

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre grâce aux interventions de la Banque Centrale. En effet, les 5 Mrds de DH additionnels injectés par BAM ont pu compenser les sorties de la monnaie fiduciaire occasionnées par la fête d'Aïd el-Fitr. Ainsi, les banques de la place ont maintenu leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Cette situation transparaît sur l'évolution de leur solde. Ce dernier s'est, en effet, stabilisé aux alentours de 16 Mrds de DH. De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché. L'argentier du Royaume a procédé au placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de près de 8 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,28% pour le TMP interbancaire.

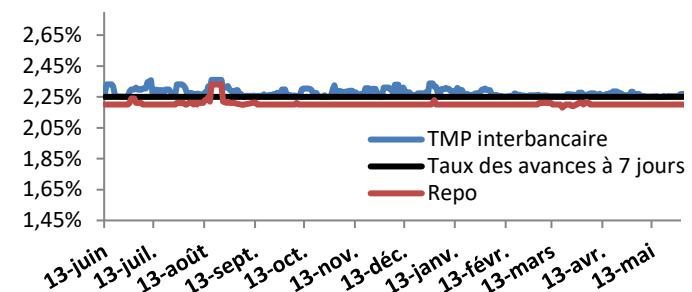
Pour la semaine prochaine qui coïncide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 3,33 Mrds sur ses avances à 7 jours. Ainsi, le volume global de la monnaie centrale diminue à 78,37 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/06/2019	20/06/2019	75,67	75,67	-3,33
	05/07/2018	04/07/2019	1,5	1,5	-
Prêt garanti	03/01/2019	02/01/2019	0,9	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-

(+/-) 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
06/06/2019	18 649	23 542	-3 772	16 810
07/06/2019	18 649	23 236	-3 772	13 038
08/06/2019	18 649	22 966	-3 772	9 266
09/06/2019	18 649	22 726	-3 772	5 494
10/06/2019	25 086	22 850	2 665	8 158
11/06/2019	24 191	22 917	1 770	9 929
12/06/2019	27 044	23 114	4 623	14 551
13/06/2019	24 244	23 165	1 823	16 374

Moyenne Requise (MR) : 22 241 MDHs



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire réservée au court, moyen et long termes, le trésor a retenu 1,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH. Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande relativement modeste. Elle s'est limitée à 3,7 Mrds de DH. Ainsi, 41% des soumissions furent satisfaites au terme de cette séance. S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la majorité de leurs soumissions vers le 5 ans qui en capté 52%. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (713,2 MDH), le 52 Sem (804,5 MDH) et le 26 Sem (250 MDH). Face à cela, le Trésor a retenu 950 MDH sur le 5 ans, 290 MDH sur le 15 ans et 260 MDH sur le 52 Sem.

En termes de taux, le 52 Sem et le 5 ans se sont stabilisés à 2,30% et 2,57% dans l'ordre, alors que le 15 ans a perdu 1,3 pbs à 3,38%.

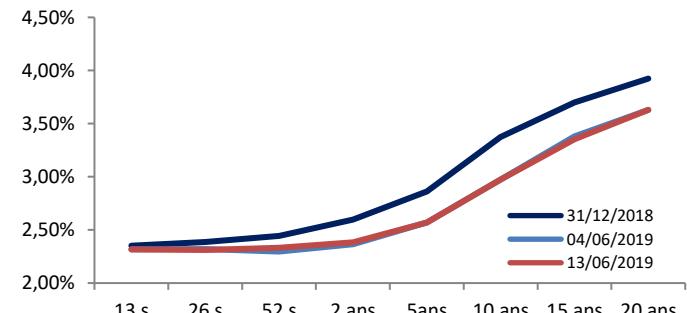
Marché secondaire :

Le mouvement de consolidation se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, en dehors du 15 ans qui a perdu 2,8 pbs pour s'établir à 3,35% et du 52 Sem qui a pris 3,7 pbs à 2,33%, les rendements obligataires se sont stabilisés. En termes de cotations, le 2 ans traite dans une fourchette comprise entre 2,37% et 2,39%, le 5 ans évolue entre 2,56% et 2,59% tandis que le 10 ans oscille entre 2,96% et 3%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Adjudications du 11/06/2019 - Règlement le 17/06/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	250,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	804,5	260,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans			2,40%	2,40%	0,0
5 ans	1 905,9	950,0	2,57%	2,57%	-0,2
10 ans			2,98%	3,00%	0,0
15 ans	713,2	290,0	3,38%	3,40%	-1,3
20 ans			3,70%	3,70%	0,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	3 673,6	1 500,0			

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%
04/06/2019	2,32%	2,32%	2,30%	2,36%	2,57%	2,97%	3,38%	3,63%
13/06/2019	2,32%	2,31%	2,33%	2,38%	2,57%	2,97%	3,35%	3,63%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,1	-0,7	3,7	2,0	0,0	-0,2	-2,8	0,1

Marché Actions :

Baisse de régime

Pendant cette période où l'information financière sur les sociétés cotées se fait rare, le marché tourne au ralenti. Seuls 239 MDH ont ainsi changé de main sur le compartiment central cette semaine, soit un volume quotidien moyen d'à peine 47,8 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont canalisés par IAM qui génère à elle seule 52,8 MDH (l'équivalent de 22,1% du flux hebdomadaire global). La valeur finit la semaine sur une baisse de 2,10% à 132,9 DH. Loin derrière, on retrouve ATW qui injecte 30,8 MDH et progresse dans la foulée de 0,89% à 453,5 DH. Label Vie complète le podium des valeurs les plus actives en drainant 23 MDH.

Coté performances, le marché évolue en stabilité. Il s'est toutefois vu incliner en début de semaine sous l'impact de IAM ayant corrigé à la baisse après l'annonce par le ministère de l'Economie et des Finances d'un prix retenu dans le cadre de la cession par l'Etat des 6% du capital de la valeur au profit des investisseurs institutionnels, inférieur au cours marché.

Au final, le principal indice de la place, le MASI, boucle la semaine sur une hausse de 0,35% à 11.072 pts. De même, le MADEX grimpe de 0,31% à 8.994 pts. Compte tenu de cela, le premier indice ramène sa perte annuelle à 2,57% et le second à 2,58%.

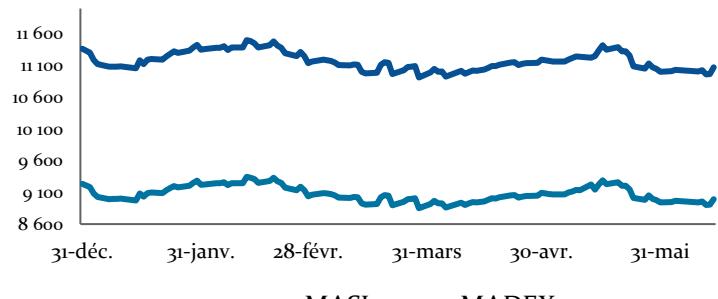
Au palmarès des valeurs, Eqdom s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 12,79% à 1.235 DH. Arrive ensuite S2M qui s'apprécie de 9,98% à 296,95 DH, puis IB Maroc qui améliore son cours de 9,78% à 55 DH.

A l'autre bout du classement, Saham Assurance signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 12,29% à 1.228 DH. SMI lâche à son tour 8,30% à 1.149 DH. Puis Timar régresse de 5,63% à 142,5 DH. Notons, au final, que la société Cartier Saada a alerté sur ses résultats au titre de l'exercice 2018/2019. La société opérant dans l'agroalimentaire (huile d'olive, conserverie...) prévoit un chiffre d'affaires en repli de 6% ainsi qu'un résultat en baisse par rapport à l'exercice social 2017/2018. Cette baisse s'explique, selon la société par le recul des ventes en France, son premier marché, et ce, "en raison d'une saison estivale courte et d'un pouvoir d'achat en régression".

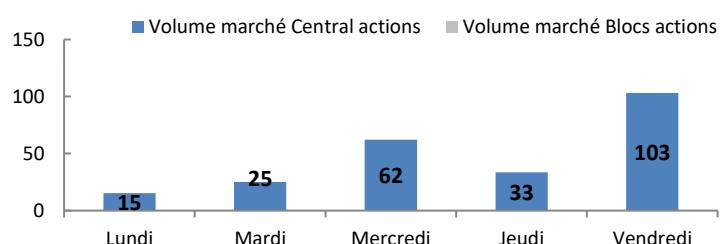
Infos de la semaine :

- La nouvelle circulaire sur l'information financière vient d'être publiée dans le Bulletin Officiel. Celle-ci apporte plusieurs nouveautés en terme d'informations financières, comme l'obligation pour tous les émetteurs de publier la situation trimestrielle, de disposer d'un site internet où sont publiés les rapports financiers et autres états de synthèse et de réagir avec les informations importantes circulant sur la place.
- Le ministère de l'Économie et des Finances a détaillé les modalités de cession des 8% du capital de Maroc Telecom détenus par l'État. Cette opération se fera à travers la cession de 6% du capital sur le marché de blocs avant fin juin 2019, soit 52,7 millions actions à céder. Le prix unitaire est fixé à 127 DH. L'opération est réservée aux investisseurs institutionnels de droit marocain (caisses de retraite, compagnies d'assurances, banques). A noter que les 2% restant seront cédés via une offre de vente au public portant sur 17,5 millions actions.
- Les échanges commerciaux de biens à fin avril 2019 ont été marqués par une aggravation du déficit commercial de 5% à 67,3 Mrds de DH contre 64 Mrds de DH une année auparavant, selon l'office des changes. Cette aggravation s'explique par la hausse des importations (+7,51 MMDH) plus importante que celle des exportations (+4,28 MMDH).

Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations

