

## Marché Monétaire :

Les multiples sorties liées au paiement du premier acompte de l'IS n'ont pas déstabilisé le marché monétaire. Pour cause, la hausse à la fois du volume de la monnaie centrale à 77,5 Mrds de DH (+2 Mrds de DH), et de l'encours quotidien moyen des placements du Trésor à 9 Mrds de DH (+4 Mrds de DH). Ainsi, les banques de la place ont pu avancer confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, raffermi de 7,6 Mrds de DH pour atteindre 27,3 Mrds de DH en date 4 avril.

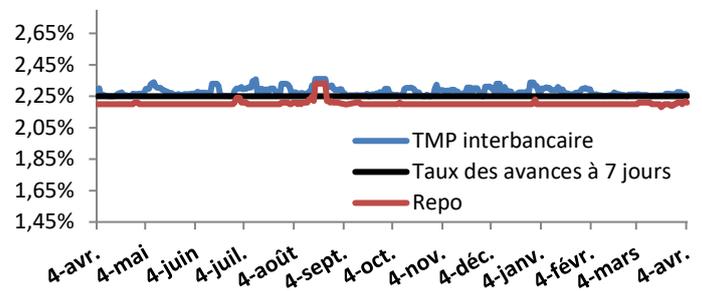
Du côté des taux monétaires, ces derniers ont évolué en quasi stabilité. Ils ont traité à 2,27% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,21% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, la demande sur le cash devrait s'affaiblir. En effet, les banques de la place ont formulé, lors de l'appel d'offre des avances à 7j, une demande de 71,2 Mrds de DH, soit 7,5 Mrds de DH de moins que la semaine précédente. Face à cela, BAM a servi la totalité de la demande faisant ressortir ainsi le volume global de la monnaie centrale à 73,7 Mrds de DH.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/03/2019	24 606	24 617	2 453	22 176
30/03/2019	24 606	24 616	2 453	24 629
31/03/2019	24 606	24 615	2 453	27 081
01/04/2019	23 836	24 550	1 683	28 764
02/04/2019	23 927	24 502	1 774	30 538
03/04/2019	22 555	24 363	402	30 940
04/04/2019	18 611	23 980	-3 542	27 398

**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	04/04/2019	11/04/2019	71,19	71,19	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
Prêt garanti	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 :

Fort d'une trésorerie excédentaire de près de 12 Mrds de DH en lien avec l'encaissement du premier acompte de l'IS, le Trésor se contente de retenir, au titre de cette deuxième séance primaire du mois d'avril, 100 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 600 MDH pour un besoin compris entre 3,5 et 4 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement faible qui s'est limitée à 4,1 Mrds de DH. Cette dernière a été principalement orientée vers le 2 ans qui a capté 71% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,1 Mrds de DH) et le 13 Sem (70 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est intégralement financé sur le 2 ans en y retenant 100 MDH. En termes de taux, après une longue phase de correction baissière, les rendements primaires semblent consolider. Ainsi, le 2 ans est ressortie en quasi-stabilité à 2,42%.

### ○ Marché secondaire :

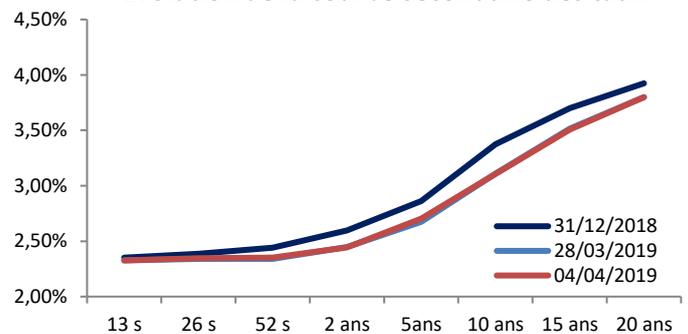
En dehors du 5 ans qui a pris 2,6 pbs pour s'afficher à 2,70%, les rendements obligataires ont observé une certaine stabilité cette semaine. En effet, un consensus semble se dégager autour des niveaux actuels. En termes de cotations, Le 2 ans évolue dans un intervalle compris entre 2,43% et 2,46%, le 5 ans cote entre 2,67% et 2,70%, le 10 ans traite entre 3,11% et 3,16%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 8 pbs.

### Adjudications du 02/04/2019 - Règlement le 08/04/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	70,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 099,7	0,0	2,34%	2,34%	0,0
2 ans	2 890,0	100,0	2,42%	2,43%	-0,3
5 ans			2,71%	2,71%	0,0
10 ans			3,11%	3,11%	0,0
15 ans			3,55%	3,55%	0,0
20 ans			3,83%	3,83%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>4 059,7</b>	<b>100,0</b>			

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
<b>31/12/2018</b>	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
<b>28/03/2019</b>	2,36%	2,39%	2,45%	2,60%	2,86%	3,36%	3,70%	3,94%
<b>04/04/2019</b>	2,33%	2,35%	2,35%	2,44%	2,70%	3,11%	3,51%	3,80%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-0,1	0,6	1,2	-0,1	2,6	-0,5	-0,8	0,0

## Marché Actions :

### Baisse des tensions vendeuses

La fin de la saison de publication des résultats annuels sonne le retour des échanges à des niveaux normatifs, mais surtout, la chute de la tension vendeuse exercée sur le marché des actions. En effet, la bourse de Casablanca parvient cette semaine à mettre fin à la longue série de baisse ininterrompue qui dure depuis la mi-février.

En chiffres, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 0,14% à 10.928 pts. Idem pour le baromètre des valeurs les plus actives qui s'apprécie de 0,15% à 8.862 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle est ramenée à 3,84% pour le premier indice et à 4,01% pour le second.

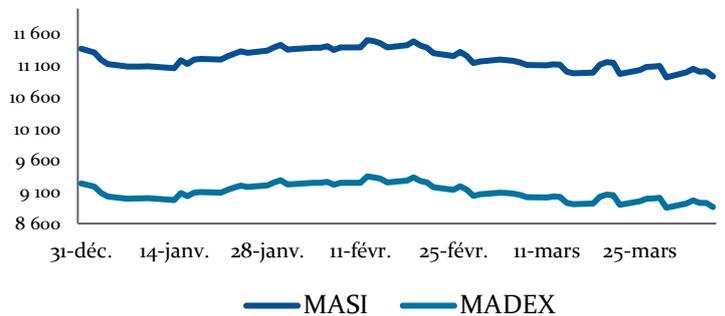
Coté dynamisme, le marché central canalise un volume quotidien moyen de 51 MDH, contre 106 MDH une semaine plus tôt. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW qui draine 47 MDH, l'équivalent de 19% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture en stabilité à 425 DH. Derrière, IAM mobilise 30 MDH et s'apprécie de 1,05% à 145 DH. En troisième position, on retrouve HPS qui brasse 20 MDH. Elle progresse pour sa part de 7,68% à 3.015 DH.

A son tour, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 47 MDH provenant de 29.415 Actions Aluminium du Maroc échangées au cours unitaire de 1.600 DH.

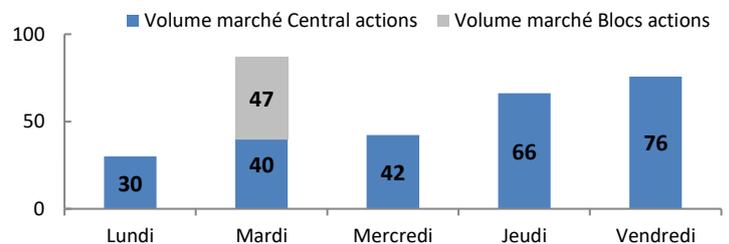
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Fenie Brossette qui s'apprécie de 32,02% à 89,8 DH. Aluminium du Maroc avance, quant à elle, de 21,03% à 1.853 DH, au moment où HPS améliore son cours de 7,68% à 3.015 DH. À l'inverse, SMI lâche 9,94% à 1.332 DH. S2M perd pour sa part 8,76% à 268,6 DH, au moment où Afriquia gaz cède 8,33% à 3.300 DH.

Par ailleurs, au bilan final des résultats des sociétés de la cote en 2018, notons que le chiffre d'affaires consolidé desdites sociétés ressort en hausse limitée de 1,5% par rapport à 2017, tandis que le RNPG régresse de 7,8%.

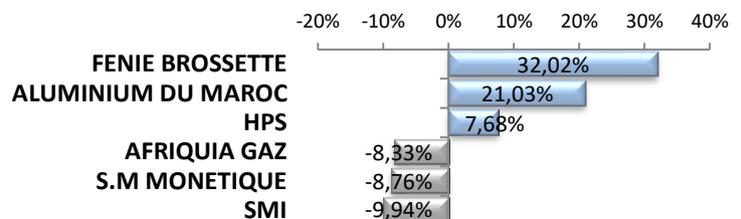
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'économie nationale aurait progressé de 2,3% au premier trimestre 2019, contre un taux de 3,3% à la même période de l'année 2018, selon le HCP. Ce dernier prévoit une croissance de 2,4% pour le deuxième trimestre.
- À l'issue d'une mission de services du Fonds Monétaire International (FMI) qui a séjourné au Maroc du 19 mars au 3 avril dans l'objectif de procéder avec les autorités marocaines aux discussions relatives à la consultation de 2019 au titre de la ligne de précaution et de liquidité (LPL), le FMI a publié un communiqué de presse dans lequel il a salué les bonnes performances de l'économie marocaine et la pertinence des politiques entreprises en matière de maîtrise budgétaire, de diversification de l'économie et de renforcement de sa résilience.
- L'Autorité Marocaine du marché des capitaux (AMMC) vient de lancer, le jeudi 4 avril, le dispositif d'habilitation prévu par la loi 43-12 qui vise à habilitier les personnes physiques à exercer certaines fonctions au sein des sociétés et compagnies soumises à son contrôle. Il a pour objectif de s'assurer que les personnes occupant des postes spécifiques au sein des organismes soumis au contrôle de l'AMMC disposent des connaissances requises pour le poste, les qualifiant à exercer leurs fonctions dans le respect de la réglementation et de la déontologie.