

Marché Monétaire :

Malgré l'injection de 1 Mrd de DH supplémentaire effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire connaît toujours des pressions sur le cash. Ceci s'illustre à travers les difficultés qu'éprouvent les banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, amoindri de près de 7 Mrds de DH pour se situer à 2,6 Mrds de DH en date du 13 juin. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,27% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj s'est stabilisée à 2,20%.

Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité dans le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses opérations a avoisiné les 3,5 Mrds de DH.

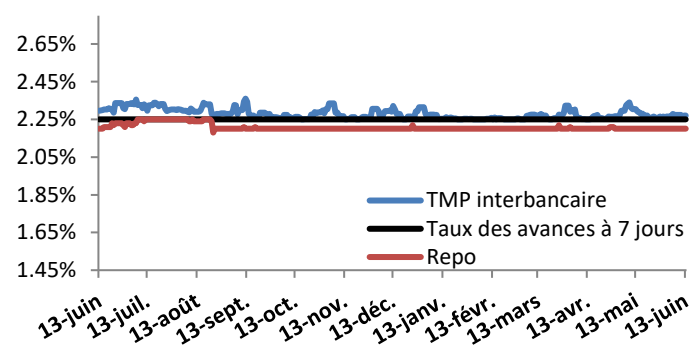
Pour la semaine prochaine, afin d'atténuer les tensions sur le cash, BAM a décidé d'injecter 4 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 64 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/06/2018	21/06/2018	61,4	61	+4
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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
07/06/2018	19 961	22 570	-1 976	9 492
08/06/2018	21 322	22 492	-615	8 876
09/06/2018	21 322	22 423	-615	8 261
10/06/2018	21 322	22 362	-615	7 646
11/06/2018	21 166	22 299	-771	6 875
12/06/2018	20 024	22 185	-1 913	4 962
13/06/2018	19 596	22 062	-2 341	2 622

Moyenne Requise (MR) : 21 724 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au cours de cette séance primaire, troisième à règlement en juin, le Trésor s'est financé à hauteur de 2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume global de ses interventions mensuelles à 6 à Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante dépassant les 7 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 5 ans. Ce segment a en effet représenté plus de 82% des soumissions. Respectant la structure globale de la demande, l'argentier du Royaume a retenu le plus gros de son besoin sur le 5 ans (92,5%) et il l'a bouclé sur le 15 ans en y retenant 150 MDH.

En termes de taux, les rendements primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 5 ans a pris 1,8 pbs à 2,79% alors que le 15 ans a augmenté de 0,9 pbs pour s'afficher à 3,69%.

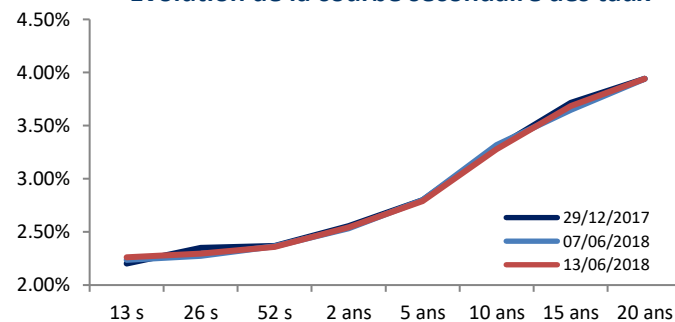
○ Marché secondaire :

Sous l'effet des tensions sur la liquidité qui caractérisent le marché monétaire, les taux courts ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et le 26 Sem se sont échangés respectivement à 2,26% et 2,30% marquant de ce fait des hausses de 2,4 pbs et 2 pbs dans l'ordre. S'agissant des taux du moyen terme, la tendance reste quasi-stable. Le 2 ans fluctue entre 2,52% et 2,54% et le 5 ans varie en 2,77% et 2,80%. Les taux longs ont, quant à eux, évolué de manière disparate. Ainsi, le 10 ans a perdu 3,7 pbs à 3,28% tandis que le 15 ans a augmenté de 3,4 pbs à 3,68%.

Adjudications du 12/06/2018 - Règlement le 18/06/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	502,6	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	500,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans			2,53%	2,53%	0,0
5 ans	6 030,0	1 850,0	2,79%	2,77%	1,8
10 ans			3,25%	3,25%	0,0
15 ans	240,0	150,0	3,69%	3,67%	0,9
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	7 272,6	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%
07/06/2018	2,24%	2,28%	2,36%	2,53%	2,80%	3,32%	3,65%	3,94%
13/06/2018	2,26%	2,30%	2,36%	2,54%	2,79%	3,28%	3,68%	3,94%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,4	2,0	-0,5	0,9	-0,8	-3,7	3,4	0,0

Marché Actions :

L'attentisme persiste

L'absence de nouveaux catalyseurs à même de redynamiser le marché boursier pèse lourdement sur l'évolution des indices de performance. Ainsi, et après le rebond précaire signé une semaine plus tôt, le marché retombe dans ses travers. Le principal indice du marché se rétracte dans ce contexte de 0,93% à 12.324 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives cède 0,88% à 10.002 pts. Avec cela, la performance annuelle vire une fois encore au rouge, en s'établissant à -0,52% pour le premier indice et à -0,97% pour le second.

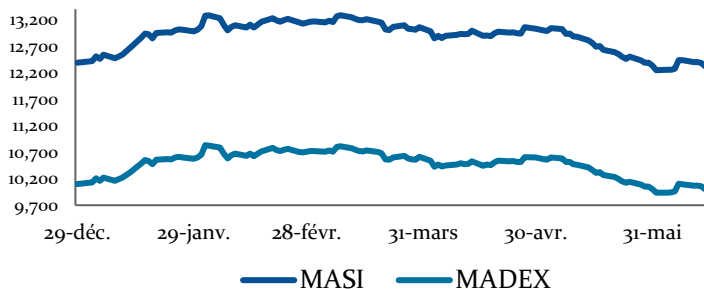
Pour leur part, les transactions sur le marché se sont nettement redressées et ceci à la faveur de la dynamique occasionnelle ayant affecté certaines valeurs à l'approche de la période de détachement de dividende.

Au total, le marché central concentre un Volume Quotidien Moyen « VQM » de 145 MDH, contre un VQM depuis le début de l'année de 129 MDH. Ce redressement est impulsé en premier lieu par Lesieur Cristal qui concentre à elle seule près de 88 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire global. Derrière, BCP génère un flux hebdomadaire de 76 MDH et fait presque du surplace au niveau des 290 DH. En troisième position arrive COSUMAR qui génère 75 MDH et recule pour sa part de 5,7% à 273 DH.

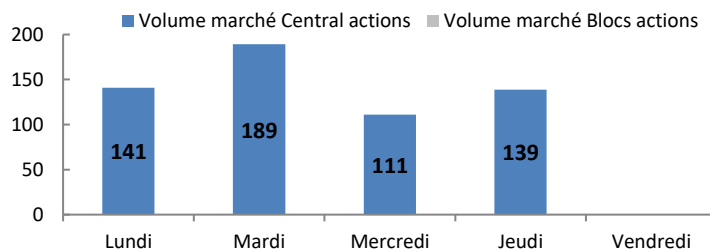
Côté variations, Stroc Industrie s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 16,28% à 34,5 DH. Arrive ensuite SRM qui s'apprécie de 5,96% à 291,4 DH, puis IB Maroc.com qui améliore son cours de 4,36% à 73,99 DH.

A l'autre bout du classement, Zellidja signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 16,9% à 97,77 DH. Oulmès lâche à son tour 14,58% à 1.400 DH. Puis, Alliances régresse de 11,32% à 105 DH. Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs parmi lesquelles 21 sont en hausse, 33 en recul et 12 stagnent.

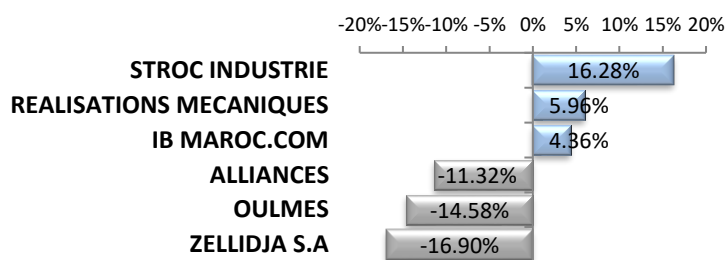
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Maroc Telecom a maintenu sa présence, pour la quatrième année consécutive, parmi les lauréats du « Best Emerging Markets performers », regroupant les 100 meilleures entreprises en responsabilité sociale dans des pays émergents ou en développement, sélectionnées par l'agence Vigeo-EIRIS, leader du rating social.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La FED a opéré sa deuxième hausse de 25 pbs de l'année 2018, prenant acte de la robustesse de la croissance économique. Sans surprise, suite à cette nouvelle hausse, le Dow Jones a clôturé en baisse de 0,47% quand le Nikkei a cédé près de 1%. Les taux directeurs de la FED qui sont désormais entre 1,75 % et 2 %, devraient connaître deux autres hausses en 2018, ce qui mettra la pression sur la BCE.
- Selon les derniers chiffres arrêtés par le Ministère de l'Habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1,2 MT au mois de mai 2018, en baisse de 1,9% comparé au même mois de l'année précédente. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment depuis le début de l'année 2018 affiche une baisse de 4,8% à 5,8 MT comparativement à 2017. La baisse (en cumulé) la plus importante est enregistrée à Fès-Meknès (-19,7%) et la plus forte progression est enregistrée à Dakhla -Oued Ed-Dahab (+20,6%).
- Mohamed Boussaid, ministre de l'Economie et des Finances, a présidé, la cérémonie de signature d'un accord de prêt avec la Banque africaine de développement (BAD) d'un montant de 200 millions d'euros (soit environ 2,2 Mrds de DH), pour le financement du Programme d'appui au développement inclusif et durable des filières agricoles (PADIDFA).