

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection de 3,8 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale par le biais des avances à 7 jours, le marché monétaire a retrouvé son équilibre. Ainsi, les banques de la place ont pu accélérer leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise s'étant amélioré 5,6 Mrds de DH pour atteindre 15 Mrds de DH en date du 18 avril. Du côté du Trésor, ce dernier est resté actif en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le montant quotidien moyen de ses opérations a atteint 8 Mrds de DH.

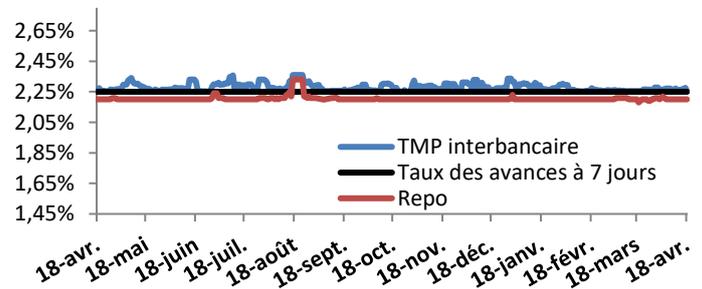
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,27% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, qui coïncide avec la fin de la période en cours de la constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Elle a en effet servi 73 Mrds de DH sur une demande de 73,76 Mrds de DH, en baisse de 2,37 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
11/04/2019	23 491	22 584	1 338	9 484
12/04/2019	23 046	22 604	893	10 377
13/04/2019	23 046	22 623	893	11 269
14/04/2019	23 046	22 639	893	12 162
15/04/2019	23 211	22 661	1 058	13 220
16/04/2019	22 878	22 669	725	13 944
17/04/2019	23 418	22 696	1 265	15 209
18/04/2019	21 971	22 671	-182	15 027

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	18/04/2019	25/04/2019	73,76	73	-2
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 :

Au titre de cette séance primaire, réservée au court et moyen termes, le Trésor s'est contenté de retenir un volume de 750 MDH. Il porte ainsi le montant de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 3,5 et 4 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste qui s'est limitée à 5,4 Mrds de DH. Cette dernière a été principalement orientée vers le 2 ans qui a représenté 76% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1Mrd de DH) et le 13 Sem (250 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 750 MDH à 2,41%.

Signalons par ailleurs qu'à fin mars, les finances publiques affichent un déficit budgétaire de 3,6 Mrds de DH en baisse de 6,2 Mrds de DH par rapport à la même période en 2018.

○ Marché secondaire :

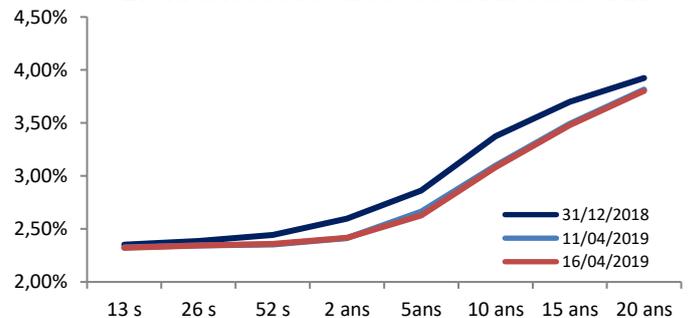
L'offre de titres souverains se fait de plus en plus rare sur le marché secondaire. Et face la demande demeure importante, entraînant les rendements obligataires dans une nouvelle spirale baissière. Ainsi, les 5 ans, 10 ans, 15 ans et 20 ans se sont échangés respectivement à 2,63%, 3,08%, 3,48% et 3,80%. Ils marquent de ce fait des baisses dans l'ordre de 3,8 pbs, 1,5 pbs, 1,2 pbs et 1,2 pbs. Le segment court terme est, quant à lui, resté quasi stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 11 pbs.

Adjudications du 16/04/2019 - Règlement le 22/04/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	250,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 050,0	0,0	2,34%	2,34%	0,0
2 ans	4 155,0	750,0	2,41%	2,42%	-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			3,83%	3,83%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	5 455,0	750,0			

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%
11/04/2019	2,33%	2,34%	2,35%	2,41%	2,66%	3,10%	3,49%	3,81%
18/04/2019	2,32%	2,34%	2,36%	2,42%	2,63%	3,08%	3,48%	3,80%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,5	-0,2	0,4	0,3	-3,8	-1,5	-1,2	-1,2

Marché Actions :

Le marché garde le cap

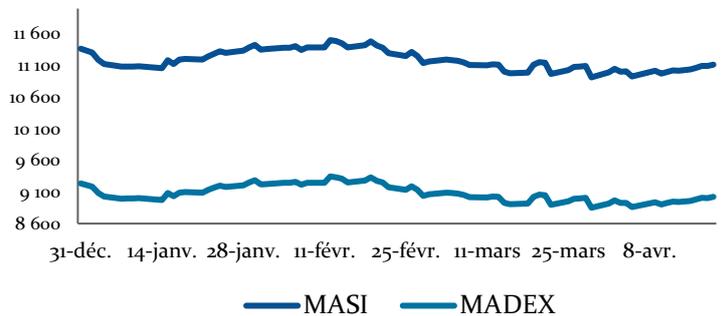
Doucement mais sûrement, le marché boursier efface ses pertes annuelles. En effet, la dynamique haussière entamée depuis début avril s'est poursuivie encore cette semaine et ceci sous l'impulsion de l'accumulation sélective qui porte sur les valeurs ayant su convaincre les investisseurs à l'occasion de la publication des résultats annuels dont les principales sont Cosumar, Marsa Maroc, HPS et Minière Touissit.

En chiffres, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 0,90% à 11.113 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus active, le MADEX, grimpe de 0,93% à 9.023 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 2,20% pour le premier indice et à 2,27% pour le second. Côté volumétrie, le marché canalise un volume d'affaires de 437 MDH contre 397 MDH une semaine plus tôt. Les principaux échanges concernent BCP qui brasse 83 MDH, l'équivalent de 19% du flux global. La valeur clôture à 266 DH en hausse de 0,38%. Derrière, Minière Touissit mobilise 44 MDH et gravite autour de 1.570 DH. En troisième position, on retrouve ATW qui canalise 43 MDH. Elle progresse à son tour de 0,47% à 430 DH.

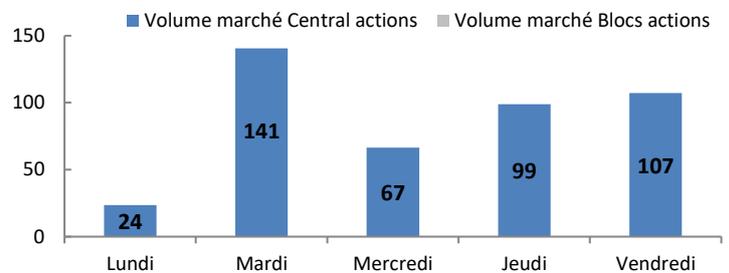
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Med Paper qui s'apprécie de 12,98% à 23,16 DH. SBM avance, quant à elle, de 7,92% à 2.590 DH, au moment où Lafargeholcim Maroc améliore son cours de 7,10% à 1.553 DH. À l'inverse, Aluminium du Maroc lâche 18,58% à 1.805 DH. Fenie Brossette perd pour sa part 10,41% à 74 DH, au moment où Delattre Levivier Maroc cède 10,03% à 96,13 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que les actionnaires de la société Afric Industries ont été convoqués en Assemblée Générale Ordinaire, mardi 14 mai pour statuer, entre autres, sur la nomination de M. Bilal Benhima pour le poste de Directeur général, en remplacement de M. Koutit partant à la retraite. A noter que M. Bilal Benhima a occupé la fonction de Directeur technique de la société du 01/12/2015 au 31/12/2018, ensuite Directeur général délégué du 01/01/2019 au 30/06/2019.

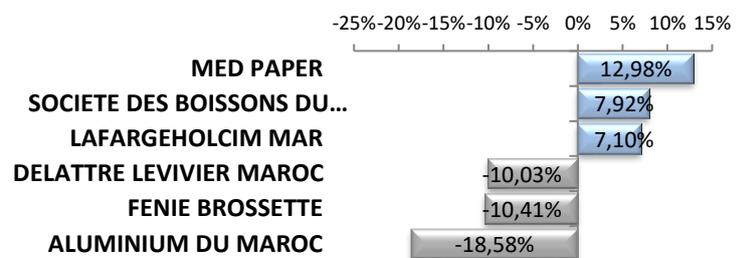
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor a dégagé, à fin mars 2019, un déficit budgétaire de 3,6 milliards de dirhams (MMDH) contre 9,8 MMDH durant la même période un an auparavant, selon la Trésorerie Générale du Royaume (TGR). Ce déficit tient compte d'un solde positif de 12,8 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST) et les services de l'État gérés de manière autonome (SEGMA), précise la TGR dans son bulletin mensuel de statistiques des finances publiques de mars 2019.
- Le Conseil de gouvernement a examiné, ce jeudi 18 avril, le projet de décret 2.19.244 relatif à la création d'une taxe parafiscale de solidarité contre les événements catastrophiques, au profit du Fonds de solidarité contre les événements catastrophiques. La nouvelle taxe sera de 1% sur le montant des primes et les cotisations des contrats d'assurance soumis à la taxe sur les contrats d'assurance.
- Le montant du manque à gagner pour le Maroc en termes de recettes d'exportation suite à un Brexit sans accord préalable est de 97,1 millions de dollars. Le Maroc et le Royaume-Uni sont toutefois optimistes quant à l'avenir de leurs relations commerciales post-Brexit, un accord de libre-échange devant être élaboré pour se substituer aux dispositions douanières Maroc-UE, qui n'auront plus cours avec le Royaume-Uni.