

## Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Leur excédent s'est en effet amoindri de 4,3 Mrds de DH, mais reste à un niveau confortable en se chiffrant à 33,9 Mrds de DH en date du 12 juillet. Du côté des opérations de la Banque Centrale et du Trésor, BAM a ponctionné 1 Mrd de DH à travers ses avances à 7 jours faisant ramener le volume de la monnaie centrale à 61 Mrds de DH, tandis que le Trésor a opéré des injections de près 10 Mrds de DH en moyenne quotidienne par le biais d'opérations de pensions livrées.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj alors que le TMP interbancaire est ressorti en moyenne à 2,32%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 3,5 Mrds de DH additionnels dans le circuit en servant l'intégralité de la demande formulée par les banques au titre des avances à 7j. Elle porte le volume global de la monnaie centrale à 64,5 Mrds de DH.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

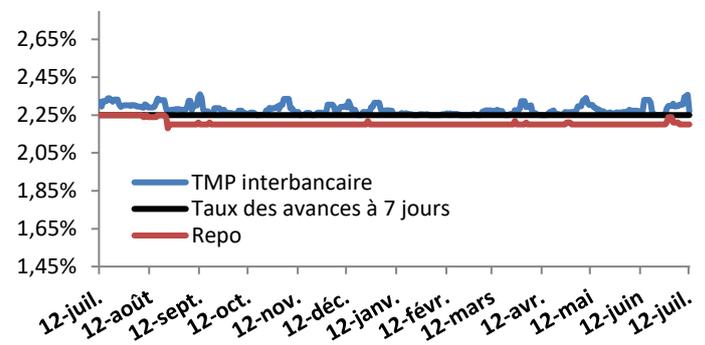
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/07/2018	19/07/2018	61,51	61,5	+3,5
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

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

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/07/2018	19 959	23 567	-1 220	38 212
07/07/2018	19 959	23 355	-1 220	36 992
08/07/2018	19 959	23 166	-1 220	35 772
09/07/2018	19 944	22 997	-1 235	34 537
10/07/2018	19 503	22 822	-1 676	32 861
11/07/2018	20 203	22 697	-976	31 885
12/07/2018	23 228	22 721	2 049	33 934

Moyenne Requisse (MR) : 21 179 MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au titre de cette troisième séance primaire à règlement en juillet, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume global de ses interventions mensuelles à 5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 7 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 5 ans. A lui seul, ce segment a représenté 73% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (1,1 Mrds de DH), le 52 Sem (602 MDH) et le 26 Sem (150 MDH). Face à cette configuration, l'argentier du Royaume a financé les deux tiers de son besoin sur le 15 ans (1 Mrd de DH) avant de le boucler sur le 5 ans en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, le 5 ans est ressorti en quasi-stabilité à 2,79% tandis que le 15 ans a pris 1,7 pbs pour s'afficher à 3,70%.

### ○ Marché secondaire :

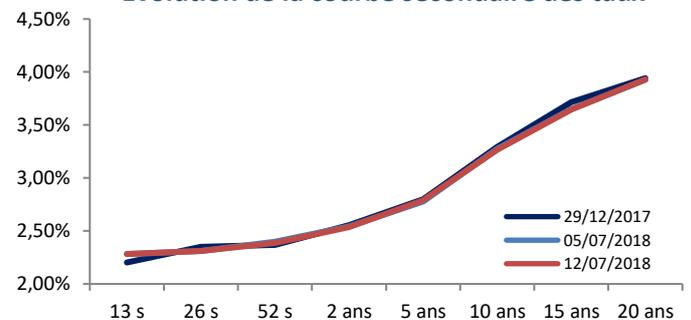
La tendance des rendements obligataires reste quasi-stable sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les opérateurs du marché semblent trouver un consensus autour des niveaux actuels. Ainsi, le 52 Sem traite entre 2,38% et 2,40%, le 2 ans oscille entre 2,53% et 2,55%, le 5 ans cote entre 2,78% et 2,80% tandis que le 10 ans évolue entre 3,27% et 3,30%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 7 pbs. Sa performance depuis le début de l'année se situe désormais à 1,93%.

### Adjudications du 10/07/2018 - Règlement le 16/07/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	150,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	602,2	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans			2,54%	2,54%	0,0
5 ans	5 151,5	500,0	2,79%	2,79%	0,2
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	1 140,0	1 000,0	3,70%	3,69%	1,7
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>7 043,7</b>	<b>1 500,0</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%
05/07/2018	2,28%	2,31%	2,40%	2,54%	2,78%	3,27%	3,65%	3,93%
12/07/2018	2,28%	2,31%	2,39%	2,54%	2,79%	3,27%	3,65%	3,93%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>

## Marché Actions :

### Nouvel épisode de baisse sur les actions

Le manque de visibilité accentue la méfiance des investisseurs et plonge le marché boursier dans une spirale fortement baissière. En effet, cette semaine, le principal indice du marché, le MASI, a enchaîné les baisses pour céder 1,85% à 11.486 pts. Il creuse dans la foulée sa perte Year-to-date à 7,29%. Pour sa part, le MADEX s'est effiloché de 1,93% à 9.316 pts accentuant sa perte annuelle à 7,76%.

Dans ce climat de perte de confiance et en absence de nouveaux catalyseurs, les volumes s'amenuisent drastiquement. Au total, le marché central canalise un volume quotidien moyen de 61 MDH, contre une moyenne sur l'année de 145 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW avec 34 MDH. La valeur recule de 3,15% à 459.95 DH. Derrière IAM mobilise 33 MDH et clôture en baisse de 0,69% à 136,75 DH.

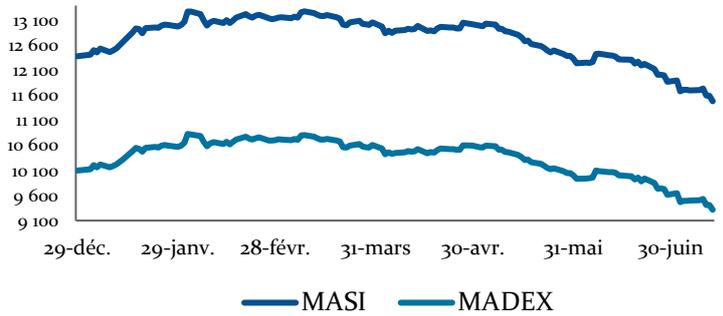
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 162,2 MDH provenant d'une transaction sur la valeur BMCE qui porte sur 770.000 Actions échangées au cours unitaire de 210,75 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 62 valeurs parmi lesquelles 17 sont en hausse, 37 en recul et 8 stagne.

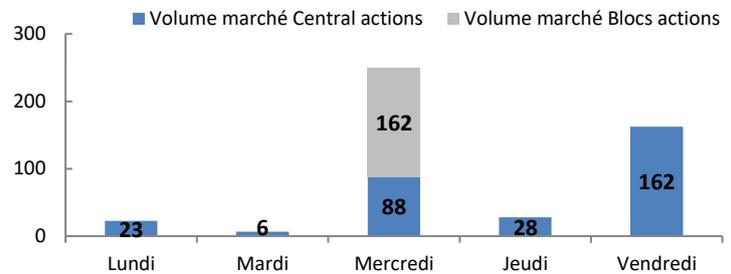
Côté variations, Taslif s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,83% à 26,6 DH. Arrive ensuite M2M group qui s'apprécie de 8,70% à 500 DH, puis Involys qui améliore son cours de 4,53% à 133,7 DH.

A l'autre bout du classement, Managem signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 23,08% à 1.200 DH. Elle a été fortement impactée par l'alerte sur les résultats, publiée par sa filiale SMI. SMI lâche à son tour 10,30% à 2.736 DH. Puis IB Maroc régresse de 8,44% à 64 DH.

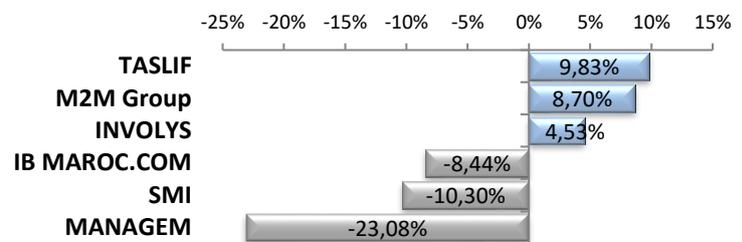
Soulignons au final que les actionnaires d'Immoyente Invest, réunis en Assemblée générale ordinaire, ont adopté à l'unanimité l'ensemble des résolutions, notamment celle relative à la nomination de la Compagnie d'Assurance Transport (CAT) et la Société Centrale de Réassurance (SCR) en qualité de nouveaux membres du Conseil d'Administration.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Les ventes de ciment terminent le premier semestre 2018 dans le rouge. En effet, la consommation nationale durant le premier semestre de l'année s'est chiffrée à 6,57 millions de tonnes, soit un recul de 2,88% comparativement à la même période de l'année précédente. Cependant, pour le mois de juin les écoulements ont enregistré un bond en augmentant de 13% à 815.842 tonnes contre 721.846 tonnes en juin 2017.
- L'économie marocaine devrait enregistrer un taux de croissance de 3,1% en 2018 et 2,9% en 2019 contre 4,1% en 2017, a annoncé Ahmed Lahlimi Alami. Le Haut-commissaire au Plan a annoncé également une hausse de l'inflation, exprimée par le niveau général des prix, passant de 0,8 % en 2017 à 1,7% en 2018 avant de revenir à 1,3% en 2019. Le déficit commercial passera, quant à lui, de 17,9% en 2017 à 18,5% du PIB en 2018 avant d'atteindre 18,7% en 2019. Au sujet du taux d'épargne, le patron du HCP a indiqué que celui-ci enregistrerait une quasi-stagnation, soit 28,7% en 2018 et 2019.
- Un total de 4,1 millions de touristes ont visité le Maroc entre janvier et mai 2018, en progression de 9% par rapport à la même période un an plus tôt, indique l'Observatoire du tourisme qui vient de publier ses statistiques sur le tourisme marocain pour le mois de mai 2018. Par catégorie, le nombre des touristes étrangers a progressé de 15%, alors que les arrivées des Marocains résidant à l'étranger (MRE) ont diminué de 1%.