

Marché Monétaire :

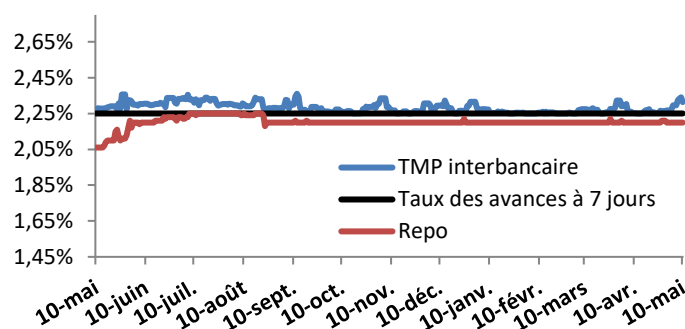
La présence régulière de la Banque Centrale permet de rééquilibrer le marché. Ainsi, sa dernière injection de 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit par le biais des avances à 7j a permis aux banques de la place d'améliorer leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire. Ce dernier s'étant raffermi de 11 Mrds de DH pour dépasser les 12 Mrds de DH en date du 10 mai. De son côté, le Trésor est resté présent sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen s'est chiffré à 8 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,31% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'équilibre relatif qui règne sur le marché, la Banque Centrale a décidé de maintenir inchangé le volume de ses avances hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 59 Mrds.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
03/05/2018	23 581	21 784	1 876	1 189
04/05/2018	23 377	21 884	1 672	2 861
05/05/2018	23 377	21 972	1 672	4 534
06/05/2018	23 377	22 050	1 672	6 206
07/05/2018	23 578	22 130	1 873	8 079
08/05/2018	23 680	22 208	1 975	10 054
09/05/2018	24 069	22 296	2 364	12 418
10/05/2018	21 578	22 264	-127	12 291

Moyenne Requête (MR) : 21 705 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/05/2018	10/05/2018	57,9	56	0
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 :

Devant faire face à des remboursements de la dette interne de près de 6,7 Mrds de DH en date du 14 mai, le Trésor accélère son rythme de levée sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu au titre de cette deuxième séance à règlement en mai un volume de 2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 2,6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande se chiffrant à 6 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 5 ans qui a capté 90% des soumissions. Suivant le sens de la demande, l'argentier du Royaume a financé l'intégralité de son besoin sur le segment 5 ans.

En termes de taux, la tendance reste quasi-stable. Ainsi, le 5 ans est ressorti à 2,77% (+ 1 pbs par rapport à son dernier niveau primaire).

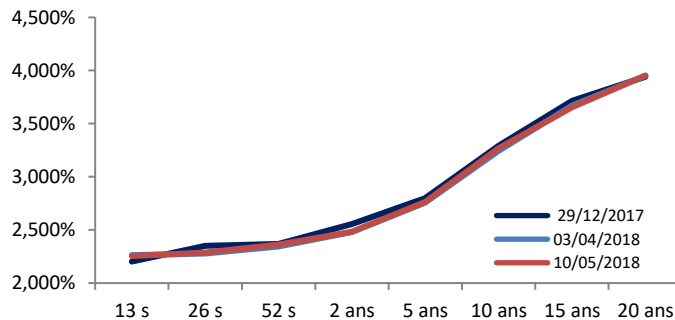
○ Marché secondaire :

La stabilité continue de régner sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, en dehors du 10 ans qui a augmenté de 2,3 pbs pour s'établir à 3,27% et du 15 ans qui a baissé de 1,5 pbs à 3,65%, les rendements obligataires sont restés quasi-stables. En termes de cotations, le 2 ans évolue dans une fourchette comprise en 2,47% et 2,49%, le 5 ans entre 2,75% et 2,78% tandis que le 10 ans fluctue entre 3,25% et 3,28%. Dans ce contexte, la performance du MBI Global ressort négative de 1 pbs.

Adjudications du 08/05/2018 - Règlement le 14/05/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	500,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans			2,48%	2,48%	0,0
5 ans	5 417,5	2 000,0	2,77%	2,76%	+1,0
10 ans			3,22%	3,22%	0,0
15 ans	120,0	0,0	3,67%	3,67%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 037,5	2 000,0			

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
29/12/2017	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
03/05/2018	2,26%	2,28%	2,34%	2,48%	2,76%	3,24%	3,67%	3,95%
10/05/2018	2,25%	2,29%	2,36%	2,48%	2,76%	3,27%	3,65%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,9	0,9	1,8	0,3	0,4	2,3	-1,5	0,0

Marché Actions :

Le Masi de nouveau sous les 13.000 pts

Le manque d'engagement des investisseurs dans cette période pauvre en termes d'information financière a fini par avoir raison des indices de performance. Le principal indice du marché a en effet abandonné 1,25% à 12.876 pts cette semaine. Le baromètre des valeurs les plus liquides a lui cédé 1,29% à 10.462 pts. A ce niveau, la performance annuelle réalisée revient à 3,93% pour le premier indice et à 3,58% pour le second.

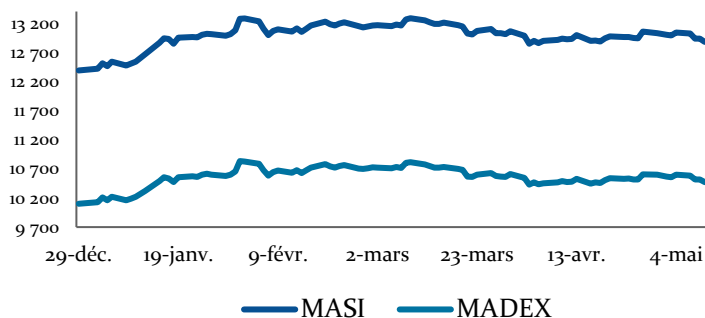
Coté flux, ceux-ci se redressent, sans pour autant convaincre. Le marché central concentre ainsi un Volume Quotidien Moyen « VQM » de 84,8 MDH, contre un VQM de 57 MDH une semaine plus tôt et un VQM depuis le début de l'année de 127,2 MDH. Par valeur, le premier volume est brassé par Total Maroc (70,7 MDH) qui s'effiloche dans la foulée de 9,95% à 1.702 DH. Derrière, CIH génère un flux hebdomadaire de 33 MDH et fait presque du surplace à 322 DH.

Coté variations, M2M Group s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 7,60% à 538 DH. Arrive ensuite Zellidja qui s'apprécie de 5,99% à 117,65 DH, puis Dari couspate qui améliore son cours de 5,90% à 5.400 DH.

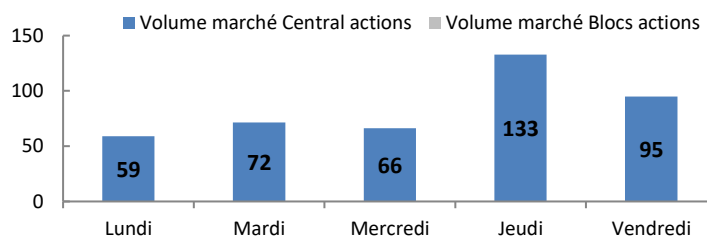
A l'autre bout du classement, SNEP signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 11,09% à 609 DH. Total Maroc lâche à son tour 9,95% à 1.702 DH. Puis Sonasid régresse de 7,65% à 628 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que CIH Bank vient de publier ses réalisations sociales au titre du T1-2018. Celles-ci font ressortir une amélioration de 14,2% du PNB à 486,9 MDH. Cette évolution résulte d'une croissance de 6,7% de la MNI et de 32% des autres rubriques du PNB. S'agissant du cout du risque, celui-ci accuse une baisse de 14,5%. Au final, le résultat net de la banque affiche une amélioration remarquable de 36,3% à 137,3 MDH par rapport à T1-2017. A souligner que le Conseil d'Administration de la banque a décidé de programmer une réunion au cours du mois de juillet afin d'arrêter les comptes consolidés conformément aux nouvelles normes IFRS 9.

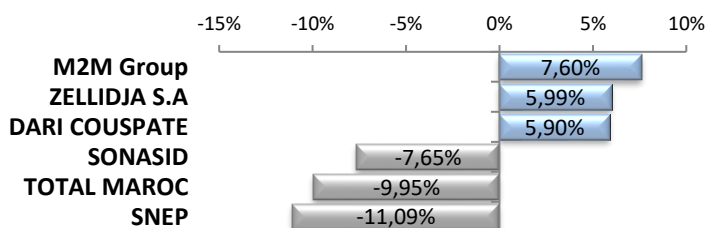
Notons, par ailleurs, que la Bourse de Casablanca a accueilli ce vendredi 11 mai la nouvelle recrue « Immorente ». Pour sa première séance de cotation, la valeur a progressé de 1,00% à 101 DH sur 5,2 MDH soit 52.114 titres échangés. Pour rappel, plus de 1.300 nouveaux actionnaires ont souscrit à ce nouveau produit, destiné à distribuer un rendement régulier issu des loyers perçus.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une hausse du déficit de la balance commerciale de 11,2% à 30,5 Mrds de DH à fin mars 2018 contre 27,4 MMDH un an auparavant, selon l'Office des changes. Les importations ont atteint 126,9 Mrds de DH, en hausse de 8,4%, alors que les exportations ont progressé de 7,6% pour se chiffrer à 96,4 Mrds de DH, précise l'Office des changes dans ses indicateurs mensuels des échanges extérieurs du mois de mars 2018. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi établi à 75,9% au 1er trimestre 2018 contre 76,5% un an auparavant, selon la même source.
- Selon Bank Al-Maghrib, le taux débiteur global appliqué par les banques à leur clientèle non financière s'est élevé à 5,62% au premier trimestre de l'année 2018 contre 5,77% au quatrième trimestre de l'année 2017. Dans le détail, les taux ont reculé de 21 pbs à 5,64% pour les prêts de trésorerie et de 26 pbs à 5,16% pour les prêts immobiliers. Pour les prêts à l'équipement et à la consommation, ils sont restés quasi-stables à 5,33% et 6,59% respectivement.