MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 25/05/2018 au 01/06/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Les banques de la place n'ont, en effet, éprouvé aucune difficulté à avancer dans cette période de construction. Leur solde s'est ainsi chiffré à 10,8 Mrds de DH en 8 jours de constitution. Pour en arriver là, ces dernières ont puisé d'une part, dans les 58 Mrds de DH de monnaie centrale servis par BAM (injection de 1 Mrd de DH supplémentaire par rapport à la semaine dernière), et de l'autre, dans les 2,3 Mrds de DH injectés par le Trésor en moyenne quotidienne sous forme de pensions livrées.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables. La rémunération de la pension livrée jj est ressortie à 2,20% tandis que le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,26%.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé d'injecter 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 59 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

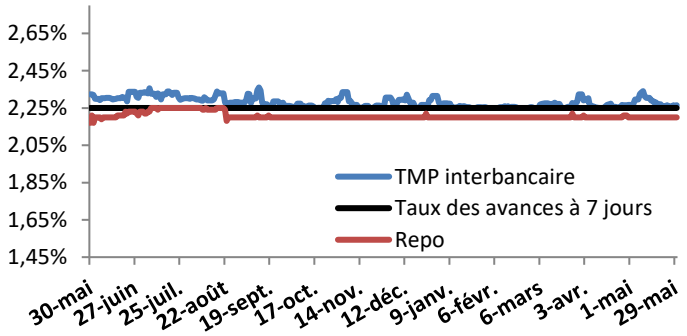
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
24/05/2018	23 025	23 025	1 088	1 088
25/05/2018	23 367	23 196	1 430	2 517
26/05/2018	23 367	23 253	1 430	3 947
27/05/2018	23 367	23 281	1 430	5 377
28/05/2018	23 182	23 261	1 245	6 622
29/05/2018	22 436	23 124	499	7 121
30/05/2018	23 971	23 245	2 034	9 155
31/05/2018	23 613	23 291	1 676	10 831

Moyenne Requise (MR) : 21 937 MDH

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	31/05/2018	07/06/2018	56,88	56	+1
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 face à des tombées, en capital et coupons, s'élevant à 6,7 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,5 Mrds de DH. La demande des investisseurs demeure très modeste en se chiffrant à 5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaitre une concentration des soumissions sur le 10 ans. Ce dernier a capté 48% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (1,8 Mrds de DH) et sur le 26 Sem (855MDH). Face à cette structure, le Trésor a financé le plus gros de son besoin (73%) sur le 2 ans et l'a bouclé sur le 10 ans (400 MDH). En termes de taux, étant donné la faiblesse de la demande, les taux ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi le 10 ans a pris 3,1 pbs pour ressortir à 3,25% tandis que le 2 ans s'est stabilisé à 2,51%. Parallèlement, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres qui a connu une demande de près de 5,2 Mrds de DH. En dépit de cela, le Trésor n'y a rien retenu !

Adjudications du 29/05/2018 - Règlement le 04/06/2018

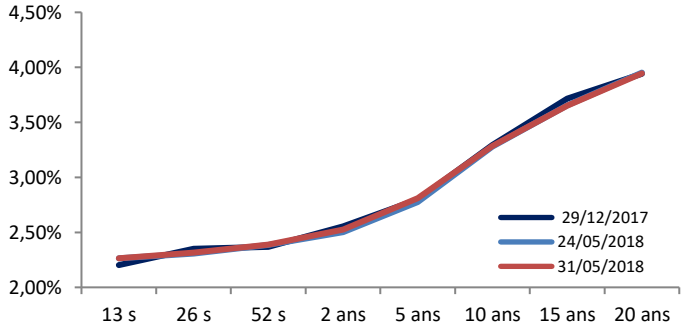
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	855,5	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 780,0	1 100,0	2,51%	2,51%	0,1
5 ans			2,77%	2,77%	0,0
10 ans	2 400,0	400,0	3,25%	3,22%	3,1
15 ans			3,67%	3,67%	0,0
20 ans	0,0	0,0	3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**5 035,5**	**1 500,0**			

En MDH

Marché secondaire :

La correction haussière continue de marquer les rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a concerné cette semaine le segment moyen terme de la courbe. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans se sont échangés respectivement à 2,53% et 2,81% marquant des hausses dans l'ordre de 2,3 pbs et 3,5 pbs. S'agissant du court et long termes, la tendance est restée quasi-stable. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 1 pbs.

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%
24/05/2018	2,26%	2,31%	2,39%	2,50%	2,78%	3,28%	3,65%	3,95%
31/05/2018	2,26%	2,32%	2,39%	2,53%	2,81%	3,28%	3,65%	3,94%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,8	0,2	2,3	3,5	0,5	-0,3	-0,7

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

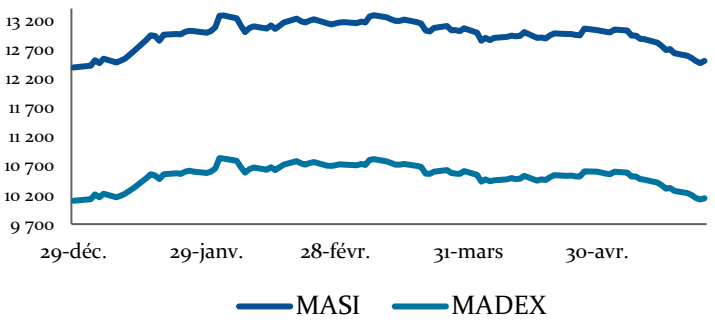
Flash Hebdomadaire du 25/05/2018 au 01/06/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Accélération de la baisse

Le désintérêt des investisseurs pour le marché boursier ne s'affaiblit guère plombant dans son sillage les indices de performances et réduisent à néant toute la percée positive réalisée sur l'année. En effet, le principal indice du marché, le MASI, revient au niveau de 12.247 pts après avoir accusé une perte hebdomadaire de 2,04%. De même, le baromètre des valeurs les plus actives a lâché 2,04% pour se situer à 9.937 pts. Avec cela, la performance annuelle du MASI vire au rouge pour se situer à -1,14%. De même, le MADEX compte désormais une perte annuelle de 1,62%.



Coté flux, une animation particulière a concerné les valeurs marocaines intégrées dans les indices MSCI Frontier Market et ceci à l'occasion de la révision semi annuelle de cette famille d'indices.

Au total, le marché central concentre un Volume Quotidien Moyen « VQM » de 160 MDH, contre un VQM depuis le début de l'année de 130 MDH. Par valeur, le premier volume est brassé par LAFARGEHOLCIM (214 MDH) qui s'effiloche dans la foulée de 8,16% à 1.755 DH. Derrière, ITISSALAT AL-MAGHRIB génère un flux hebdomadaire de 202 MDH et remonte de 1,09% à 143,1 DH. Puis MARSA MAROC injecte 133 MDH et cède 8,09% à 170,95 DH.

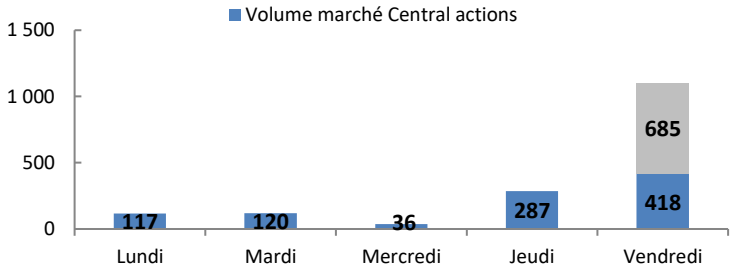
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 685 MDH provenant d'une transaction sur la valeur Eqdom portant sur 583.681 Actions (34,9% du capital), échangées au cours unitaire de 1.174 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 20 sont en hausse, 40 en recul et 9 stagnent.

Coté variations, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,82% à 179 DH. Arrive ensuite TIMAR qui s'apprécie de 8,64% à 239 DH, puis Auto Nejma qui améliore son cours de 5,96% à 2.224 DH.

A l'autre bout du classement, Stroc Industrie signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 25,93% à 31,37 DH. Total Maroc lâche à son tour 16,04% à 1.418 DH. Puis Sothema régresse de 13,32% à 1.672 DH.

Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations

Infos de la semaine :

- Le rythme de croissance annuelle du crédit bancaire a décéléré à 2,6% en avril 2018, après 3,2% un mois auparavant, relève la Banque centrale dans ses dernières statistiques relatives au mois d'avril 2018. Le ralentissement de la croissance du crédit bancaire reflète notamment l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 4,5% après 0,7%. En revanche, les prêts immobiliers ont progressé de 3,5% après 3,1% et ceux à la consommation de 5,4% après 4,7%. Quant aux crédits à l'équipement, leur rythme est resté quasiment stable d'un mois à l'autre à 12,7%.

- Le Conseil d'administration de l'Autorité marocaine du marché des capitaux, réuni le jeudi 24 mai 2018, a examiné et adopté le nouvel organigramme de l'institution. Cette nouvelle organisation permet de couvrir l'ensemble des nouvelles prérogatives de l'AMMC et répond également aux ambitions définies dans le Plan stratégique 2017-2020 de l'Autorité, indique l'AMMC dans un communiqué.

- Le Conseil d'Administration d'Eqdom, réuni le 30 mai 2018 sous la présidence de M. Alexandre Maymat, a coopté M. Khalid Chami administrateur et l'a nommé président du Conseil d'Administration d'Eqdom, sous réserve de l'obtention des agréments nécessaires, en lieu et place de M Alexandre Maymat, qui reste administrateur. Cette nomination prend effet au 1er juin 2018. Par ailleurs, le Conseil d'Administration a nommé, en qualité de nouveau DG d'Eqdom, M. Younes Benboujida, précédemment DG Adjoint de la SGMB, sous réserve de l'obtention des agréments nécessaires.