

## Marché Monétaire :

En dépit de de l'injection de 1 Mrd de DH supplémentaire effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire continue de présenter quelques signes de tensions. En témoigne l'évolution des banques de la place en termes de constitution de la réserve obligatoire. En effet, leur excédent s'est amoindri de 2,3 Mrds de DH pour se situer à 9,4 Mrds. Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'animer le marché monétaire par le placement de ses excédents de trésorerie. En revanche, son encours a significativement baissé suite au décaissement de la paie des fonctionnaires. En chiffres, Il a procédé à des placements quotidiens moyens avoisinant les 1,5 Mrds de DH.

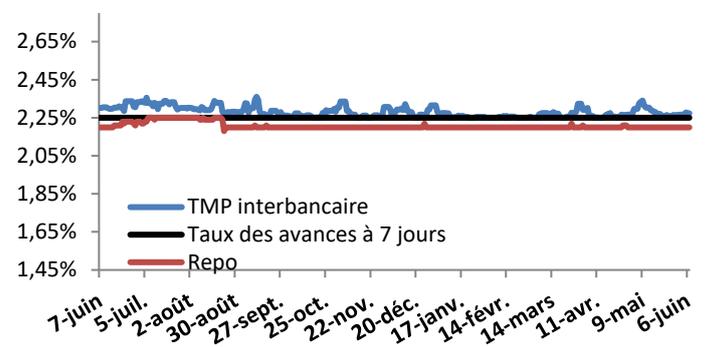
Quant au taux monétaires, ces derniers sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour le repo jj, et à 2,27% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 60 Mrds de DH.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/06/2018	22 838	23 241	901	11 733
02/06/2018	22 838	23 200	901	12 634
03/06/2018	22 838	23 168	901	13 536
04/06/2018	21 174	23 001	-763	12 773
05/06/2018	21 303	22 871	-634	12 139
06/06/2018	21 267	22 756	-670	11 468
07/06/2018	19 961	22 570	-1 976	9 492

Moyenne Requête (MR) : 21 937 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/06/2018	14/06/2018	57,24	57	+1
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de juin, le Trésor accélère son rythme de levées. Il a, en effet, retenu un volume de 2,5 Mrds de DH. Face à une demande, toujours modeste, se chiffrant à 5,1 Mrds de DH, le taux de satisfaction est ressorti à 49%.

S'agissant de la structure de la séance, à l'image des séances précédents, le 2 ans continue de capter le plus gros de la demande. Ainsi, près de 87% des soumissions ont été orientées vers ce segment. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (450 MDH) et le 13 Sem (200 MDH). Allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, la faiblesse de la demande pèse toujours sur les rendements obligataires. Ainsi, le 2 ans a pris 1,5 pbs pour s'afficher à 2,53%.

### ○ Marché secondaire :

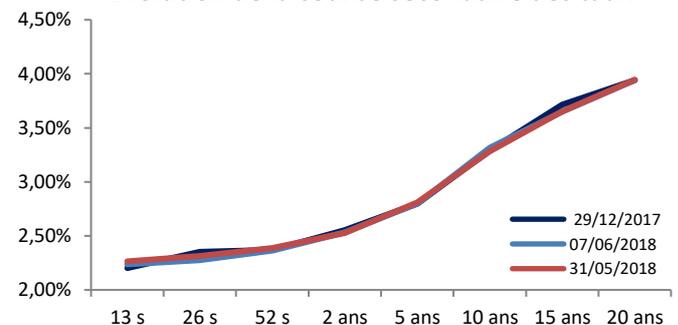
Malgré les tensions sur le cash qui caractérisent le marché monétaire, les taux courts ont corrigé à la baisse. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,24%, 2,28% et 2,36% marquant ainsi des baisses de 2,7 pbs, 4 pbs et 2,4 pbs. Sur la partie moyenne et longue de la courbe, la tendance est plutôt quasi-stable en dehors du 10 ans qui a pris 3,1 pbs pour s'afficher à 3,32%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 5 pbs.

### Adjudications du 05/06/2018 - Règlement le 11/06/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	200,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	450,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	4 470,0	2 500,0	2,53%	2,51%	1,5
5 ans			2,77%	2,77%	0,0
10 ans			3,25%	3,25%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5 120,0</b>	<b>2 500,0</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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
31/05/2018	2,26%	2,32%	2,39%	2,53%	2,81%	3,28%	3,65%	3,94%
07/06/2018	2,24%	2,28%	2,36%	2,53%	2,80%	3,32%	3,65%	3,94%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>

## Marché Actions :

### Le marché amorce un rebond

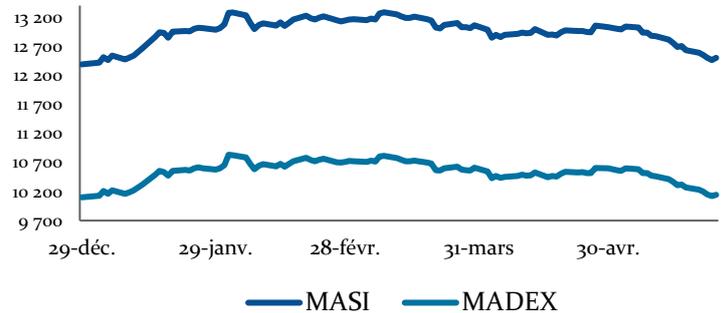
Après quatre semaines de fortes baisses ayant rasé dans leur chemin toute la percée positive réalisée sur l'année, le marché se reprend enfin et ceci, à la faveur d'une atténuation de la pression vendeuse et d'un retour d'intérêt sur certaines valeurs ayant atteint des niveaux de cours attractifs. L'indice de toutes les valeurs cotées a ainsi grimpé au terme de cette semaine de 1,57% pour se situer à 12.439 pts. Avec cela, la performance annuelle de l'indice bascule une nouvelle fois au vert, en s'établissant à 0,41%. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives a pris cette semaine 1,55% à 10.091 pts. Il ramène dans la foulée sa contreperformance annuelle à seulement 0,09%.

Côté flux, ceux-ci se rétractent substantiellement après l'achèvement de la période de révision semi annuelle des indices MSCI Frontier Market. Au total, le marché central canalise un volume de 486 MDH. Par valeur, le premier volume est brassé par COSUMAR (84,5 MDH) qui remonte la pente de 3,76% à 289,5 DH. Derrière, ATTIJARIWABA BANK génère un flux hebdomadaire de 146 MDH et s'apprécie de 1,96% à 495 DH.

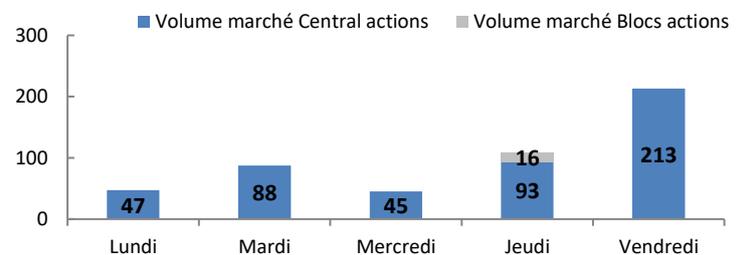
Côté variations, Aluminium du Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,76% à 1.630 DH. Arrive ensuite Lesieur Cristal qui s'apprécie de 6,80% à 165 DH, puis Ennakl qui améliore son cours de 6,78% à 43,8 DH.

A l'autre bout du classement, Auto Nejma signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,44% à 2.014 DH. Total Maroc qui n'en finit pas de baisser, lâche pour sa part 8,39% 1.299 DH. A rappeler que la valeur a été impactée ces derniers temps par le retour prévu par le gouvernement du plafonnement des marges des distributeurs pétroliers, suite au mouvement de boycott et à la publication du rapport de la commission parlementaire sur les carburant.

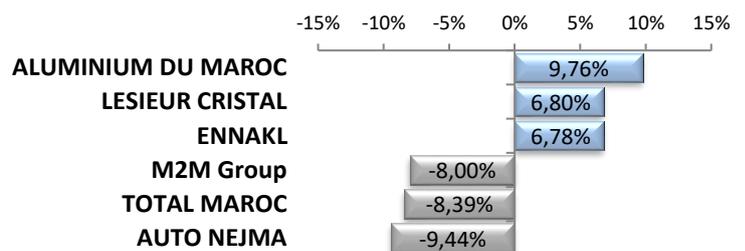
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que les actionnaires de Cosumar viennent de statuer sur une augmentation de capital lors d'une assemblée générale extraordinaire. Le capital de la société passera ainsi de 629,9 MDH à 944,8 MDH, par la création de 31.495.714 actions nouvelles d'un nominal de 10 DH chacune à attribuer gratuitement à raison d'une action nouvelle pour 2 anciennes. Il est à préciser que l'attribution de ces actions interviendra après la distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2017.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Dans une note d'information relative aux comptes nationaux provisoires de l'année 2017 qu'il a publiée récemment, le HCP a précisé que l'économie nationale a enregistré une croissance de 4,1% au titre de l'année 2017 contre 1,1% en 2016. Cette évolution a été tirée par la consommation finale des ménages et la demande extérieure dans le contexte d'une inflation maîtrisée et d'un allègement du besoin de financement de l'économie nationale, a expliqué l'organisme public.
- Les ventes automobiles poursuivent leur trend haussier. Au mois de mai, 15.570 véhicules ont été commercialisés, soit une augmentation de 11.78% en glissement annuel, selon l'Association des importateurs des véhicules au Maroc (Aivam). Pour les professionnels, cette performance représente un prolongement du succès commercial enregistré à l'occasion de l'Auto Expo organisé en avril dernier. Plusieurs clients ayant commandé leurs véhicules pendant le Salon casablancais ont achevé leurs transactions au mois suivant.