

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2 Mrds effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En témoigne l'évolution des banques dans la constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est en effet raffermi de 5,6 Mrds de DH pour atteindre 39,8 Mds de DH en date du 4 juillet. De son côté, le Trésor a revu significativement à la hausse le volume de ses placements suite à l'encaissement des recettes fiscales. En chiffres, ce dernier a procédé à des injections de près de 7 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

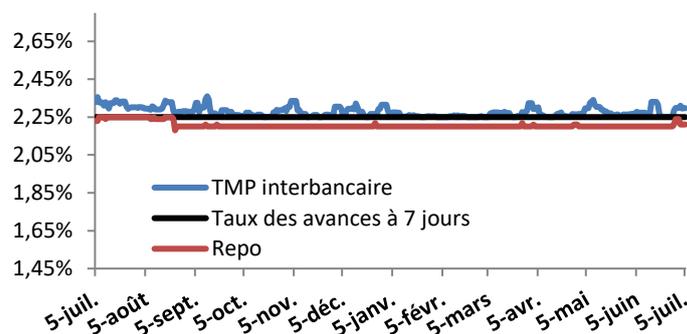
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,30% en moyenne pour le TMP interbancaire alors que le repo jj s'est situé à 2,22%.

Pour la semaine prochaine, constatant l'importance de l'excédent enregistré par les banques, BAM a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH à travers ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se réduit donc à 61 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/06/2018	23 226	24 980	2 048	34 208
30/06/2018	23 226	24 804	2 048	36 256
01/07/2018	23 226	24 661	2 048	38 303
02/07/2018	21 674	24 412	496	38 799
03/07/2018	21 631	24 198	452	39 251
04/07/2018	21 736	24 022	558	39 808
05/07/2018				

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	05/07/2018	12/07/2018	64,17	58	-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 :

Malgré qu'il dispose d'une trésorerie excédentaire de 12 Mrds de DH, le Trésor poursuit un rythme soutenu de levées. Il a en effet adjugé, au terme de cette deuxième séance à règlement en juillet, un volume de 2 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume global de ses intervention mensuelles à 3,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande, modeste, de 4,1 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 81% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem et le 52 Sem à raison de 400 MDH chacun. Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans.

En termes de taux, et vu la faiblesse de la demande, le 2 ans a pris 1,1 pbs pour ressortir à 2,54%.

○ Marché secondaire :

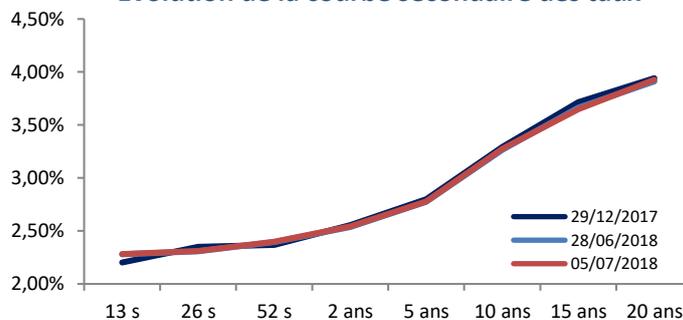
La stabilité continue de caractériser les rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, un certain consensus semble se dégager aux alentours des niveaux actuels. Le 52 Sem traite entre 2,38% et 2,40%, le 2 ans fluctue entre 2,53% et 2,56%, le 5 ans cote entre 2,77% et 2,80% tandis que le 10 ans oscille entre 3,27% et 3,29%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 6 pbs. Sa performance depuis le début de l'année atteint ainsi les 1,86%.

Adjudications du 03/07/2018 - Règlement le 09/07/2018

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	400,0	0,0	2,15%	2,15%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	400,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	3 312,1	2 000,0	2,54%	2,52%	1,1
5 ans			2,79%	2,79%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	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	4 112,1	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%
28/06/2018	2,28%	2,31%	2,40%	2,54%	2,78%	3,27%	3,66%	3,91%
05/07/2018	2,28%	2,31%	2,40%	2,54%	2,78%	3,27%	3,65%	3,93%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,2	0,4	0,2	0,8	0,2	0,8	-1,5	1,6

Marché Actions :

Le marché creuse se pertes annuelles

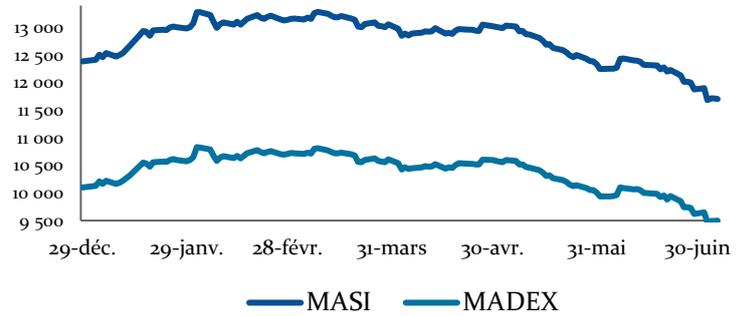
Rien ne semble freiner la baisse du marché qui s'enfoncé de plus en plus dans le rouge. Cette semaine, le principal indice du marché, le MASI, a cédé 1,48% à 11.703 pts. De même le MADEX s'est effiloché de 1,22% à 9.500 pts. Compte tenu de cela, les pertes annuelles se creusent à 5,54% pour le premier indice et à 5,94% pour le second.

Cote flux, la bourse de Casablanca assiste au retour à des niveaux d'échanges plus normatifs avec la fin de l'agitation liée aux allers-retours de fin de semestre. Au total, le marché central canalise 504 MDH. Les plus importants volumes reviennent à Lesieur avec 68 MDH. La valeur recule de 2,38% à 156,2 DH. Derrière IAM mobilise 57 MDH et clôture en baisse maîtrisée de 0,58% à 137,7 DH. Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 151 MDH provenant de deux transactions. La première, portant sur 390.378 Actions Risma échangées au cours unitaire de 177 DH et la seconde est relative à 709.677 Actions Alliances traitées à 114,95 DH l'unité.

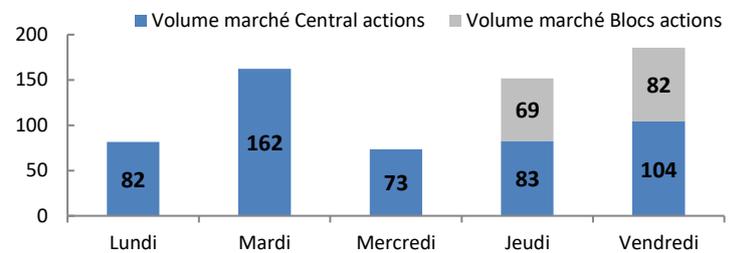
Au niveau de la physionomie, la balance penche cette semaine encore du côté de la baisse, avec 37 valeurs qui régressèrent, contre 22 qui remontent la pente et 7 qui demeurent inchangées.

Coté variations, DLM s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 6,82% à 163 DH. Arrive ensuite Addoha qui s'apprécie de 6,15% à 2.134 DH. A l'autre bout du classement, Cosumar signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 35,93% à 173 DH et ce, suite à l'ajustement du cours de la valeur après le détachement des droits liés à l'attributions d'Actions gratuites. BNCI lâche à son tour 20,80% à 685,9 DH. Puis Afriquia Gaz régresse de 11,56% à 2.640 DH.

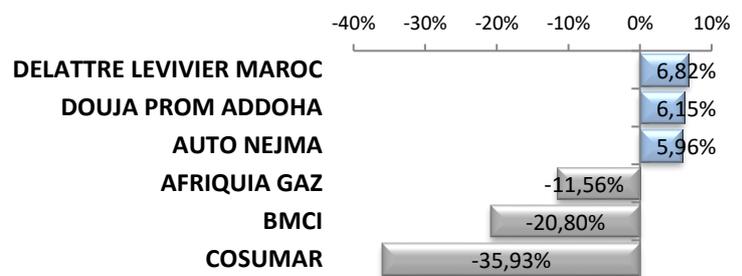
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que le conseil d'Administration de Jet Contractors a décidé de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires une augmentation de capital en numéraire de 200 MDH. Les actionnaires de référence, AR Corporation, représentée par Adil Rtabi et Omar Tadlaoui ont confirmé leur engagement pérenne dans l'exécution de la stratégie de développement de Jet Contractors en participant à cette augmentation de capital au prorata de leurs participations.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Chambre des représentants a approuvé, mardi à la majorité, lors d'une séance plénière, le projet de loi n° 40-17 relatif au statut de Bank Al-Maghrib (BAM). Ce projet de loi vise la révision du statut de Bank Al-Maghrib à travers l'élargissement du champ de ses missions, pour inclure notamment la contribution à la prévention contre les risques systémiques et le renforcement de la stabilité financière. Il a recueilli 136 voix pour et une voix contre, tandis que 18 députés se sont abstenus.
- Soutenue par les activités non agricoles, la croissance économique nationale s'est située à 3,2% au 1er trimestre 2018 contre 3,5% durant la même période un an plus tôt, indique le Haut-commissariat au plan (HCP) dans sa note d'information relative aux comptes nationaux du 1er trimestre 2018. Aux prix courants, le PIB a connu une augmentation de 4,9% durant le 1er trimestre 2018, relève encore la note, précisant que la hausse du niveau général des prix a été de 1,7% au 1er trimestre au lieu de 0,8% une année auparavant.
- Le rythme de croissance annuelle du crédit bancaire est resté quasiment inchangé à 2,5% en mai 2018, après 2,6% un mois auparavant, indique Bank Al-Maghrib (BAM). La stagnation du crédit bancaire recouvre, notamment, les hausses de 13,7% en mai après 12,7% en avril des prêts à l'équipement et de 5,6% au lieu de 5,4% de ceux à la consommation. De même, cette situation est le résultat de l'accentuation de la baisse des facilités de trésorerie à 5% après 4,5% et la décélération du rythme de progression des concours à l'immobilier à 3,4% après 3,5% durant la même période.