MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 27/07/2018 au 03/08/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

L'injection de 2 Mrds de DH additionnels effectuée par la Banque Centrale via ses opérations hebdomadaires a permis au marché monétaire de se maintenir en équilibre. Cette situation transparait sur l'évolution des banques de la place dans la constitution de la réserve obligatoire. En effet, leur excédent s'est raffermi de 4 Mrds de DH pour atteindre 19,7 Mrds de DH en date du 2 août. De son côté, le Trésor a fourni de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen a avoisiné les 3 Mrds de DH.

Dans ces conditions, le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,31% tandis que le repo jj s'est stabilisé aux alentours de 2,20%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 2,95 Mrds de DH additionnels dans le circuit en servant l'intégralité de la demande formulée par les banques au titres des avances à 7 jours. De ce fait, le volume global de la monnaie centrale est porté à 69,75 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

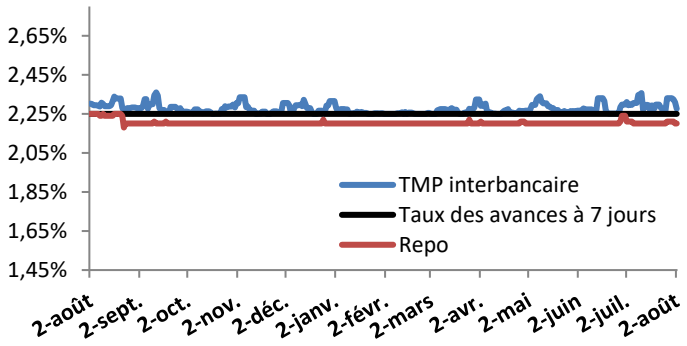
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	02/08/2018	09/08/2018	66,95	66,95	
Prêt garanti	04/01/2018	03/01/2019	Ns	0,7	-
	12/04/2018	11/04/2019	Ns	0,1	-
	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	05/10/2017	04/10/2018	Ns	0,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
26/07/2018	25 030	24 197	2 753	15 362
27/07/2018	22 628	24 023	351	15 713
28/07/2018	22 628	23 883	351	16 064
29/07/2018	22 628	23 769	351	16 415
30/07/2018	22 628	23 674	351	16 766
31/07/2018	22 641	23 595	364	17 130
01/08/2018	22 521	23 518	244	17 374
02/08/2018	24 625	23 592	2 348	19 723

Moyenne Requise (MR) : 22 277 MDH



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois d'août, à des tombées de 8,6 Mrds de DH en coupons et capital, le Trésor entame le mois avec une levée de 2 Mrds de DH. Coté demande, celle-ci a été relativement modeste, se limitant à 5,1 Mrds de DH. Compte tenu de cela, le taux de satisfaction est ressorti à 40%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leur demande vers le 10 ans et le 2 ans. A eux seuls, ces deux segments ont représenté 97% des soumissions. Le 26 Sem a, quant à lui, capté une demande de 150 MDH tandis que le 20 ans n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor s'est financé exclusivement sur le 10 ans.

En termes de taux, vu la faiblesse de la demande, les taux primaires ont légèrement augmenté. Ainsi, le 10 ans a pris 2,4 pbs pour s'afficher désormais à 3,30%.

Adjudications du 31/07/2018 - Règlement le 06/08/2018

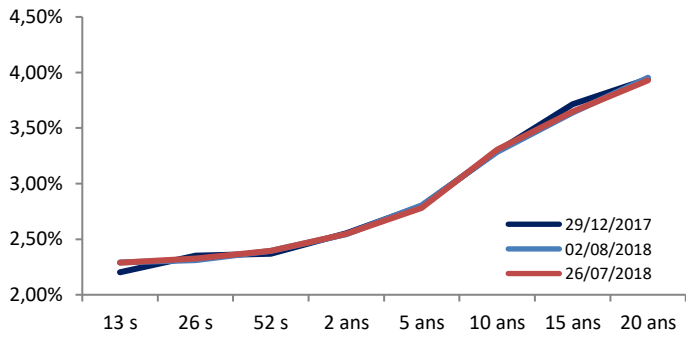
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,15%	2,15%	0,0
26 Sem	150,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	2 476,8	0,0	2,53%	2,53%	0,0
5 ans			2,79%	2,79%	0,0
10 ans	2 490,0	2 040,0	3,30%	3,27%	2,4
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans	0,0		3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	**5 116,8**	**2 040,0**			

En MDH

Marché secondaire :

Après plusieurs semaines de consolidation, les rendements obligataires connaissent une légère volatilité. Cette dernière a concerné l'ensemble des segments de la courbe ayant évolué de manière disparate. Ainsi, le 26 Sem a baissé de 1,4 pbs pour s'afficher désormais à 2,31%, le 10 ans a, quant lui, perdu 2 pbs pour ressortir à 3,28% alors que le 20 ans s'est échangé à 3,95% marquant de ce fait une hausse de 2,4% pbs. Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 2 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%
26/07/2018	2,29%	2,33%	2,39%	2,55%	2,78%	3,30%	3,65%	3,93%
02/08/2018	2,29%	2,31%	2,39%	2,54%	2,80%	3,28%	3,64%	3,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	-1,4	0,0	-0,2	2,3	-2,0	-0,8	2,4

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 27/07/2018 au 03/08/2018

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Retour à l'accalmie

Après l'agitation ayant caractérisé le marché boursier pendant le mois de juillet, ce dernier entre désormais dans une phase de consolidation à plat. Il est favorisé dans cette dynamique par la baisse palpable d'activité qui s'installe en cette période estivale.

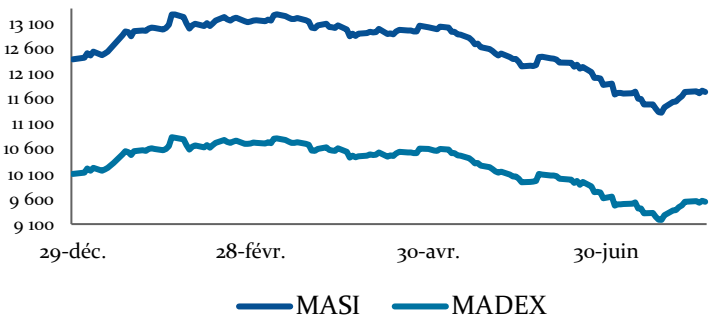
Au bilan, le principal indice du marché, le MASI, fait presque du surplace, en accusant une variation contenue de -0,04% 11.732 pts. De même, le MADEX se décale légèrement de -0,05% à 9.542 pts. Avec cela, la contreperformance annuelle est portée à 5,30% pour le premier indice et à 5,52% pour le second.

Coté flux, le marché central canalise un flux quotidien moyen de 74,6 MDH, contre une moyenne annuelle de 140 MDH. Les plus importants volumes sont enregistrés par ATW avec 90 MDH, l'équivalent de 30,3% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 469 DH, en baisse de 2,19% sur une semaine. Derrière, Marsa Maroc mobilise 62,1 MDH et remonte de 2,32% à 173,95 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve IAM qui brasse 21 MDH et recule de 0,18% à 142,5 DH.

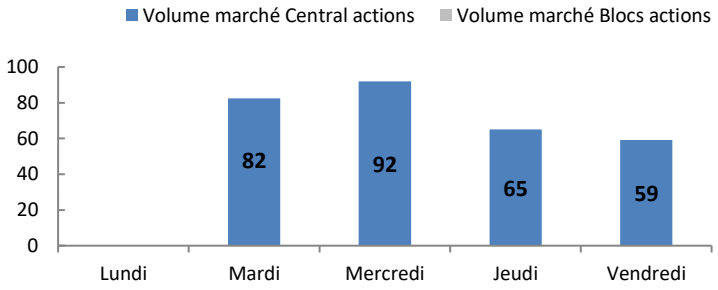
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Zellidja qui s'apprécie de 12,28% à 103,05 DH. Med Paper avance, quant à elle, de 8,93% à 22,45 DH, au moment où Wafa Assurance améliore son cours de 8,19% à 4.598 DH. À l'inverse, Stroc Industrie se déprécie de 7,63% à 26,74 DH. Colorado perd pour sa part 6,41% à 73 DH, au moment où M2M Group lâche 5,80% à 471 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que la BCP vient de publier les résultats de son activité au premier semestre 2018. Ceux-ci font ressortir une évolution favorable du PNB consolidé qui augmente de 2,1% à 8,4 Mrds de DH. De son coté, le résultat net consolidé se situe à près de 2 Mrds de DH en hausse de 10,5%. Il est porté par la croissance des activités et par l'amélioration significative du coût du risque.

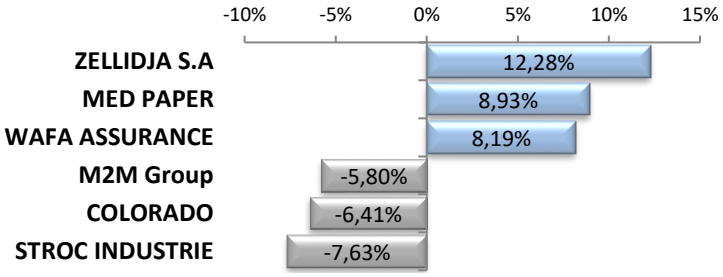
Notons, par ailleurs, que Colorado a publié une alerte sur son resultat du premier semestre 2018. Tout en restant excédentaire, le résultat devrait s'inscrire en baisse "significative", explique le management de la société qui attribue cette dégradation à : La prolongation de la saison pluviale qui a concerné tous les mois du premier semestre 2018 impactant négativement les ventes de la peinture en générale ; Une augmentation importante des prix des principales matières premières engendrant une baisse de la marge brute de la société.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Dans son rapport annuel au titre de l'exercice 2017, BAM fait savoir que l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) a enregistré une progression de 5% après celle de 1,3% en 2016, précisant que ce renchérissement a concerné toutes les catégories d'actifs, à savoir les biens résidentiels (+4,9%), le foncier (+5,3%) et les biens à usage professionnel (+7%). Quant au volume de transactions, il a reculé de 7,6% durant l'année écoulée, après une augmentation de 8,4% en 2016, relève la même source, notant que ce volume a diminué de 8,7% pour les biens résidentiels, de 4,8% pour les terrains et de 3,5% pour les biens à usage professionnel.

- Sur le premier semestre de 2018, le trafic global des ports gérés par l'ANP se hisse de 4,7% à 43,7 MT par rapport à la même période de l'année écoulée. Cette évolution recouvre : Une hausse de 7% des importations à 25,8 MT ; Une amélioration de 2,5% des exportations à 16,1 MT ; Une baisse de 1,4% du trafic cabotage import à 1,3 MT ; Et, un repli de 15,2% du trafic cabotage export à 502,2 KT.