

## Marché Monétaire :

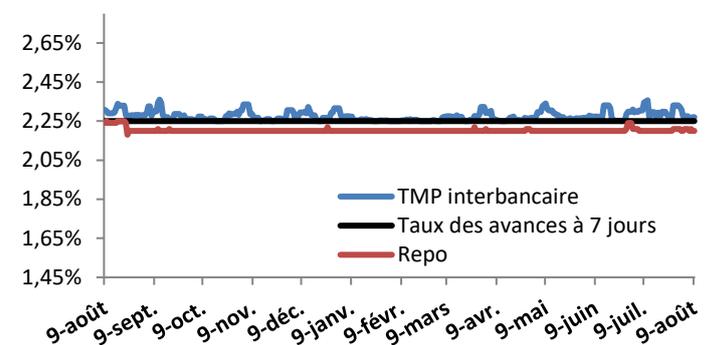
La présence régulière de la Banque Centrale permet de maintenir le marché monétaire à l'équilibre, voire même en léger excédent. Ainsi, avec son injection additionnelle de 2,95 Mrds de DH via les avances à 7 jours, les banques de place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est raffermi de 10,3 Mrds de DH pour atteindre les 30,5 Mrds de DH en date du 09 août. Le Trésor a, quant à lui, fourni de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a frôlé les 10 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter, en moyenne, à 2,27% pour le TMP interbancaire tandis que le repo jj est ressorti à 2,21%.

Pour la semaine prochaine, BAM a satisfait l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7 jours qui s'est chiffrée à 66,62 Mrds de DH. L'encours global de la monnaie centrale s'élève désormais à 69,4 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
02/08/2018	24 625	23 592	2 348	19 723
03/08/2018	24 746	23 664	2 469	22 191
04/08/2018	24 746	23 728	2 469	24 660
05/08/2018	24 746	23 784	2 469	27 129
06/08/2018	23 765	23 765	1 488	28 617
07/08/2018	23 698	23 779	1 421	30 037
08/08/2018	23 250	23 754	973	31 011
09/08/2018	21 740	23 662	-537	30 474

Moyenne Requisite (MR) : 22 277 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/08/2018	16/08/2018	66,62	66,62	-0,3
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Devant payer les salaires des fonctionnaires plus tôt et disposant d'une séance primaire en moins en raison des vacances de Aïd Al Adha, le Trésor intensifie le rythme de ses levées sur le marché. Il a en effet retenu, au titre de cette deuxième séance à règlement en août, un montant de 2,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 4,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

De son côté, la demande des investisseurs demeure encore très modeste en se chiffrant à 5,7 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a représenté 78% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1 Mrd de DH) et le 13 Sem (500 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (1,4 MDH) avant de le boucler sur le 52 Sem (820 MDH) et le 13 Sem (300 MDH).

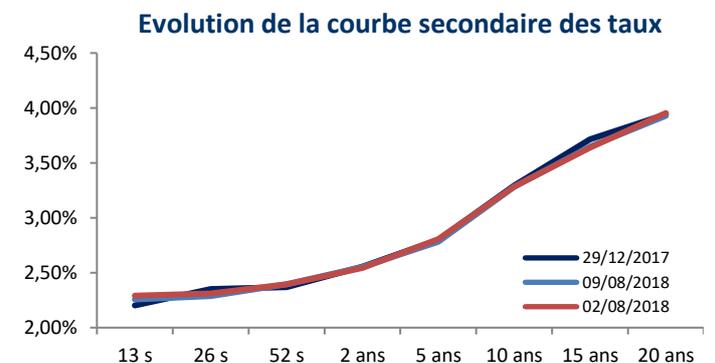
En termes de taux, vu la faiblesse de la demande, les taux se sont inscrits en légère hausse. Ainsi, le 13 Sem, 52 Sem et 2 ans ont pris respectivement 5 pbs, 4,6 pbs et 2,4 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,20%, 2,35%, et 2,57%.

### ○ Marché secondaire :

Contrairement au marché primaire, le compartiment secondaire de la dette souveraine a enregistré une légère baisse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et 26 Sem se sont détendus de 3,4 pbs et 2,3 pbs pour s'afficher à 2,26% et 2,29%. Evoluant dans le même sens, le 5 ans et le 20 ans se sont échangés dans l'ordre à 2,78% et 3,93% marquant des baisses de 2,3 pbs et 2,4 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	500,0	300,0	2,20%	2,15%	5,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 020,0	820,0	2,35%	2,30%	4,6
2 ans	4 440,0	1 380,0	2,57%	2,54%	2,4
5 ans			2,79%	2,79%	0,0
10 ans			3,30%	3,30%	0,0
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5 690,0</b>	<b>2 500,0</b>			

En MDH



	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
<b>29/12/2017</b>	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
<b>02/08/2018</b>	2,29%	2,31%	2,39%	2,54%	2,80%	3,28%	3,64%	3,95%
<b>09/08/2018</b>	2,26%	2,29%	2,39%	2,55%	2,78%	3,28%	3,65%	3,93%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-3,4	-2,3	-0,1	0,8	-2,3	-0,3	0,9	-2,4

## Marché Actions :

### Activité en berne

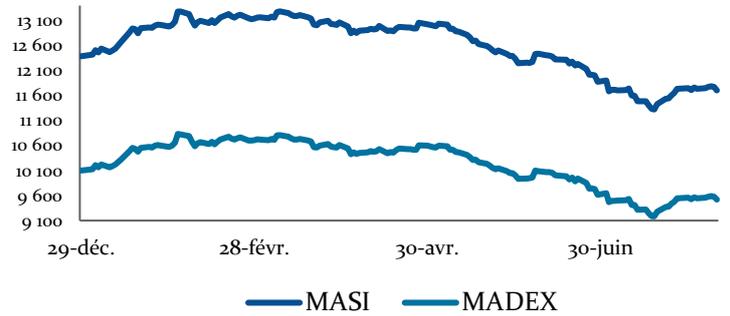
L'absence de catalyseurs en cette période estivale conduit à un ralentissement remarquable de l'activité dans la bourse de Casablanca. En effet, à peine 195 MDH ont été échangés cette semaine sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 39 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 138 MDH. Par valeur, le premier volume est brassé par Taqa Morocco (42,3 MDH) qui progresse dans la foulée de 4,24% à 886 DH. Derrière, ATTIJARIWAFI BANK génère un flux hebdomadaire de 38,7 MDH et s'apprécie de 1,26% à 474,9 DH.

Coté indices de performances, ces derniers ont évolué en quasi-stabilité avec un léger penchant baissier. Au final, le MASI se rétracte de 0,25% à 11.702 pts. De même, le MADEX cède 0,26% à 9.517 pts. Avec cela, la contreperformance annuelle est portée à 5,54% pour le premier indice et à 5,77% pour le second.

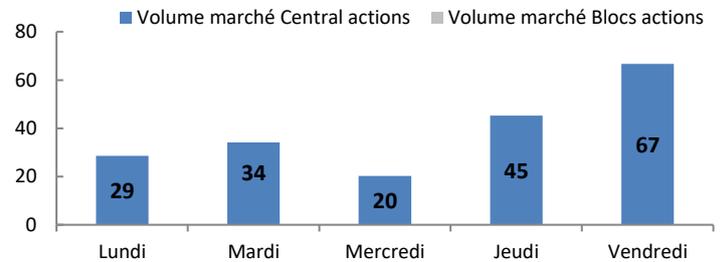
Au niveau de la physionomie, 24 valeurs ont évolué à la hausse cette semaine, contre 33 à la baisse, tandis que 15 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Afrique Gaz qui s'apprécie de 10,95% à 2.929 DH. BMCI avance, quant à elle, de 8,19% à 760 DH, au moment où Residence Dar Saada améliore son cours de 7,11% à 122 DH. À l'inverse, Stroc Industrie se déprécie de 7,63% à 26,74 DH. Colorado perd pour sa part 6,41% à 73 DH, au moment où M2M Group lâche 5,80% à 471 DH.

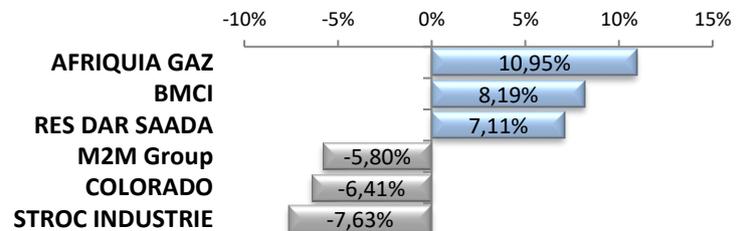
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que monsieur Brahim Benjelloun-Touimi, administrateur directeur général exécutif du groupe BMCE Bank of Africa, a déclaré à Reuters que le groupe veut établir une banque en Chine d'ici la mi-novembre, devenant ainsi le premier établissement bancaire marocain à s'établir au sein de la deuxième économie mondiale. Rappelons que BMCE Bank of Africa a obtenu le 4 juillet dernier l'accord définitif de la part du régulateur chinois en charge de la supervision des banques, China Banking Regulatory Commission, pour l'ouverture d'une succursale à Shanghai.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'agence de notation américaine, Fitch Ratings, vient de publier une note où elle apprécie l'impact de la première application de la norme IFRS9 sur les capitaux propres des banques marocaines. Globalement, Fitch indique que cette première application des normes comptables IFRS 9 a réduit les fonds propres des banques marocaines. En revanche, la banque centrale a permis aux banques d'étaler l'impact sur les ratios de capital sur cinq ans, ce qui empêchera les violations immédiates des exigences réglementaires minimales.
- Avec une baisse de 21.000 personnes, 13.000 en milieu urbain et 8.000 en milieu rural, le nombre de chômeurs est passé de 1.124.000 à 1.103.000 personnes entre le 2<sup>ème</sup> trimestre de 2017 et la même période de 2018. Le taux de chômage est ainsi passé de 9,3% à 9,1% au niveau national, de 14% à 13,7% en milieu urbain et de 3,2% à 3% en milieu rural, indique le HCP. Les baisses les plus importantes du taux de chômage ont été relevées parmi les jeunes âgés de 15 à 24 ans (-0,5 point) et les personnes ayant un diplôme (-0,4 point).
- Les ventes de voitures neuves ont enregistré à fin juillet 2018 une hausse de 4,86% par rapport à la même période de l'année dernière, selon l'Association des importateurs de véhicules automobiles au Maroc (AIVAM). Quelque 104.678 véhicules ont été cédés à fin juillet 2018 contre 99.831 une année auparavant, indique l'AIVAM, relevant que les ventes des voitures importées ont bondi de 5,21% pour atteindre 89.152 unités alors que les ventes des voitures montées localement ont progressé de 2,87% pour se chiffrer à 15.526 unités.