

Marché Monétaire :

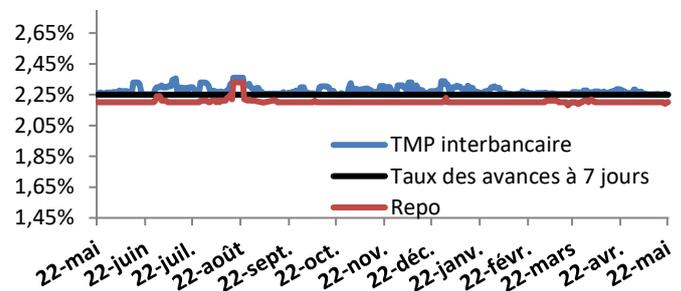
Comme à l'accoutumée, la fin de cette période de constitution de la réserve obligatoire s'est accompagnée d'une détente de la demande sur le cash. En effet, avec un excédent dépassant la barre des 20 Mrds de DH, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur excédent a diminué de 2,8 Mrds de DH pour boucler la période à 22 Mrds de DH.

Du côté des opérations de la Banque Centrale et du Trésor, l'institut d'émission a maintenu inchangé le volume de la monnaie centrale à 75,97 Mrds de DH tandis que le Trésor a continué d'animer le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ses opérations a avoisiné les 7 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 2,2 Mrds de DH dans le circuit à travers des avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale se hisse désormais à 73,7 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
16/05/2019	21 354	23 206	-723	24 835
17/05/2019	21 755	23 143	-322	24 514
18/05/2019	21 755	23 085	-322	24 192
19/05/2019	21 755	23 032	-322	23 870
20/05/2019	21 807	22 985	-270	23 601
21/05/2019	20 751	22 902	-1 327	22 274
22/05/2019	21 843	22 864	-234	22 041

Moyenne Requête (MR) : 22 077MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/05/2019	30/05/2019	73,77	71	+2,2
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 et au moyen termes, le Trésor a retenu un faible volume de 500 MDH. Il boucle ainsi le mois de mai avec des levées brutes de 5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 4,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste en se limitant à 9,3 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans. Ce segment a, en effet, capté 51% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,4 Mrds de DH) et le 13 Sem (600 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 500 MDH de DH sur le 52 Sem à 2,30%.

Notons par ailleurs que les comtes du Trésor affichent à fin avril un déficit de 14,1 Mrds de DH, en légère atténuation de 5,8% par rapport à 2018.

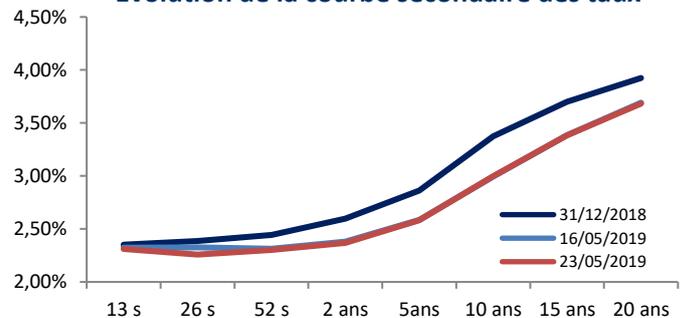
○ Marché secondaire :

Après une longue phase de correction baissière, les rendements du moyen long termes semblent entamer un mouvement de consolidation. Ainsi, le 5 ans cote entre 2,56% et 2,58%, le 10 ans varie entre 2,98% et 3% tandis que le 15 ans oscille entre 3,36% et 3,39%. La partie courte, quant à elle, a connu une légère baisse sous l'effet d'un fort mouvement acheteur. En chiffres, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont perdu respectivement 1,2 pbs, 6,7 pbs et 1,2 pbs pour s'afficher à 2,31%, 2,26% et 2,30%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 11 pbs.

Adjudications du 21/05/2019 - Règlement le 27/05/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	600,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 380,0	500,0	2,30%	2,31%	-1,3
2 ans	2 041,3	0,0	2,40%	2,40%	0,0
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans			3,11%	3,11%	0,0
15 ans			3,40%	3,40%	0,0
20 ans			3,76%	3,76%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 021,3	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%
16/05/2019	2,32%	2,33%	2,31%	2,38%	2,59%	2,99%	3,38%	3,69%
23/05/2019	2,31%	2,26%	2,30%	2,37%	2,58%	3,00%	3,38%	3,68%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,2	-6,7	-1,2	-1,1	-0,4	0,4	-0,1	-0,9

Marché Actions :

Fort recul des indices de performances

Après sept semaines de hausse, le marché boursier rebascule dans le rouge. Les deux indices phares, le MASI et le MADEX, ont achevé la semaine avec des contreperformances respectives de 2,33% et 2,38%. Compte tenu de cela, les variations depuis le début de l'année ressortent dans l'ordre à -2,44% et -2,41%.

En plus du désengagement patent qu'a connu le marché ce certaines grandes cylindrées, notamment BMCE qui lâche 3,32% à 180 DH et ATW qui recule de 0,88% à 448 DH, la baisse du marché est alimentée par l'effet mécanique lié aux détachements de dividendes, notamment celui de Maroc télécom ayant contribué pour près de 100 pbs à la baisse du marché et dans une moindre mesure celui de Wafa Assurance et BMCI.

Côté échanges, un certain dynamisme se fait sentir sur le marché. En effet, le volume des transactions a plus que doublé par rapport à la semaine d'avant en se chiffrant à 669 MDH. Par valeurs, les principaux échanges concernent IAM qui canalise 209 MDH, l'équivalent de 31% du flux hebdomadaire. La valeur ayant connu un détachement de dividende de 6,83 DH par action courant la semaine clôture à 137 DH en baisse de 7,43%. Derrière, LAFARGEHOLCIM mobilise 130 MDH et régresse de 0,25% à 1597 DH. En troisième position, on retrouve LABEL VIE qui brasse 95 MDH.

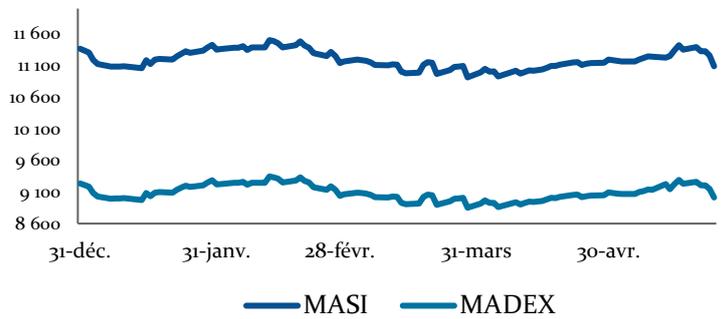
Côté physionomie, à la cloche finale, 21 valeurs finissent en hausse contre 39 en baisse tandis que 15 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Nexans Maroc qui s'apprécie de 8,14% à 137,5 DH. SNEP avance, quant à elle, de 6,04% à 400 DH, au moment où TIMAR améliore son cours de 5,97% à 174 DH.

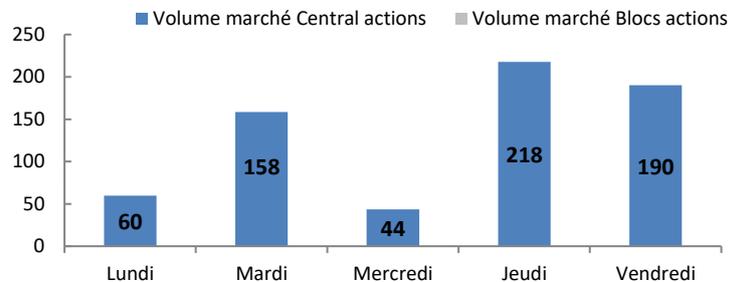
À l'inverse, Stokvis Nord Afrique lâche 13,64% à 11,21 DH. BMCI perd pour sa part 8,70% à 630 DH, au moment où HPS cède 8,31% à 2.980 DH.

Notons au final que l'assemblée générale des actionnaires de CMT, tenue le 15 mai, a approuvé la distribution d'un dividende de 170 DH par action, qui sera mis en paiement le 12 juillet.

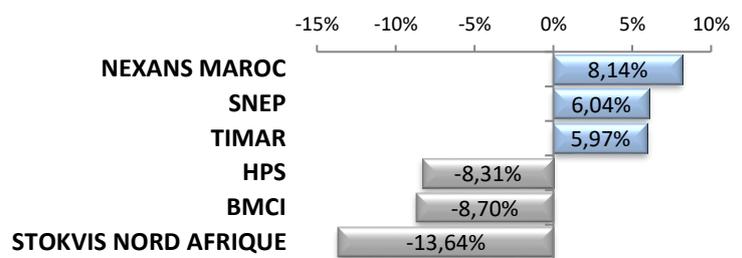
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois d'avril 2019, une hausse de 0,6% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,4% de l'indice des produits alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits non alimentaires.
- Une appréciation positive a été formulée par la Direction des études et des prévisions financières (DEPF) quant à la dynamique économique du Maroc au titre des premiers mois de l'année 2019. En chiffre, les industries extractives ont réalisé à fin février 2019 une performance de 8,1%. L'énergie électrique a pour sa part affiché une amélioration de 27,9% à fin mars 2019. En ce qui concerne le secteur primaire, la DEPF observe une consolidation de l'activité du secteur de la pêche au premier trimestre 2019.
- Les mesures prises par le gouvernement en matière de renforcement de la transparence ont permis au Royaume de gagner 17 places dans le classement de l'Indice de perception de la corruption en deux ans. Ainsi, le Maroc figure actuellement dans le peloton de tête des pays africains et arabes en la matière, a souligné Saâd Dine El Otmani, chef du gouvernement, qui s'exprimait lors d'une rencontre consacrée à l'étude relative à la cartographie des risques de corruption dans les secteurs de l'urbanisme et de l'immobilier.