

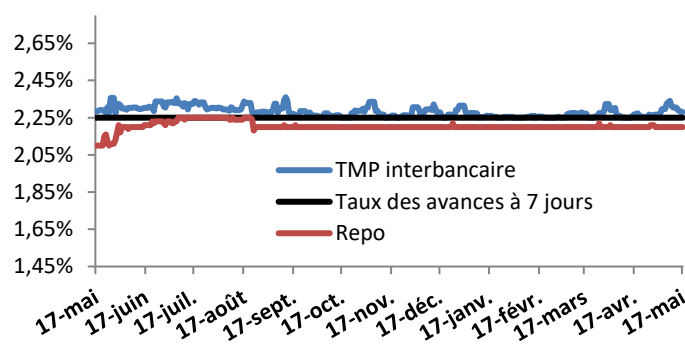
Marché Monétaire :

Au fil de cette semaine, le marché monétaire a évolué sans tensions particulières sur la liquidité et ce, grâce à la décision de BAM de maintenir inchangé le volume de ses interventions à 7j à 56 Mrds de DH. Dans ces conditions, l'excédent constitué par les banques de la place s'est amélioré de 3 Mrds de DH, pour s'établir à 15,2 Mrds de DH en date du 17 mai. A son tour, le Trésor, a vu ses placements quotidiens diminuer, sous l'impact d'un remboursement en capital de 6,8 Mrds de DH, pour s'établir en moyenne à 6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le Repo jj et, en moyenne, à 2,29% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, qui coïncide avec la fin de cette période de constitution de la réserve obligatoire, la banque centrale a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH du circuit monétaire. Elle porte de ce fait l'encours global de la monnaie centrale à 57 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
11/05/2018	21 589	22 234	-116	12 175
12/05/2018	21 589	22 207	-116	12 059
13/05/2018	21 589	22 183	-116	11 943
14/05/2018	22 485	22 194	780	12 723
15/05/2018	23 226	21 233	1 521	14 244
16/05/2018	23 279	21 270	1 574	15 817
17/05/2018	21 052	22 228	-653	15 164

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	17/05/2018	24/05/2018	56,3	54	-2
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 :

Au terme de cette troisième séance à règlement en Mai, le Trésor a retenu un montant de 1,2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH et ce, face à un besoin mensuel compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande modeste de 4,7 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté, à lui seul, 82% des soumissions, le reliquat a été réparti sur le 52 Sem (632,3 MDH), et le 13 Sem (200 MDH). Devant cette configuration, le Trésor a choisi de lever 100 MDH sur le 2 ans.

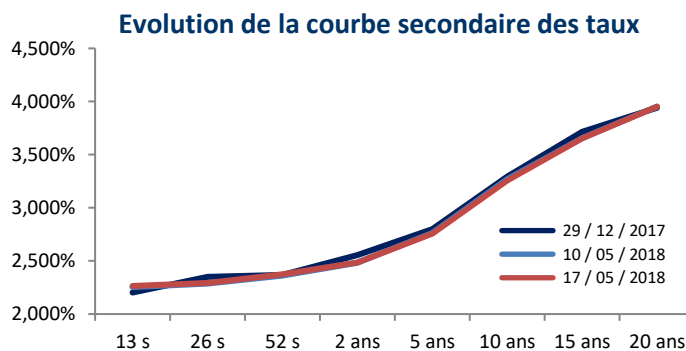
En termes de taux, la maturité 2 ans a vu son rendement augmenter de 1,4 pbs, pour s'établir à 2,49%.

○ Marché secondaire :

Au cours de cette semaine, la courbe secondaire de la dette souveraine n'a pas connu de mouvements particuliers sur l'ensemble de ses segments. En effet, les taux courts ont connu une légère hausse (+1 pb en moyenne). Quant aux rendements moyen et long terme, ceux-ci ont évolué dans une tendance quasi-stable. Dans le détail, le 2 ans a pris 0,4 pbs, le 5 ans et 10 ans ont cédé respectivement 0,6 pbs et 1 pbs tandis que le 15 et 20 ans sont restés inchangés. Dans ces conditions, le MBI global ressort positif de 7 pbs.

Adjudications du 15/05/2018 - Règlement le 21/05/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	200,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	632,3	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	3 750,0	1 200,0	2,49%	2,48%	1,4
5 ans			2,77%	2,77%	0,0
10 ans			3,22%	3,22%	0,0
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	4 582,3	1 200,0			

En MDH



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%
10/05/2018	2,25%	2,29%	2,36%	2,48%	2,76%	3,27%	3,65%	3,95%
17/05/2018	2,26%	2,29%	2,37%	2,49%	2,76%	3,26%	3,65%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,0	0,7	1,4	0,4	-0,6	-1,0	0,0	0,0

Marché Actions :

Désintérêt patent

La coutumière correction qui caractérise le mois de mai a lourdement pesé sur le marché boursier qui assiste à un désintérêt patent de la part des investisseurs. Lequel désintérêt se traduit aussi bien par une correction baissière des indices de performances que par une baisse des échanges.

Dans ce contexte, le principal indice du marché a abandonné cette semaine 1,90% à 12.631 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus liquides a cédé 1,85% à 10.268 pts. A ce niveau, la performance annuelle réalisée revient à 1,96% pour le premier indice et à 1,66% pour le second.

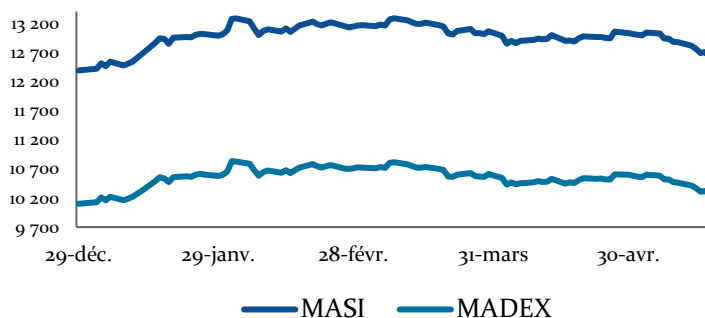
Pour leurs parts, les échanges se maintiennent encore à des niveaux bas. Le marché central concentre ainsi un Volume Quotidien Moyen « VQM » de 93 MDH, contre un VQM depuis le début de l'année de 124 MDH. Par valeur, le premier volume est brassé par IAM (63,8 MDH) qui recule au passage de 2,81% à 150,5 DH. Derrière, Attijariwafa Bank génère un flux hebdomadaire de 62,1 MDH et cède 2,77% à 480 DH.

Coté variations, Centrale Danone s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,35% à 749,4 DH. Arrive ensuite Sothema qui s'apprécie de 7,06% à 1.820 DH, puis Sonasid qui améliore son cours de 5,41% à 662 DH.

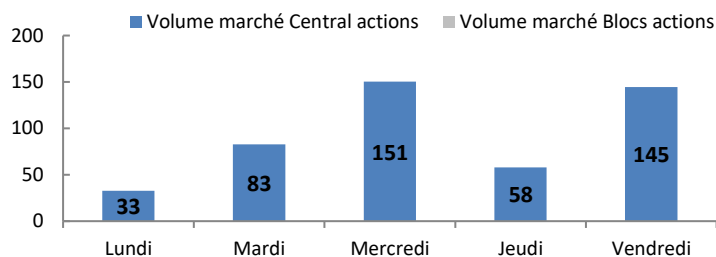
A l'autre bout du classement, AFMA signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,04% à 1.000 DH. S2M lâche à son tour 11,15% à 255 DH. Puis Oulmes régresse de 8,14% à 1.703 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le premier trimestre 2018 s'est soldé pour Taqa Morocco par un chiffre d'affaires consolidé de 2,07 Mrds de DH en hausse de 2%, suite à l'effet combiné de la bonne performance des unités 1 à 6 et de l'augmentation des frais d'énergie. A son tour, le RNPG est ressorti en progression de 1%, passant de 278 MDH à 282 MDH. Une hausse justifiée par l'amélioration du résultat financier due à la baisse des charges d'intérêts sur emprunts.

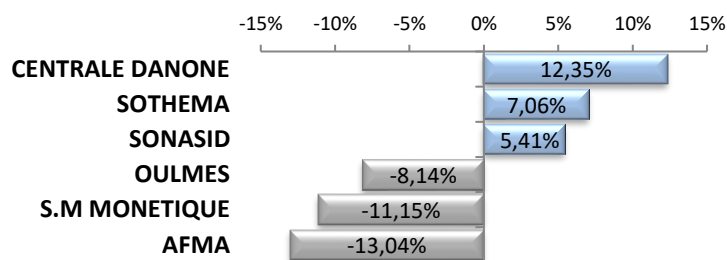
Notons au final, que Total Maroc fera son entrée, à partir du 31 mai prochain, dans le MSCI Frontier Markets après sa sortie du MSCI Frontiers Markets Small Cap. Addoha, quant à elle, sera déclassée vers le MSCI Frontier Markets Small Cap, ou moment où Alliances quittera définitivement ce dernier indice alors qu'elle venait d'y être intégrée en novembre dernier.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Office des changes, les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une aggravation du déficit de la balance commerciale de 12% à plus de 66,1 Mrds de DH à fin avril 2018 contre 59 Mrds de DH durant la même période un an auparavant. Les importations ont atteint 158,8 Mrds de DH, en augmentation de 9,2%, alors que les exportations se sont améliorées de 7,2% pour se chiffrer à 92,7 Mrds de DH. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi établi à 58,4% au titre des quatre premiers mois de 2018 contre 59,4% un an auparavant.
- En application de la convention de mobilisation des créances relatives aux crédits de Taxe sur la Valeur Ajoutée conclue, le 24 janvier 2018, entre le Ministère de l'Economie et des Finances et le secteur bancaire, et permettant aux banques signataires de financer, par voie d'affacturage, les crédits de TVA demandés par les entreprises, la DGI a été destinataire, au 27 avril 2018, de 548 lettres d'intérêt, portant sur un montant total de créances TVA de 7.684 MDH. Sur ce montant, il a été procédé au traitement par la DGI de 338 lettres d'intérêt pour une valeur globale de 4.800 MDH, indique la DGI dans un communiqué.