

Marché Monétaire :

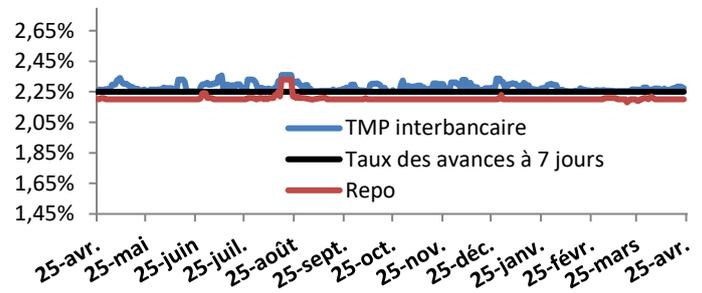
En dépit de la ponction de 3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En effet, les banques ont pu achever la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent confortable qui se chiffre à 13,8 Mrds de DH. Elles ont, par ailleurs, puisé dans la liquidité injectée par le Trésor à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 4 Mrds de DH avec une rémunération oscillant entre 2,24% et 2,72%.

Du côté des taux monétaires, ces derniers ont évolué en quasi stabilité. Ils ont traité à 2,28%, en moyenne, pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, afin de soutenir les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit monétaire. Le volume global de la monnaie centrale augmente donc à 77,7 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
19/04/2019	21 397	22 629	-755	14 272
20/04/2019	21 397	22 589	-755	13 516
21/04/2019	21 397	22 552	-755	12 761
22/04/2019	21 309	22 514	-843	11 918
23/04/2019	21 812	22 493	-340	11 577
24/04/2019	24 396	22 548	2 243	13 821

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	25/04/2019	02/05/2019	77,44	75	+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	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire, dernière à règlement en avril, le trésor s'est contenté de retenir 500 MDH. Il boucle, de ce fait, le mois avec des levées brutes de près de 4,7 Mrds de DH pour des tombées en capital de 5,7 Mrds de DH.

Du côté de la demande, les investisseurs ont manifesté une demande se limitant à 5,8 Mrds de DH. En termes de répartition, le 52 Sem et le 2 ans ont capté la quasi-totalité de la demande avec respectivement 2,6 et 2,5 Mrds de DH. Le reliquat (650 MDH) a été proposé sur le 13 Sem. Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur 52 Sem.

En termes de taux, la tendance demeure baissière sur le compartiment primaire. La maturité adjudugée, à savoir le 52 Sem, a perdu 2,6 pbs pour ressortir à 2,31%.

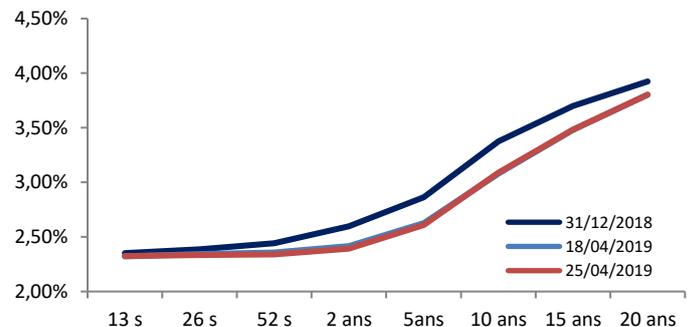
○ Marché secondaire :

La forte demande pour les titres souverains manifestée par les investisseurs continue de peser sur les rendements obligataires. Ces derniers poursuivent ainsi leur trend baissier. Cette semaine, la baisse a concerné les segments court et moyen termes de la courbe. Le 52 Sem, 2 ans et 5 ans se sont échangés respectivement à 2,34%, 2,39% et 2,61% marquant, de ce fait, des baisses de 1,9 pbs, 2,3 pbs et 1,8 pbs dans l'ordre. Le segment long terme de la courbe est, quant à lui, resté globalement stable. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 7 pbs.

Adjudications du 23/04/2019 - Règlement le 29/04/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	650,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	2 628,6	500,0	2,31%	2,34%	-2,6
2 ans	2 551,2	0,0	2,41%	2,41%	0,0
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	5 829,8	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%
18/04/2019	2,32%	2,34%	2,36%	2,42%	2,63%	3,08%	3,48%	3,80%
25/04/2019	2,32%	2,34%	2,34%	2,39%	2,61%	3,09%	3,48%	3,80%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	-0,8	-1,9	-2,3	-1,8	0,9	0,5	0,0

Marché Actions :

Consolidation à plat

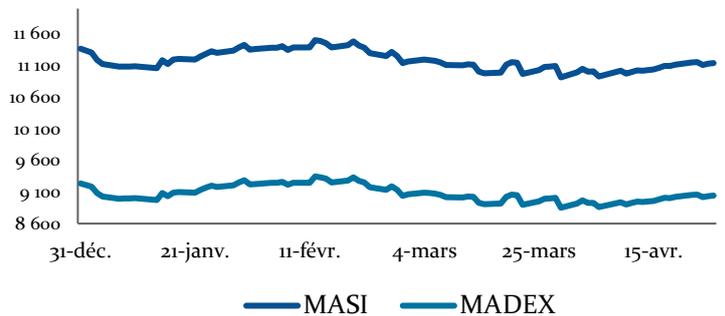
Après l'épisode de hausse à vive allure ayant caractérisé les trois premières semaines du mois de mars, le marché boursier marque une pause. Ceci se reflète à travers l'évolution en zig zag que dessinent les indices de performances dans un canal horizontal. En chiffres, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse limitée de 0,22% à 11.138 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus active, le MADEX, grimpe de 0,22% à 9.043 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle revient à 1,99% pour le premier indice et à 2,06% pour le second.

Côté volumétrie, le marché canalise un volume d'affaires modeste de 396 MDH, dont 349 sur le compartiment Central. Les principaux échanges sur ce dernier concernent IAM qui canalise 53 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire. La valeur clôture à 146,95 DH en hausse modérée de 0,31%. Derrière, ATW mobilise 36,4 MDH et régresse de 0,30% à 428,7 DH. Arrive ensuite BCP qui brasse 26 MDH. Elle recule pour sa part de 0,38% à 265 DH.

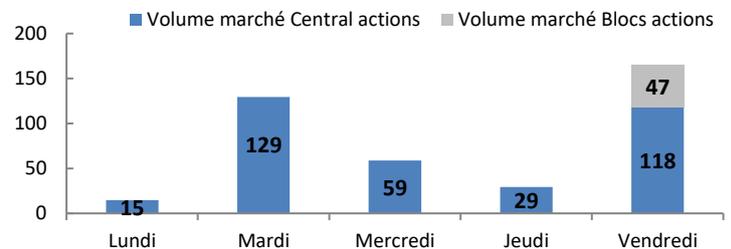
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Nexans Maroc qui s'apprécie de 7,98% à 121,85 DH. ENNAKL avance, quant à elle, de 7,49% à 33 DH, au moment où Fenie Brossette améliore son cours de 6,62% à 78,9 DH. À l'inverse, SRM lâche 21,88% à 170,3 DH, TIMAR perd 12,64% à 170 DH, et SNEP cède 11,67% à 318 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Maroc Telecom vient de livrer ses réalisations au titre du premier trimestre 2019. Ces dernières font état d'un chiffre d'affaires consolidé de 8,9 Mrds de DH, en baisse limitée de 0,5%. A change constant, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,8% du fait de la croissance soutenue de la Data Mobile au Maroc (+18,5%) et à l'international (+23,9%) qui fait plus que compenser la baisse des revenus entrants. Au final, et malgré le durcissement de l'environnement fiscal et réglementaire au Maroc et à l'international, le Résultat Net ajusté part du Groupe ressort en hausse de 0,5% à taux de change constant par rapport à la même période de l'année précédente. A noter que l'impact de l'IFRS 16 reste très limité sur le résultat net part du Groupe.

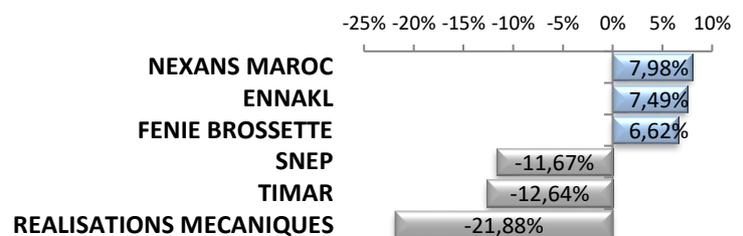
Evolution du marché des actions depuis début 2019



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 de mars 2019, une stagnation par rapport au mois précédent. Cette dernière est le résultat de la baisse de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires.
- De 3,5% en moyenne en 2018, les dépenses des ménages ont ralenti à 2,8% au premier trimestre malgré le recul de l'inflation (-0,2%). Le recul de l'indice de confiance, le chômage élevé, la baisse des transferts des MRE semble peser sur la propension à consommer. La consommation des ménages pèse au moins la moitié de la croissance du PIB durant les années basses.
- Le nouvel accord social signé, jeudi dernier à Rabat, entre le gouvernement, trois centrales syndicales et la confédération générale des entreprises du Maroc (CGEM) stipule une augmentation générale des salaires pour 800.000 fonctionnaires des administrations de l'Etat, des collectivités territoriales et des institutions publiques à caractère administratif d'une enveloppe globale de 2,5 Mrds de DH durant l'année en cours pour atteindre 7 Mrds de DH en 2021.