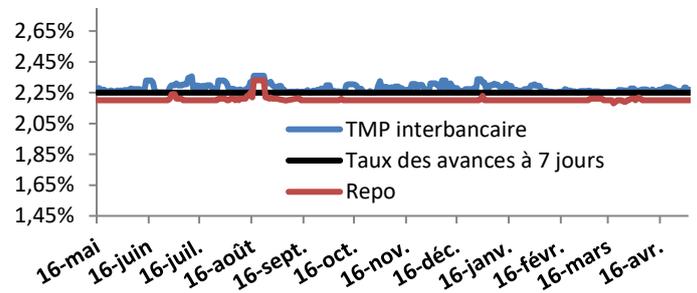
La ponction de 2,03 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances hebdomadaires a permis au marché de retrouver son équilibre. Ainsi, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Sous cet effet, leur excédent s'est effrité de 16,3 Mrds de DH. Il reste, néanmoins, relativement important en se chiffrant à 25,6 Mrds de DH en date du 15 mai. Du côté du Trésor, ce dernier a injecté de la liquidité par le biais du placement de ses excédents de trésorerie. En chiffres, l'argentier du Royaume a procédé à des placements quotidiens moyens de près de 10 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont globalement stabilisés. Ils ont traité à 2,25% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'état d'équilibre qui règne sur le marché, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 68,8 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 71,4 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
09/05/2019	18 500	24 870	-3 577	41 893
10/05/2019	18 997	24 503	-3 080	38 813
11/05/2019	18 997	24 179	-3 080	35 733
12/05/2019	18 997	23 891	-3 080	32 653
13/05/2019	20 010	23 687	-2 067	30 586
14/05/2019	19 645	23 485	-2 432	28 154
15/05/2019	19 481	23 294	-2 596	25 558

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	16/05/2019	23/05/2019	68,79	68,79	-0,18
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 séance primaire, réservée au court, moyen et long termes, le Trésor a retenu un volume de 2,6 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses opérations mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 9,3 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le moyen et long termes, en l'occurrence le 5 ans et le 15 ans. Ces deux segments ont capté, à eux seuls, 86% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (400 MDH) et le 52 Sem (869,3 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 1,6 Mrds de DH sur le 15 ans et 1 Mrd de DH sur le 5 ans.

En termes de taux, la tendance reste toujours baissière. Ainsi, le 5 ans et le 15 ans ont perdu respectivement 7,5 pbs et 9,9 pbs pour ressortir à 2,57% et 3,40%.

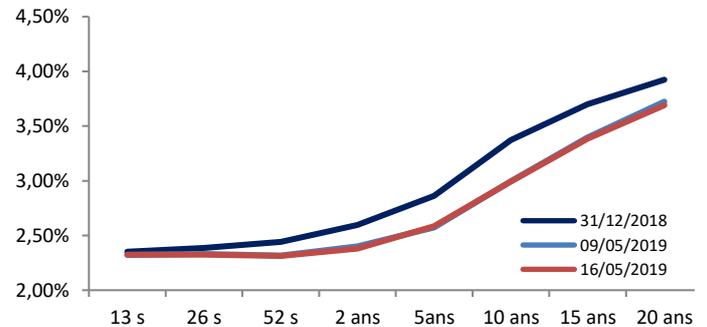
○ Marché secondaire :

En dehors du 20 ans qui a perdu 3,6 pbs pour s'afficher à 3,69%, les rendements obligataires sont restés quasi-stables sur la semaine. En effet, un consensus semble se dégager aux alentours des niveaux actuels. En termes de cotations, le 2 ans cote entre 2,37% et 2,39%, le 5 ans oscille entre 2,56% et 2,59%, le 10 ans varie entre 2,97% et 3,00% tandis que le 15 ans traite entre 3,35% et 3,40%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Adjudications du 14/05/2019 - Règlement le 20/05/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	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	869,3	0,0	2,31%	2,31%	0,0
2 ans			2,40%	2,40%	0,0
5 ans	4 741,7	1 000,0	2,57%	2,65%	-7,5
10 ans			3,11%	3,11%	0,0
15 ans	3 254,0	1 600,0	3,40%	3,50%	-9,9
20 ans			3,76%	3,76%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	9 265,0	2 600,0			

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%
09/05/2019	2,32%	2,33%	2,32%	2,40%	2,57%	3,00%	3,39%	3,72%
16/05/2019	2,32%	2,33%	2,31%	2,38%	2,59%	2,99%	3,38%	3,69%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	-0,7	-0,3	-2,1	1,3	-0,3	-1,0	-3,3

Marché Actions :

Accélération de la hausse

L'annonce cette semaine de l'augmentation de la pondération du panier des valeurs du Maroc dans l'indice MSCI Frontier Markets de 7,66% à 9,53% a attisé l'intérêt des investisseurs pour les actions sur la place casablancaise. Ceci a permis au marché de valider une septième semaine d'affilée de hausse. L'indice de toutes les valeurs cotées boucle en effet la période sur une hausse de 1,15% à 11.351 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives progresse de 1,05% à 9.230 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle n'est plus que de 0,11% pour le premier indice et de 0,02% pour le second.

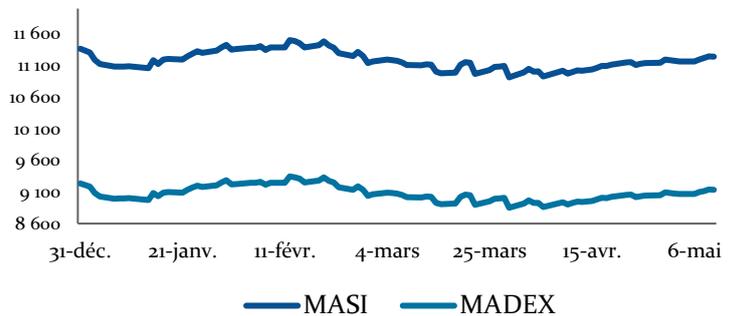
Côté échanges, le marché retrouve un niveau de dynamisme satisfaisant avec un volume quotidien moyen des échanges de 77 MDH, contre 44 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, ATW arrive en pole position cette semaine avec un volume d'affaires de 97 MDH, l'équivalent de 25% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 452 DH en hausse de 2,03%. Derrière, IAM mobilise 65 MDH et progresse de 0,54% à 148 DH. En troisième position, on retrouve LBV qui brasse 24 MDH. Elle améliore dans la foulée son cours de 8,18% à 2380 DH.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de TIMAR qui s'apprécie de 25,25% à 164,2 DH. SNEP avance, quant à elle, 20,51% à 377,2 DH, au moment où STROC INDUSTRIE améliore son cours de 13,59% à 24,99 DH.

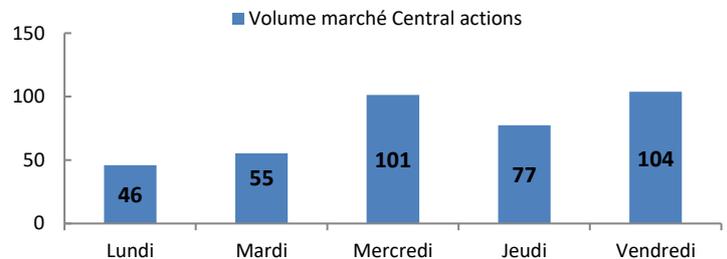
À l'inverse, M2M Group lâche 13,27% à 451 DH. CENTRALE DANONE perd pour sa part 11,48% à 432 DH et ENNAKL cède 8,09% à 30,33 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que TAQA MOROCCO a annoncé au titre du T1-2019 un chiffre d'affaires consolidé en appréciation de 14% à 2.375 MDH. En revanche, le résultat d'exploitation s'est déprécié de 4% à 654 MDH consécutivement à la légère hausse des charges d'exploitation et de maintenance combinée à l'évolution défavorable du prix d'achat du charbon sur le marché international. Au vu de ces évolutions, le résultat net consolidé recule de 6% à 265 MDH.

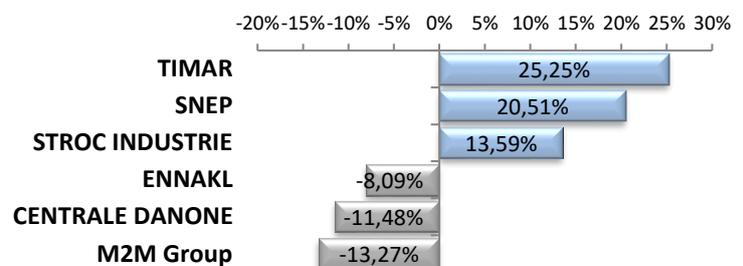
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le programme de remboursement des crédits TVA, lancé en janvier dernier, a permis à fin avril de rembourser 4,8 milliards de dirhams. L'annonce a été faite jeudi dernier par la Direction Générale des Impôts (DGI). Avec ces premiers remboursements, l'Etat est pratiquement à mi-chemin pour apurer ses créances envers les entreprises puisque le montant des crédits TVA pour le secteur privé s'élève à 10 milliards de dirhams.
- Le début de 2019 n'a pas été salvateur pour le secteur immobilier. En effet, Bank Al-Maghrib dévoile l'indice des prix des actifs immobiliers, pour les trois premiers mois de l'année en cours, qui ressort en recul de 0,7% recouvrant des replis de 1,1% pour les prix du résidentiel et de 0,4% pour ceux du foncier ainsi qu'une hausse de 0,9% pour ceux des biens à usage professionnel. Concernant le volume des transactions, il a enregistré une diminution de 12,7% traduisant des baisses de l'ensemble des catégories avec des taux de 13,4% pour les biens résidentiels, de 12,2% pour les terrains et de 8,5% pour les actifs à usage professionnel, relève Bank Al-Maghrib.
- Le poids du Maroc dans le MSCI Frontier Markets Index passera de 7,66% actuellement à 9,53% le 28 Mai après le reclassement de l'Argentine qui quitte cet indice pour la catégorie au-dessus, le MSCI Emerging Markets Index.