

## Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 7 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché est resté globalement excédentaire. La demande des banques de la place en cash s'est, en effet, relâchée en cette fin de la période de constitution de la réserve obligatoire. En chiffres, leur excédent a baissé de 16,7 Mrds de DH mais reste relativement élevé en se situant à 49,1 Mrds de DH en date du 13 septembre.

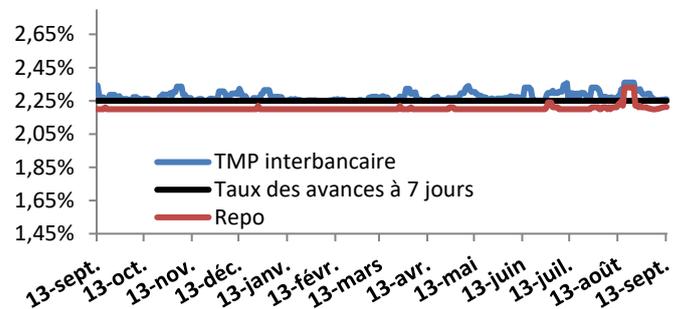
Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 8 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire tandis que le repo jj s'est stabilisé à 2,20%.

Pour la semaine prochaine, eu égard à l'importance de l'excédent cumulé par les banques, BAM a décidé de ponctionner 5 Mrds de DH via ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 69,8 Mrds de DH.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/09/2018	21 302	25 070	-774	65 874
07/09/2018	19 228	24 816	-2 848	63 026
08/09/2018	19 228	24 583	-2 848	60 178
09/09/2018	19 228	24 369	-2 848	57 331
10/09/2018	21 197	24 247	-879	56 452
11/09/2018	21 197	24 134	-879	55 573
12/09/2018	21 202	24 030	-874	54 699
13/09/2018	16 525	23 771	-5 551	49 148

Moyenne Requête (MR) : 22 076 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/09/2018	20/09/2018	71,45	67	-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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Lors de cette troisième séance primaire du mois de septembre, le Trésor s'est contenté de retenir 420 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 2,9 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une faible demande se limitant à 3,4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 5 ans qui a capté 76% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (780 MDH) et le 15 ans (50 MDH) tandis que le 26 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 5 ans (320 MDH) avant de boucler son besoin sur le 52 Sem (100 MDH).

En termes de taux, eu égard à la faiblesse de la demande, les taux primaires ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 5 ans a pris 2,5 pbs pour ressortir à 2,86% alors que le 52 Sem s'est stabilisé à 2,39%.

### ○ Marché secondaire :

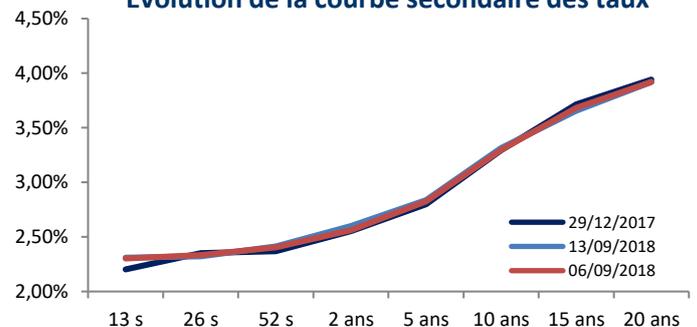
Après une courte période de consolidation, les rendements obligataires ont observé une certaine volatilité cette semaine. Ainsi, le 2 ans, le 5 ans et le 10 ans ont augmenté respectivement de 3,6 pbs, 1,3 pbs et 1,9 pour ressortir dans l'ordre à 2,60%, 2,84% et 3,31%. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans s'est échangé à 3,66% marquant ainsi une baisse de 2,7 pbs. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 4 pbs. La performance de l'indice depuis le début de l'année se situe désormais à 2,35%.

### Adjudications du 12/09/2018 - Règlement le 17/09/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	0,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	780,0	100,0	2,39%	2,39%	0,0
2 ans			2,59%	2,59%	0,0
5 ans	2 598,0	320,0	2,86%	2,83%	2,5
10 ans			3,29%	3,29%	0,0
15 ans	50,0	0,0	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>3 428,0</b>	<b>420,0</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>29/12/2017</b>	2,20%	2,35%	2,37%	2,55%	2,80%	3,29%	3,71%	3,94%
<b>06/09/2018</b>	2,30%	2,34%	2,41%	2,56%	2,82%	3,29%	3,68%	3,92%
<b>13/09/2018</b>	2,31%	2,32%	2,41%	2,60%	2,84%	3,31%	3,66%	3,92%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,7	-1,2	0,8	3,6	1,3	1,9	-2,7	0,0

## Marché Actions :

### Rebond technique

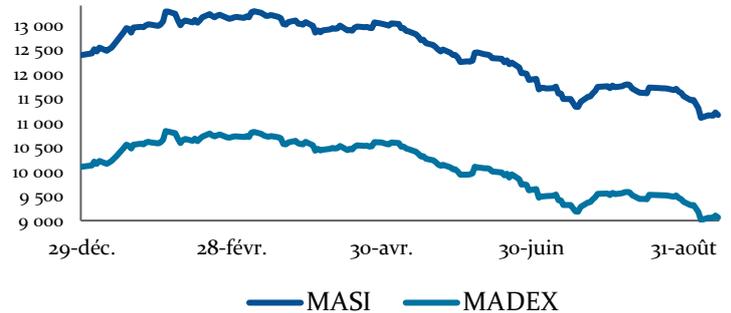
Après la forte correction enregistrée la semaine dernière, le marché entame un rebond technique qui manque, toutefois, de vigueur. Dans ce contexte, l'indice de toutes les valeurs cotées achève la semaine sur une hausse de 0,54% à 11.162 pts. Idem pour le baromètre des valeurs les plus actives qui s'adjuge 0,57% à 9.062 pts. Compte tenu de cela, la contreperformance annuelle est ramenée à 9,90% pour le premier indice et à 10,27% pour le second.

Pour leur part, les flux brassés chutent considérablement sous l'effet de l'incertitude qui s'installe. Ainsi, le compartiment central du marché canalise un flux quotidien moyen de 65 MDH, contre 103 MDH une semaine plus tôt et une moyenne annuelle de 129 MDH. Les plus importants volumes ont concerné ATW avec 44,4 MDH, l'équivalent de 16,9% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 448 DH, en stabilité sur une semaine. Derrière, BCP mobilise 27,8 MDH et avance de 1,95% à 263,55 DH. En troisième position, on retrouve MARSIA MAROC qui brasse 22,4 MDH et progresse de 0,42% à 166,7 DH.

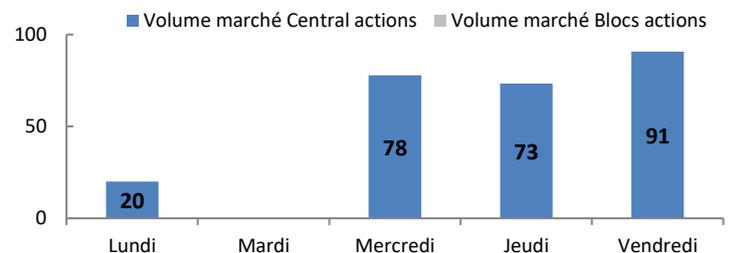
Au niveau de la physionomie, 29 valeurs ont évolué à la hausse cette semaine, contre 23 à la baisse, tandis que 22 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, Delattre Levivier Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 18,01% à 160,5 DH. Arrive ensuite Addoha qui s'apprécie de 16,70% à 16,35 DH, puis Involys qui améliore son cours de 14,38% à 123,7 DH. A l'autre bout du classement, Ennakl signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,35% à 32,06 DH. Stokvis Nord Afrique lâche à son tour 9,97% à 14 DH. Puis Oulmes régresse de 5,85% à 1.224 DH.

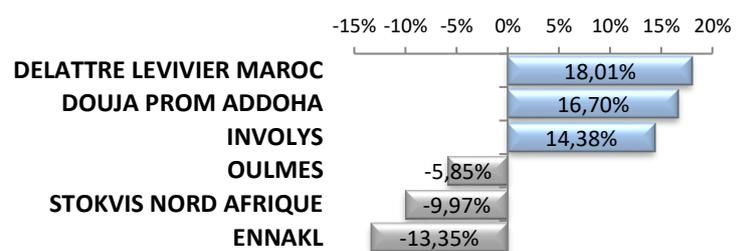
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que la liste des profit-warning ne cesse de s'élargir. Cette fois-ci c'est le spécialiste des produits pharmaceutiques, Promopharm qui dit s'attendre à une baisse de son résultat net de l'ordre de 64% pour le premier semestre 2018. Ce recul est lié à une diminution du chiffre d'affaires des marchés publics, la résiliation d'un contrat de distribution et l'intensification de la concurrence sur certains segments des génériques.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale (ACAPAS) a publié les statistiques relatives au secteur des assurances au premier semestre de l'année 2018. Il en ressort que les primes émises par les compagnies d'assurances et de réassurances ont atteint 22,5 Mrds de DH sur les six premiers mois de l'année, en progression de 10,2% par rapport au premier semestre de 2017. Dans le détail, les primes émises par la branche Vie totalisent 9,4 Mrds de DH en hausse de 18,6% comparativement au S1-2017. En face, la branche Non-Vie canalise 13 milliard de DH d'émissions, en augmentation sensible de 4,9% par rapport à la même période en 2017.
- L'AMMC a donné son visa pour une émission obligataire subordonnée de BMCI. La filiale de BNP Paribas veut lever jusqu'à 1 Mrds de DH pour renforcer ses fonds propres et financer ses projets d'investissement. L'opération sera émise en deux (2) tranches. Une tranche A à taux fixe et négociable de gré à gré (non cotée) qui sera remboursable in fine sur une durée de 10 ans et une tranche B à taux révisable et négociable de gré à gré (non cotée) elle aussi remboursable in fine.
- Casablanca Finance City (CFC) arrive en 28ème position au dernier classement FGCI24 qui classe les centres financiers mondiaux sur la base de critères tels que les infrastructures et l'accès à un personnel hautement qualifié.