

Marché Monétaire :

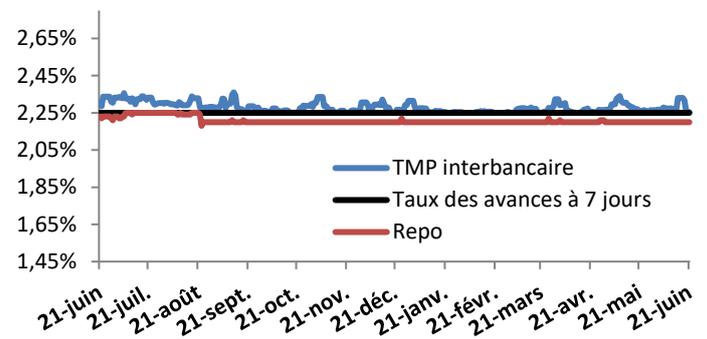
Après avoir été impacté par les fortes sorties de la monnaie fiduciaire survenues une semaine plus tôt, le marché monétaire retrouve son équilibre grâce à l'intervention de la Banque Centrale. Son injection de 4 Mrds de DH additionnels à travers les avances hebdomadaires a permis aux banques de la place de boucler la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent de 15,5 Mrds de DH, soit une amélioration de 10,6 Mrds de DH sur une semaine. Dans ce contexte, le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,30% tandis que la pension livrée jj est restée stable à 2,20%. Du côté du Trésor, il a continué d'injecter de la liquidité sur le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume de ces derniers est ressorti à 2,8 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Notons par ailleurs que la Banque Centrale a décidé lors de son conseil de maintenir inchangé son taux directeur à 2,25%. Côté perspectives, l'institut table pour 2018 sur un taux de croissance de 3,6% tandis que l'inflation ressortirait à 2,4%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
14/06/2018	24 279	22 163	2 342	4 963
15/06/2018	24 279	22 255	2 342	7 305
16/06/2018	24 279	22 339	2 342	9 646
17/06/2018	24 279	22 417	2 342	11 988
18/06/2018	21 772	22 392	-165	11 823
19/06/2018	23 331	22 427	1 394	13 217
20/06/2018	24 220	22 491	2 283	15 500

Moyenne Requise (MR) : 21 724 MDH



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	67,59	61	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 :

L'argentier du Royaume boucle le mois de juin avec des interventions brutes de 8,3 Mrds de DH pour des tombées en capital de 3,5 Mrds de DH. Ainsi ses levées nettes se sont chiffrées à 4,8 Mrds de DH. Rien qu'en cette dernière séance du mois, il a adjudiqué un volume de 2 Mrds de DH face à une demande frôlant les 7 Mrds de DH.

S'agissant de la structure des soumissions, à l'instar des séances précédentes, le 2 ans continue de capter le plus gros de la demande (86%). Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (600 MDH) et le 52 Sem (369 MDH). Allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans à 2,52% (-0,6).

Signalons par ailleurs qu'à fin mai, les comptes du Trésor affichaient un déficit de 19,3 Mrds de DH contre 8,3 Mrds un an auparavant.

○ Marché secondaire :

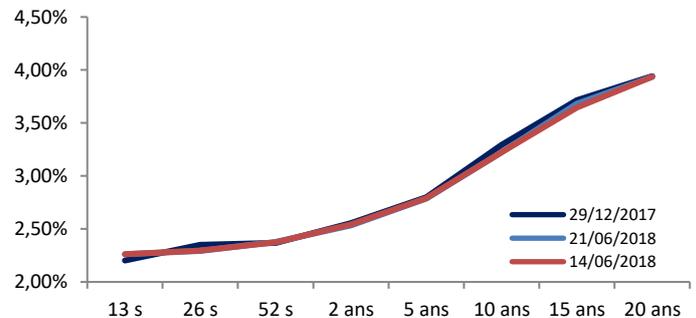
En dehors du 10 ans qui a pris 4,8 pbs pour s'afficher à 3,27%, la courbe secondaire a évolué en quasi-stabilité cette semaine. En termes de cotations, le 52 Sem traite entre 2,36% et 2,38%, le 2 ans évolue entre 2,53% et 2,55%, le 5 ans oscille entre 2,77% et 2,79% tandis que le 10 ans varie entre 3,26% et 3,30%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort négative de 3 pbs. Sa performance depuis le début de l'année se situe désormais à 1,72%.

Adjudications du 19/06/2018 - Règlement le 25/06/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	600,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	369,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	5 905,0	2 000,0	2,52%	2,53%	-0,6
5 ans			2,79%	2,79%	0,0
10 ans			3,25%	3,25%	0,0
15 ans			3,69%	3,69%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 874,0	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%
14/06/2018	2,26%	2,30%	2,37%	2,54%	2,79%	3,22%	3,64%	3,94%
21/06/2018	2,26%	2,29%	2,36%	2,53%	2,79%	3,27%	3,66%	3,94%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	-0,1	0,4	-0,8	-0,5	0,0	3,7	0,0

Marché Actions :

Accentuation de la baisse

L'enlèvement des indices de performances s'est accéléré cette semaine dans un environnement marqué par une accentuation de l'attente des opérateurs. Le principal indice du marché se rétracte ainsi de 0,74% à 12.233 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives cède 0,60% à 9.942 pts. Avec cela, la performance annuelle s'enfonce dans le rouge, en s'établissant à -1,25% pour le premier indice et à -1,56% pour le second.

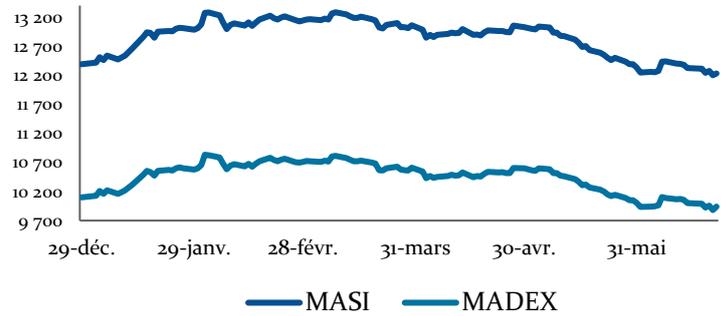
Les échanges, pour leur part, se situent à des niveaux élevés avec plus de 700 MDH transigés sur le compartiment central. Ces échanges sont surtout animés par les allers-retours opérés à la veille du détachement de dividende pour des fins d'optimisations fiscales, mais aussi par les habituelles opérations Window-Dressing de fin de semestre. Par valeur, Attijariwafa Bank arrive en tête des volumes pour 252 MDH. La bancaire recule dans la foulée de 2,08% à 479,9 DH. Loin derrière, Total Maroc mobilise 78 MDH et clôture en baisse de 4,08% à 1.151 DH.

A son tour, le marché de blocs a été mouvementé par plusieurs transactions, dont de nombreuses opérations d'aller-retour. Au final, ce compartiment canalise un volume d'affaires de 277 MDH.

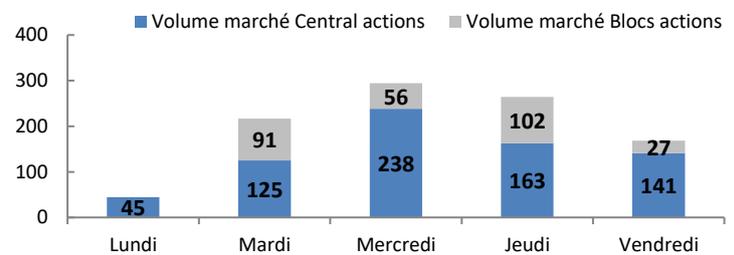
Coté physionomie, le marché a traité 73 valeurs parmi lesquelles 24 sont en hausse, 32 en baisse et 12 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Maghreb Oxygene qui s'apprécie de 10,00% à 165 DH. Alliances avance, quant à elle, de 8,48% à 113,9 DH, au moment où Fenie Brossette améliore son cours de 7,07% à 103 DH. À l'inverse, Zellidja lâche 11,42% à 86,6 DH. Afric Industries perd pour sa part 9,65% à 271 DH, au moment où DLM se rétracte de 9,36% à 154,05 DH.

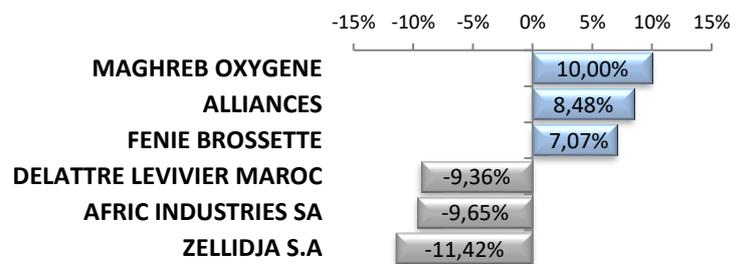
En fin, soulignons que le fournisseur d'indices MSCI vient d'annoncer qu'il reclasseait l'Argentine dans son indice MSCI Emerging Markets (EM). Ce reclassement sera opéré en mai 2019 à condition que le pays parvienne d'ici là à maintenir les conditions actuelles d'accessibilité à son marché des actions. Pour le Maroc, ce reclassement constitue une bonne nouvelle puisqu'elle se traduira par une meilleure visibilité à l'étranger et concrètement par une augmentation de la pondération du panier de valeurs marocaines dans l'indice MSCI Frontier Markets.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les projections des autorités monétaires, le PIB agricole s'accroîtrait de 5,7% en 2018 à la faveur d'un rebond de la production céréalière : 98,2 millions de quintaux attendus. Mais dès l'année prochaine, la valeur ajoutée agricole connaîtrait à nouveau un recul de 1,7% sous l'hypothèse d'une campagne agricole normale, relève Bank Al Maghrib. Le PIB non agricole devrait enregistrer une croissance de 3,2% en 2018 et de 3,5 en 2019.
- Le déficit de la balance commerciale s'est aggravé de 10,7% à près de 85,3 Mrds de DH à fin mai 2018 contre 77 Mrds de DH durant la même période un an auparavant, précise l'Office des changes dans ses indicateurs préliminaires des échanges extérieurs du mois de mai 2018. Les importations ont atteint 202 Mrds de DH, en augmentation de 9,7%, alors que les exportations se sont améliorées de 8,9% pour se chiffrer à 107,1 Mrds de DH. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi établi à 57,8% au titre des cinq premiers mois de 2018 contre 58,2% un an auparavant.
- La Banque mondiale a annoncé un appui additionnel de 125 millions de dollars en faveur du développement de technologies solaires innovantes au Maroc. Ce financement, auquel contribue le Fonds pour les technologies propres à hauteur de 25 millions de dollars, soutiendra le développement et la construction des centrales de Noor-Midelt I et II, qui cumuleront à terme une capacité de 600 à 800 MW, précise l'Institution de Bretton Woods dans un communiqué.