

Marché Monétaire :

Au cours de cette première semaine de la nouvelle période de la réserve obligatoire, les banques de la place ont accéléré leur rythme de constitution. Leur excédent s'est en effet situé à 32,2 Mrds de DH en 8 jours de constitution. Pour en arriver là, ces dernières ont puisé, d'une part, dans les 64 Mrds de DH fournis par BAM « dont 61 Mrds de DH servis sous forme d'avances à 7 jours », et de l'autre, dans les 2,5 Mrds de DH injectés, en moyenne quotidienne, par le Trésor dans le cadre des opérations de placement des excédents de trésorerie.

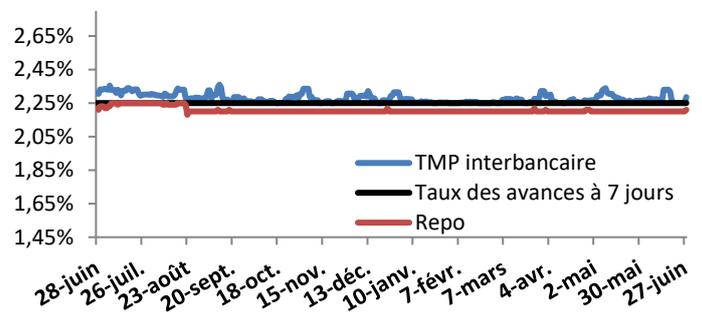
Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité, en moyenne, à 2,26% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj s'est stabilisée à 2,20%

Pour la semaine prochaine, constatant l'importance de l'excédent des banques, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se réduit ainsi à 62 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
21/06/2018	24 514	24 514	3 335	3 335
22/06/2018	24 954	24 734	3 775	7 110
23/06/2018	24 954	24 807	3 775	10 885
24/06/2018	24 954	24 844	3 775	14 660
25/06/2018	25 572	24 990	4 393	19 054
26/06/2018	26 163	25 185	4 984	24 038
27/06/2018	26 767	25 411	5 588	29 626
28/06/2018	23 713	25 199	2 535	32 160

Moyenne Requisse (MR) : 21 724 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/06/2018	05/07/2018	65,21	59	-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 :

Devant faire au titre du mois de juillet à des tombées (en capital et coupons) de près de 7,5 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,5 Mrds de DH. La demande des investisseurs demeure, quant à elle, relativement modeste en se limitant à 6,2 Mrds de DH. Le taux de satisfaction ressort donc à 24%.

La structure de la séance fait ressortir une concentration de la demande sur le 2 ans et le 10 ans. A eux seuls, ces deux segments ont capté 88% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (427,8 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Allant dans le sens de la demande, le Trésor s'est financé sur le 2 ans et le 10 ans en y retenant respectivement 800 MDH à 2,52% et 700 MDH à 3,27%.

Signalons par ailleurs que parallèlement à cette levée, le Trésor a organisé une séance d'échanges de titres qui a connu une demande de 4,2 Mrds de DH. Le Trésor en a échangé 1 Mrd de DH.

○ Marché secondaire :

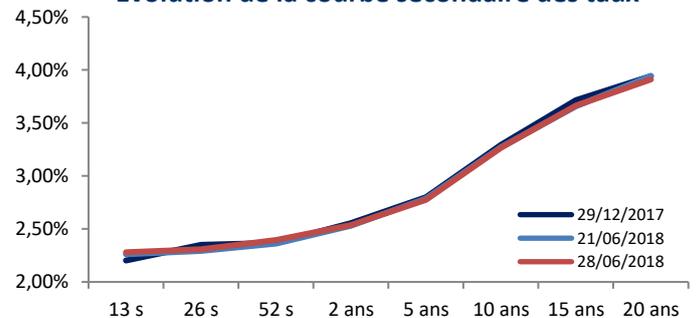
En dehors du 52 Sem qui a pris 3,5 pbs pour s'afficher à 2,40% et du 20 ans qui s'est délesté de 3,3 pbs à 3,91%, les rendements obligataires se sont globalement stabilisés cette semaine. En termes de cotations, le 2 ans oscille dans une fourchette comprise entre 2,53% et 2,55%, le 5 ans varie entre 2,77% et 2,80% tandis que le 10 ans cote entre 3,27% et 3,30%. Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 8 pbs.

Adjudications du 26/08/2018 - Règlement le 02/07/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	427,8	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	3 225,0	800,0	2,52%	2,52%	0,3
5 ans			2,79%	2,79%	0,0
10 ans	2 235,0	700,0	3,27%	3,25%	2,2
15 ans			3,69%	3,69%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	6 187,8	1 500,0			

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%
21/06/2018	2,26%	2,29%	2,38%	2,53%	2,79%	3,22%	3,68%	3,94%
28/06/2018	2,28%	2,31%	2,40%	2,54%	2,78%	3,27%	3,66%	3,91%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,8	1,3	3,5	0,5	-1,0	-0,4	0,4	-3,3

Marché Actions :

Le marché dévisse

Sans soutien, le marché plonge dans les abysses. Cette semaine, le principal indice du marché accuse une perte remarquable de 2,90%. Il franchit au passage la barre symbolique des 12.000 pts à 11.878 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives se rétracte de 3,27% à 9.617 pts. Avec cela, les pertes annuelles se creusent à 4,12% pour le premier indice et à 4,78% pour le second.

Cote flux, hormis les opérations d'aller-retour qui dopent superficiellement les échanges, le dynamisme se maintient à des niveaux bas. Au total, le marché central canalise 3,2 Mrds de DH. Les plus importants volumes sont enregistrés par BMCE BANK avec 1,26 Mrds de DH. La valeur recule dans la foulée de 3,04% à 207 DH. Derrière ATW mobilise 971 MDH et clôture en baisse de 2,06% à 470 DH.

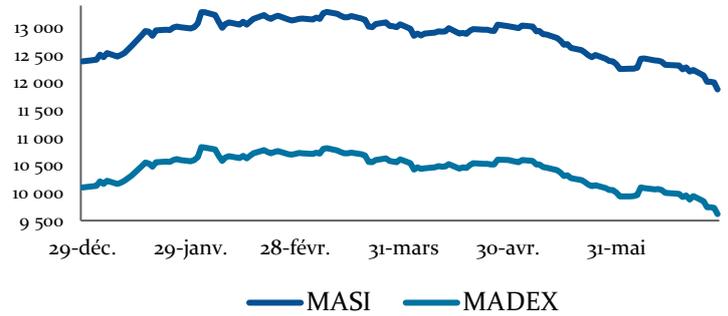
A son tour, le marché de blocs a été mouvementé par certaines opérations qui totalisent un volume d'affaires de 216 MDH.

En tout, le marché a traité 61 valeurs parmi lesquelles 13 seulement sont en hausse, contre 39 en baisse et 11 inchangées.

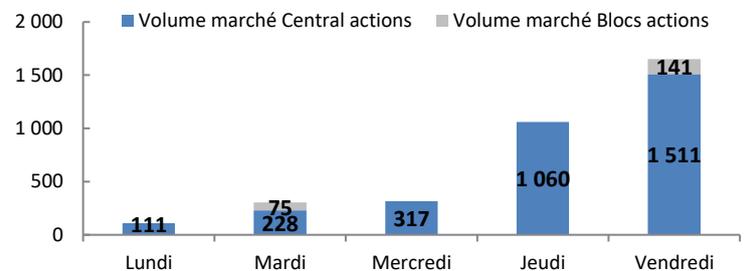
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Lydec qui s'apprécie de 9,46% à 625 DH. Afriquia Gaz avance, quant à elle, de 6,04% à 2.985 DH, au moment où M2M Group améliore son cours de 5,49% à 480 DH. À l'inverse, Addoha se déprécie de 13,61% à 17,71 DH. Stroc Industrie perd pour sa part 13,14% à 27,97 DH, au moment où CIH lâche 12,98% à 286,2 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Les Eaux Minérales d'Oulmès, qui est touchée par le boycott de sa marque Sidi Ali, a alerté sur ses résultats du 1er semestre. La société ayant observé un fort fléchissement de ses ventes explique prévoir une baisse de son chiffre d'affaires et de son résultat net au 30 juin 2018, sans qu'elle donne plus d'indications chiffrées.

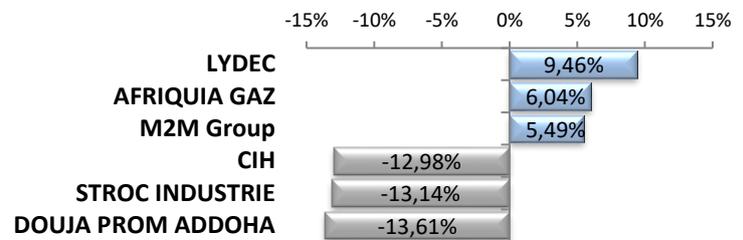
Rappelons par ailleurs que Cosumar a annoncé la validation par son AG mixte de la résolution relative à l'augmentation de capital de 629,9 MDH à 944,9 MDH par l'attribution gratuite d'une nouvelle action pour deux anciennes. Aussi, le détachement des droits d'attribution est prévu pour le 5 juillet avec une cotation des nouvelles actions, le 12 juillet.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de mai 2018, une hausse de 0,5% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,0% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. Les hausses des produits alimentaires observées entre avril et mai 2018 concernent principalement les « fruits » avec 10,8%, les « poissons et fruits de mer » avec 3,7%, les « viandes » avec 1,3% et le « lait, fromage et œufs » avec 0,7%. En revanche, les prix ont diminué de 2,5% pour les « légumes » et de 0,1% pour le « café, thé et cacao ».
- Selon les chiffres provisoires de l'Office des Changes pour le mois de mai 2018, le Déficit Commercial ressort à -85,3 Mrds de DH, en dégradation de 10,7% comparativement à l'année précédente, pour un taux de couverture en repli de 0,4 point de pourcentage à 57,8%. Au volet paiements, les recettes MRE progressent de 9,7% à 26,8 3 Mrds de DH tandis que la balance voyages s'améliore considérablement de 18,1% à 20,5 3 Mrds de DH. Les flux IDE affichent, en revanche, une baisse importante de 38,4% à 8,2 Mrds de DH contre 13,3 Mrds de DH à fin mai 2017.
- Attijariwafa bank a annoncé avoir clôturé avec succès l'émission d'un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 1,5 Mrds de DH. L'opération a été sursouscrite 4,94 fois. Les OPCVM ont été à l'origine de 95,5% de la demande.