

Marché Monétaire :

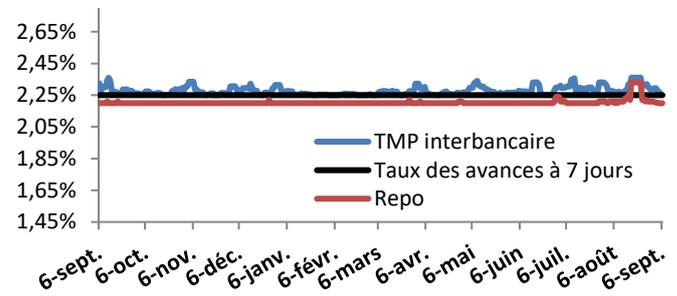
En dépit de la ponction de 5 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché est resté globalement excédentaire. Cette situation transparait sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. Ce dernier s'est raffermi de près de 20 Mrds de DH pour atteindre les 65,8 Mrds de DH.

Pour sa part, le Trésor a continué d'injecter de la liquidité dans le marché à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a avoisiné les 6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont naturellement détendus. Ils ont traité en moyenne à 2,28% pour le TMP interbancaire et à 2,20% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, eu égard à l'importance de l'excédent cumulé par les banques en termes de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 5 Mrds de DH via ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 74,8 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
30/08/2018	23 607	25 141	1 531	45 980
31/08/2018	23 784	25 057	1 708	47 688
01/09/2018	23 784	24 982	1 708	49 396
02/09/2018	23 784	24 915	1 708	51 104
03/09/2018	27 333	25 042	5 257	56 361
04/09/2018	26 609	25 121	4 533	60 894
05/09/2018	27 830	25 250	5 754	66 647
06/09/2018	21 302	25 070	-774	65 874

Moyenne Requisse (MR) : 22 076 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/09/2018	20/09/2018	75,8	72	-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 :

Au titre de cette deuxième séance à règlement en septembre, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Face à une demande, qui demeure très modeste, en se limitant à 3,8 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance de 38%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté le plus gros de leurs soumissions vers le 2 ans. Ce dernier a, en effet, capté 73% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1 Mrd de DH) alors que le 13 Sem n'a enregistré aucune soumission. Face à cette configuration, le Trésor a réparti sa levée sur le 52 Sem et le 2 ans en y retenant respectivement 845 MDH et 610 MDH.

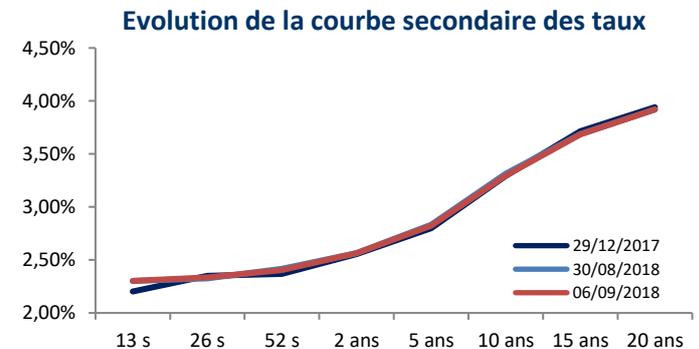
En termes de taux, eu égard à la faiblesse de la demande, les taux primaires ont légèrement corrigé à la hausse. Ainsi, le 52 Sem et le 2 ans ont pris dans l'ordre 2,2 et 1,1 pbs pour ressortir à 2,39% et 2,59%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 2,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 8 et 8,5 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

En dehors du 10 ans qui a baissé de 2,1 pbs pour ressortir à 3,29%, 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 2,61%, le 5 ans évolue entre 2,80% et 2,85% tandis que le 10 ans varie entre 3,27% et 3,33%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 9 pbs.

Adjudications du 04/09/2018 - Règlement le 10/09/2018					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	0,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 044,6	845,0	2,39%	2,36%	2,2
2 ans	2 810,0	610,0	2,59%	2,58%	1,1
5 ans			2,83%	2,83%	0,0
10 ans			3,29%	3,30%	0,0
15 ans			3,70%	3,70%	0,0
20 ans			3,98%	3,98%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	3 854,6	1 454,6			

En MDH



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%
30/08/2018	2,30%	2,33%	2,42%	2,56%	2,83%	3,32%	3,69%	3,92%
06/09/2018	2,30%	2,34%	2,41%	2,56%	2,82%	3,29%	3,68%	3,92%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	0,9	-1,0	0,0	-0,8	-2,1	-0,3	0,0

Marché Actions :

De mal en pis

La situation va en s'aggravant sur le marché boursier qui s'enfonce de plus en plus dans les abysses. En effet, cette semaine, le principal indice du marché, MASI, a emprunté le chemin de la baisse en cédant 3,84% à 11.102 pts. Idem, le baromètre des valeurs les plus actives, MADEX, a lâché 3,94% à 9.011 pts. Avec cela, la contreperformance annuelle s'est vu creuser à 10,38% pour le premier indice et à 10,78% pour le second.

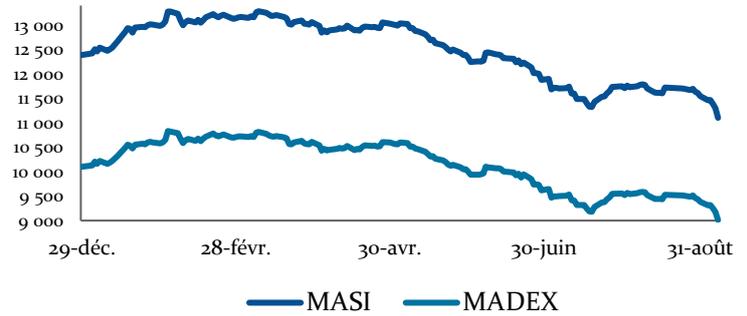
A noter que l'accélération de la descente a été accentuée cette semaine par l'alerte émise par Addoha sur ses résultats semestriels. En effet, le groupe qui fait face à un contexte sectoriel difficile « baisse des transactions et apparition de nouvelles exigences de la demande » s'attend au 30 juin à une baisse des ventes de l'ordre de 15% par rapport au S1 2017. Laquelle baisse, impactera dans son sillage, le résultat net consolidé et le cash-flow opérationnel.

La période a également été animée par la publication des résultats semestriels de CIH Bank et de SAHAM Assurance, mais en dépit de leur qualité, ces publications n'ont pas suffi à rétablir la confiance sur le marché.

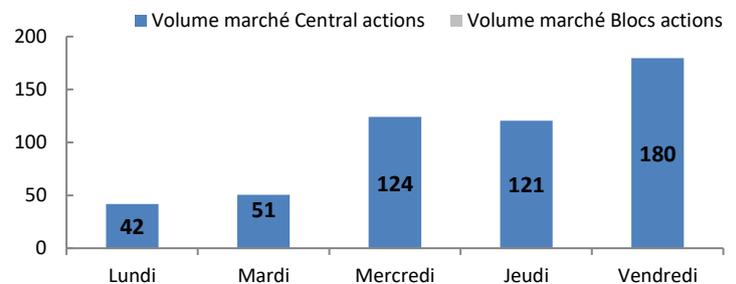
Côté flux, les échanges sur le compartiment central ont totalisé 516 MDH. Les plus importants volumes ont concerné IAM avec 105,2 MDH, l'équivalent de 20,4% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 139,2 DH, en baisse de 1,76% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 101,8 MDH et recule de 3,24% à 448 DH. Loin derrière, en troisième position, on retrouve BCP qui brasse 52,8 MDH et cède 3,54% à 258,5 DH.

Au palmarès des valeurs, Zellidja s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 16,91% à 130 DH. Arrive ensuite Nexans qui s'apprécie de 8,70% à 125 DH, puis Ennakl qui améliore son cours de 5,08% à 37 DH. A l'autre bout du classement, Addoha signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 17,39% à 14,01 DH. Delta Holding lâche à son tour 11,94% à 30,6 DH. Puis Saham Assurance régresse de 11,35% à 1.320 DH.

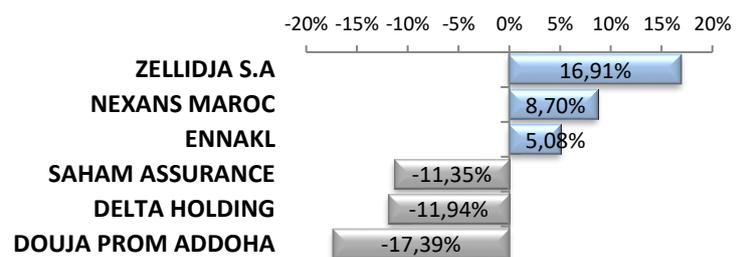
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Managem a finalisé la 2^{ème} phase de l'accord de partenariat avec Avocet Mining PLC. Cet accord, signé le 7 octobre 2016 a pour objet d'acquérir une participation majoritaire dans le projet aurifère Tri-K en guinée.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les échanges extérieurs du Maroc ont été marqués par une aggravation du déficit de la balance commerciale de biens de 8,2% à plus de 118.4 Mrds de DH à fin juillet 2018, contre 109,5 Mrds de DH durant la même période un an auparavant, selon l'Office des changes. Les importations se sont élevées à 278,8 Mrds de DH, en hausse de 10%, alors que les exportations ont progressé de 11,4% à 160,3 Mrds de DH. Le taux de couverture des importations de marchandises par les exportations s'est ainsi situé à 57,5% au cours des sept premiers mois de cette année, contre 56,8% un an auparavant.
- Le marché automobile des voitures neuves présente des signes d'essoufflement. Le mois d'août a connu une régression notoire. Seulement 11.373 unités ont été écoulées soit une baisse de 15,42% par rapport au même mois en 2017. Il faut dire que ce mois a été marqué par une semaine de jours fériés, où les showrooms été fermés. Le cumul des ventes depuis le début de l'année est porté à 116.051 immatriculations enregistrant une hausse de 2,45%.
- Lors d'une conférence de presse tenue le mardi, le groupe PSA a annoncé que le site de production de Kénitra, qui démarrera en 2019, verra sa capacité de production portée à 200.000 véhicules par an dès l'année 2020.