

Marché Monétaire :

Grâce aux importantes injections de la Banque Centrale qui ont atteint les 87 Mrds de DH, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Ainsi, les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, amélioré de près de 26,5 Mrds de DH pour atteindre les 51,6 Mrds de DH en date du 30 août. De son côté, le Trésor a continué d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ces opérations a atteint les 2,2 Mrds de DH.

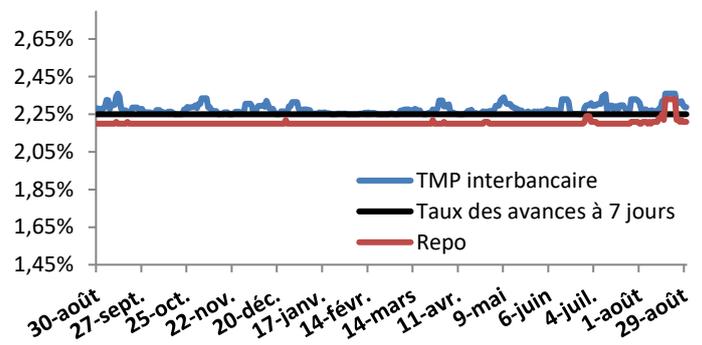
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité entre 2,20% et 2,25% pour la pension livrée jj et à 2,31% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, eu égard à l'importance de l'excédent enregistré par les banques au titre de la réserve obligatoire, BAM a ponctionné 5 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale se situe désormais à 81,8 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
23/08/2018	24 256	22 974	1 979	25 080
24/08/2018	25 753	23 049	3 476	28 556
25/08/2018	25 753	23 120	3 476	32 032
26/08/2018	25 753	23 187	3 476	35 508
27/08/2018	25 586	23 247	3 309	38 817
28/08/2018	27 338	23 347	5 061	43 878
29/08/2018	28 678	23 474	6 401	50 279
30/08/2018	23 607	23 477	1 330	51 609

Moyenne Requisse (MR) : 22 277 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/08/2018	06/09/2018	83,37	79	-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 :

Devant faire face, au titre du mois de septembre, à des tombées de près de 6,3 Mrds de DH (en capital et coupons), le Trésor entame le mois avec une levée de 1 Mrd de DH. Face à une demande, qui demeure toujours modeste, de 4 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 25%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la majorité de leurs soumissions vers le 2 ans. Ce dernier a capté, à lui seul, 60% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (1,1 Mrds de DH) et le 26 Sem (425 MDH) alors que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor a retenu 700 MDH sur le 10 ans et 300 MDH sur le 2 ans.

En termes de taux, le 2 ans a pris 1,1 pbs pour ressortir à 2,58% tandis que le 10 ans est resté stable à 3,30%.

Notons par ailleurs qu'à fin juillet, le déficit budgétaire s'est creusé de 2 Mrds de DH par rapport à 2017 pour atteindre 20 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

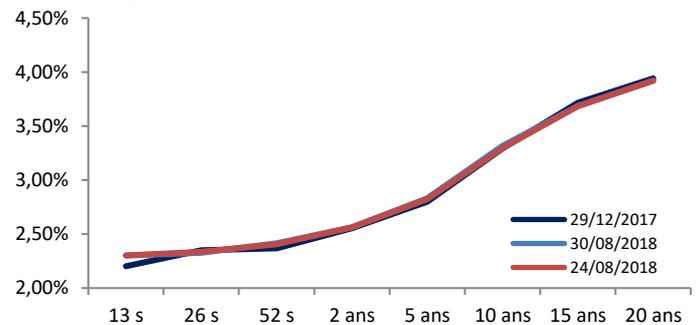
En dehors du 10 ans qui a pris 2,1 pbs pour ressortir à 3,32%, les rendements obligataires se stabilisent sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En termes de cotations, le 2 ans cote entre 2,56% et 2,60%, le 5 ans évolue entre 2,80% et 2,85% tandis que le 10 ans oscille entre 3,27% et 3,33%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort légèrement positive de 1 pbs.

Adjudications du 28/08/2018 - Règlement le 03/09/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	425,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,36%	2,36%	0,0
2 ans	2 403,0	300,0	2,57%	2,58%	1,1
5 ans			2,83%	2,83%	0,0
10 ans	1 149,1	700,0	3,30%	3,30%	-0,2
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	3 977,1	1 000,0			

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%
24/08/2018	2,30%	2,34%	2,41%	2,56%	2,82%	3,29%	3,68%	3,92%
30/08/2018	2,30%	2,33%	2,42%	2,56%	2,83%	3,32%	3,69%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	-0,9	1,0	0,0	0,8	2,1	0,3	0,0

Marché Actions :

Le marché poursuit sa baisse

La bourse de Casablanca clôture le mois de septembre sur une note baissière. En effet les indices de performances ont achevé la semaine à 11 546,49 points pour le MASI et 9 381,43 points pour le MADEX marquant ainsi des contreperformances respectives de 1,34% et 1,41%. A ce niveau, la performance annuelle réalisée ressorte à 6,80% pour le premier indice et à 7,12% pour le second.

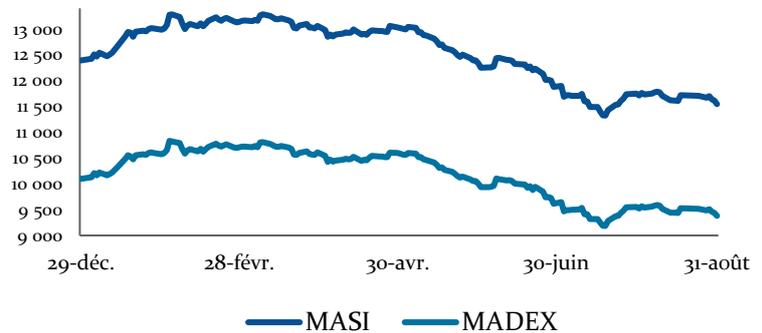
Côté flux, le marché a canalisé un flux hebdomadaire de 455,6 MDH dont 339,6 MDH ont été échangés sur le marché central. Les plus importants volumes enregistrés sur ce dernier concernent ATW avec 135,3 MDH, l'équivalent de 39,8% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 463 DH, en baisse de 2,32% sur une semaine. Derrière, IAM mobilise 51,8 MDH et recule de 0,18% à 141,7 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve MARSA MAROC qui brasse 23,4 MDH et remonte de 0,82% à 172,5 DH.

Au palmarès des valeurs, ZELLIDJA.SA s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 14,6% à 111,2 DH. Arrive ensuite LYDEC qui s'apprécie de 9,5% à 575 DH, puis IB MAROC qui améliore son cours de 7,4% à 69,8 DH.

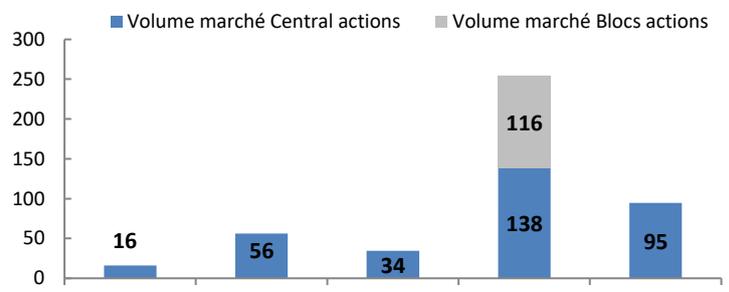
A l'autre bout du classement, SNEP signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 26,2% à 470 DH. DELATTRE LEVIVIER MAROC lâche à son tour 8,4% à 136,35 DH. Puis LABEL VIE régresse de 5,9% à 1977 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que SNEP a publié un Profit Warning portant sur les résultats du S1-2018. En effet, le résultat devrait afficher une baisse significative de 46% en raison d'une part, de la non récurrence de l'effet positif du redressement financier au S1-2017 lié aux reprises sur le stock d'actions auto-détenues dans le cadre du programme de rachat (pour un montant de 28,5 MDH), et de l'autre, de la neutralisation en 2018 et des effets croisés de la reprise nette constatée dans les comptes à la suite de la cession de ces mêmes actions et du coût du contrôle fiscal.

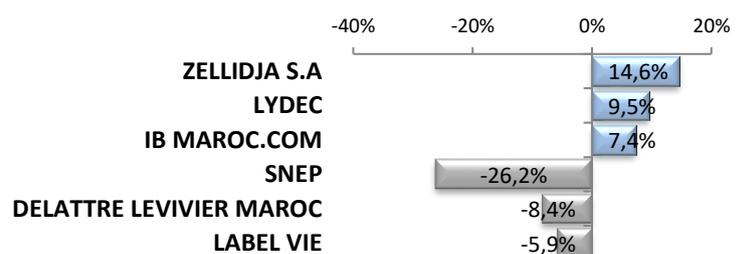
Pour sa part, Cosumar a créé une filiale "Cosumar Wilmar" d'un capital de 3,3 MDH spécialisée dans l'importation, la production, le développement, la transformation, l'exportation et la commercialisation de graisses végétales.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juillet 2018, les ventes de ciment affichent une hausse de 7,8% à près de 1,3 millions tonnes. A cet effet, la baisse de la consommation nationale durant les sept premiers mois de l'année 2018 a été ramenée à -1,3% contre -2,9% à fin juin 2018.
- En date du 10 août 2018, les réserves internationales nettes du Maroc ont atteint 224,7 MMDH, en hausse de 7,0% par rapport à la même période de 2017. Comparativement à la semaine précédente, les réserves de change ont légèrement baissé de 0,2%.
- En juillet 2018, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 2,0% en glissement annuel pour atteindre 847,9 Mrds de DH. Dans le détail, Les crédits de trésorerie ressortent à 173,1 Mrds de DH, en baisse de 1,9% comparativement au même mois de l'année précédente, tandis que les crédits immobiliers et ceux à la consommation affichent des hausses respectives de 3,1% et 5,6% à 263,0 Mrds de DH et 53,4 Mrds de DH. Pour leur part, les crédits à l'équipement se sont appréciés de 9,4% à 173,6 Mrds de DH. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 64,8 Mrds de DH, en hausse de 2,8%.