

Marché Monétaire :

Les sorties de la monnaie fiduciaire qui caractérisent généralement la période de Aïd Al Adha ont fragilisé le marché monétaire. En effet, malgré les 7 Mrds de DH additionnels injectés par la Banque Centrale à travers ses avances à 7 jours, les banques de la place ont éprouvé d'énormes difficultés à maintenir un rythme de constitution élevé. Sous cet effet, leur excédent s'est stabilisé aux alentours de 18 Mrds de DH en date du 08 août. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,31% pour le TMP interbancaire à 2,20% pour le repo jj.

Du côté du Trésor, ce dernier est resté actif sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a atteint les 2,5 Mrds de DH.

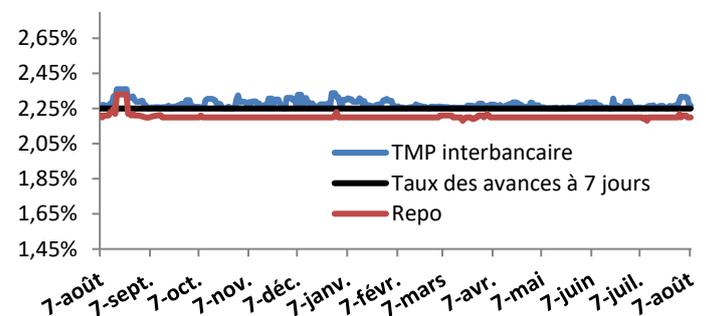
Pour la semaine prochaine, afin d'atténuer la demande grandissante sur le cash, BAM a servi la totalité de la demande formulée par les banques. Cette intervention s'est soldée par une injection de 200 MDH. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 90.44 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/08/2019	15/08/2019	88,14	88,14	+7,03
Prêt garanti	03/01/2019	02/01/2020	0,9	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-

(+/-) 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
01/08/2019	25 394	24 888	2 577	16 566
02/08/2019	26 294	25 044	3 477	20 043
03/08/2019	26 294	25 169	3 477	23 520
04/08/2019	26 294	25 271	3 477	26 997
05/08/2019	24 203	25 182	1 386	28 383
06/08/2019	22 409	24 969	-408	27 975
07/08/2019	20 112	24 622	-2 705	25 270
08/08/2019	15 475	24 012	-7 342	17 928

Moyenne Requise (MR) : 22 817 MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

A l'instar de la séance précédente, le Trésor maintient un rythme de levée relativement soutenu. Il a, en effet, retenu au terme de cette deuxième séance du mois d'août un montant de 1,95 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 3,23 Mrds de DH. Par conséquent, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 59%.

L'examen de la structure de la séance dénote de l'intérêt pour 52 Sem qui a accaparé 48% des soumissions, soit près de 1,6 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (450 MDH) et le 2 ans (1,3 Mrds de DH). Dans ces conditions, le Trésor s'est essentiellement financé sur le 2 ans en retenant 1,15 Mrds de DH. Il a ensuite bouclé son besoin sur le 52 Sem en y retenant 800 MDH.

En termes de taux, le 52 Sem recule de 1,8 pbs à 2,28% tandis que le 2 ans gagne 3,3 pbs pour s'afficher à 2,40%.

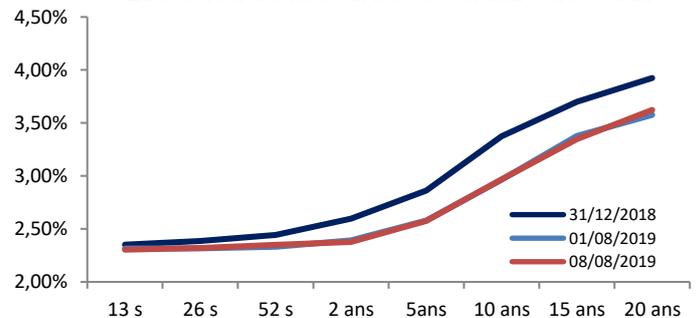
○ Marché secondaire :

La volatilité s'empare à nouveau des rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, le 13 Sem, le 2 ans et 15 ans ont connu des baisses respectives de 1,1 pbs, 1,4 pbs et 3 pbs pour s'afficher désormais à 2,30%, 2,38% et 3,35%. Evoluant dans le sens inverse, le 52 Sem et le 20 ans ont pris 1,9 pbs et 4,7 pbs dans l'ordre pour atteindre 2,35% et 3,62%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Adjudications du 06/08/2019 - Règlement le 15/08/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	450,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 610,0	800,0	2,28%	2,30%	-1,8
2 ans	1 263,9	1 150,0	2,40%	2,36%	3,3
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans			2,97%	2,97%	0,0
15 ans			3,38%	3,38%	0,0
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	3 323,9	1 950,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
01/08/2019	2,32%	2,32%	2,33%	2,39%	2,58%	2,97%	3,38%	3,58%
08/08/2019	2,30%	2,32%	2,35%	2,38%	2,58%	2,97%	3,35%	3,62%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,1	0,1	1,9	-1,4	-0,5	0,1	-3,0	4,7

Marché Actions :

Ralentissement de l'activité

Bien que la semaine a été riche en nouvelles financières, notamment la publication des résultats semestriels de plusieurs sociétés de la cote (Total Maroc, IB Maroc, Sothema, Disway), le marché boursier n'a été que faiblement dynamique. Pour cause, la période estivale et les jours de fêtes qui ont tenu les investisseurs à distance.

Dans ce climat, le compartiment central du marché canalise un volume quotidienne moyen de 64 MDH, en régression de 40% par rapport à la semaine d'avant.

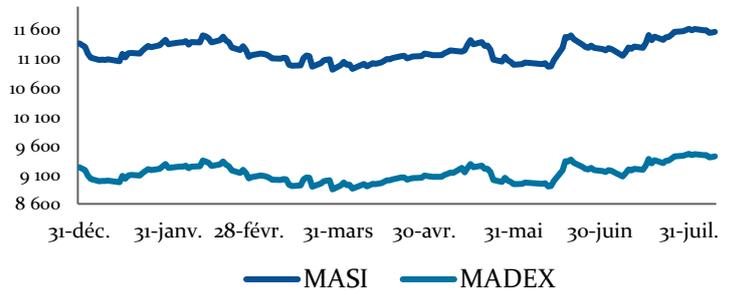
S'agissant des valeurs les plus actives, le marché se tourne encore vers les grandes capitalisations. En tête de liste arrive Attijariwafa bank arrive pour un volume 83 MDH. La valeur qui canalise 25,9% du flux hebdomadaire régresse dans la foulée de 1,84% à 477 DH. Derrière, Maroc Telecom mobilise 45,5 MDH et clôture en baisse de 1,00% à 143,55 DH.

Coté performances, l'indice de toutes les valeurs cotées boucle la semaine sur un retrait de 0,40% à 11.565 pts. Même comportement pour le MADEX qui se rétracte de 0,43% à 9.418 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle revient désormais à 1,77% pour le premier indice et à 2% pour le second.

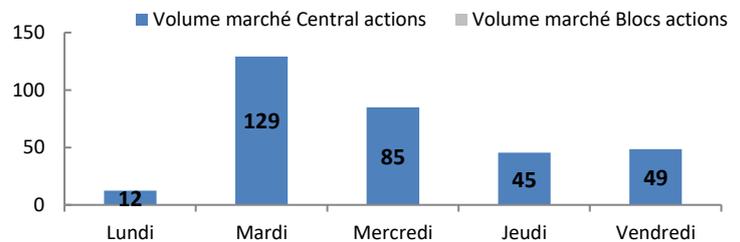
Au palmarès des valeurs, Centrale Danone s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 12,18% à 630 DH. Arrive ensuite Fenie Brossette qui s'apprécie de 5,70% à 68,24 DH, puis M2M Group qui améliore son cours de 5,56% à 475 DH. A l'autre bout du classement, Risma cède 7,87% à 164 DH. Auto Hall lâche à son tour 7,83% à 65,25 DH. Puis SMI régresse de 5,00% à 1.140 DH.

Notons au final qu'à l'occasion de la survenue de la date annuelle de la révision des facteurs flottant et de plafonnement, les données relatives aux deux indices MASI et MADEX ont été mises à jour pour une entrée en vigueur le 11/09/2019. Pour le MASI, les cinq premières composantes auront des poids respectifs de 17,88% pour chacune de Maroc Telecom et Attijariwafa bank, suivies par BMCE avec 8,32%, LafargeHolcim avec 8,28% et BCP avec 7,74%.

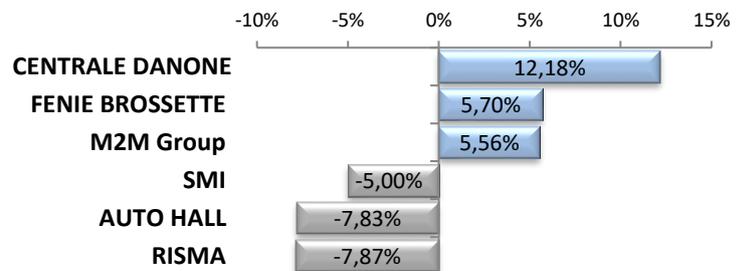
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Annoncée en mars dernier à l'occasion de la publication des résultats annuels pour 2018, l'augmentation de capital du groupe Addoha sera proposée à une Assemblée générale extraordinaire le 12 septembre 2019. Les actionnaires devront ainsi voter une augmentation de capital de 800 MDH, prime d'émission comprise, par numéraire et/ou par compensation de créances liquides et certaines exigibles à la société. Le Conseil d'administration devra ensuite fixer le prix d'émission des actions nouvelles et prendre toutes les mesures nécessaires dans le cadre de l'opération.
- Le déficit commercial a atteint à fin juin 2019 quelque 102,4 milliards de dirhams (MMDH) en hausse de 4,9% par rapport à la même période de l'année précédente, selon l'Office des changes. Cette aggravation s'explique par un accroissement des importations (+9,1 MMDH) plus important en valeur que celui des exportations (+4,40 MMDH). La hausse des importations de biens est imputable principalement à l'accroissement des importations de biens d'équipement (+5,9 MMDH), des achats de demi produits (+2,93 MMDH) et de produits finis de consommation (+1,73 MMDH).
- L'activité monétaire marocaine a enregistré 198,3 millions de transactions pour un montant global de 164,2 milliards de dirhams durant le 1^{er} semestre 2019, indique le Centre monétaire interbancaire (CMI). L'activité est en progression de 10,4% en nombre d'opérations et de 9,9% en montant par rapport à la même période en 2018.