

Marché Monétaire :

En lien avec la ponction de 4 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a connu un léger resserrement de la liquidité. Ainsi, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur solde s'est affaibli de 12,8 Mrds de DH. Il reste néanmoins très important en s'élevant à 46,7 Mrds de DH en date du 11 juillet.

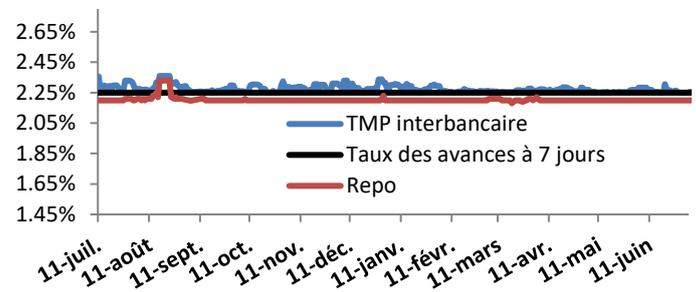
Du côté du Trésor, ce dernier a augmenté significativement le volume de ses injections en lien avec l'encaissement des recettes fiscales. L'encours quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 10 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent constitué par les banques, BAM a décidé de ponctionner 1,92 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale a été ramené à 74,4 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/07/2019	22 395	26 401	-21	59 764
05/07/2019	21 514	26 095	-902	58 862
06/07/2019	21 514	25 826	-902	57 960
07/07/2019	21 514	25 586	-902	57 057
08/07/2019	20 032	25 294	-2 384	54 673
09/07/2019	20 482	25 053	-1 934	52 739
10/07/2019	21 446	24 881	-970	51 768
11/07/2019	17 337	24 539	-5 079	46 689

Moyenne Requise (MR) : 22 416 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/07/2019	18/07/2019	72,08	72,08	-1,92
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'une trésorerie excédentaire de plus de 10 Mrds de DH, le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire à un rythme relativement contenu. Il a, en effet, retenu lors de cette troisième séance primaire à règlement en juillet, un volume de 500 MDH. Face à une demande qui est restée à des niveaux modestes, en se chiffrant à 3,7 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 14%.

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 5 ans (74%). Le reliquat a été proposé sur 15 ans (742 %DH), le 52 Sem (700 MDH) et le 26 Sem (250 MDH). Face à cela, le Trésor s'est financé sur le 5 ans et le 15 ans en y retenant respectivement 300 MDH à 2,57% (-0,6 pbs) et 200 MDH à 3,38% (-0,5 pbs).

Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume porte le volume de ses interventions mensuelles à 1,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 3,5 et 4 Mrds de DH.

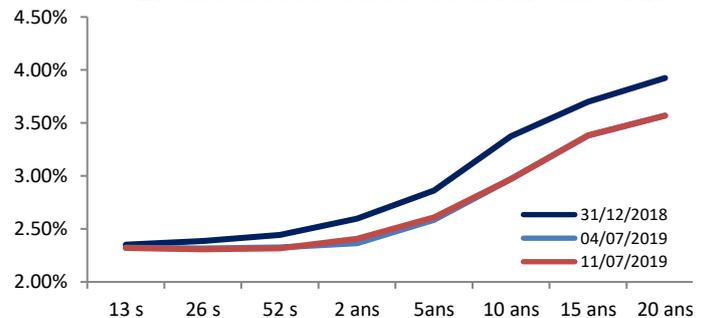
○ Marché secondaire :

La volatilité des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire. Elle a concerné cette semaine le segment moyen terme. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 4,2 pbs et 2,3 pbs pour s'afficher à 2,41% et 2,61% dans l'ordre. S'agissant des autres segments de la courbe, ces derniers ont évolué en quasi-stabilité. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 10 pbs.

Adjudications du 08/07/2019 - Règlement le 15/07/2019					
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	700,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans			2,37%	2,37%	0,0
5 ans	1 987,9	300,0	2,57%	2,57%	-0,6
10 ans			2,98%	2,98%	0,0
15 ans	742,0	200,0	3,38%	3,38%	-0,5
20 ans			3,70%	3,70%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	3 679,9	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%
04/07/2019	2,32%	2,32%	2,33%	2,37%	2,58%	2,97%	3,38%	3,57%
11/07/2019	2,32%	2,31%	2,32%	2,41%	2,61%	2,97%	3,38%	3,57%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,2	-0,8	-0,8	4,2	2,3	0,1	0,1	0,1

Marché Actions :

Le marasme s'installe en dépit d'un effet IAM

En cette période estivale, un ralentissement remarquable de l'activité se fait sentir. A peine 525 MDH ont ainsi été échangés cette semaine sur le marché central, soit une moyenne quotidienne de 105 MDH, contre une moyenne de 134 MDH une semaine plus tôt.

Dans ce climat, seule Maroc Télécom tire encore son épingle du jeu. Le dynamisme de la valeur est insufflé par l'offre publique de vente lancée par l'Etat sur la valeur. En chiffres, la première capitalisation de la cote, Maroc Télécom, canalise à elle seule 306 MDH l'équivalent de 58,3 % du flux hebdomadaire global. Elle progresse au passage de 1,01% à 139,4 DH. Loin derrière, ATTIJARIWABA BANK génère un flux de 82 MDH et recule de 0,28% à 471 DH. En troisième position, arrive BCP qui génère à son tour 36 MDH et s'apprécie de 1,82% à 272,05 pts.

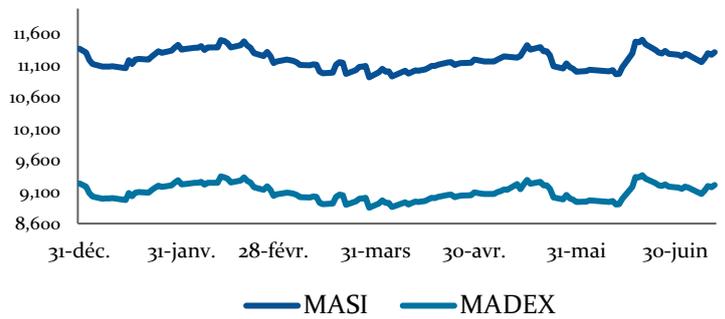
Coté performances, l'heure est à la consolidation. L'indice de toutes les valeurs cotées alterne en effet des hausses et des baisses sur de faibles amplitudes. Il boucle au final la semaine sur une hausse contenue de 0,62% à 11.311 pts. Même comportement pour le MADEX qui s'améliore de 0,68% à 9.207 pts. Compte tenu de cela, la perte annuelle se rétrécit. Elle est désormais de 0,47% pour le premier indice et de 0,28% pour le second.

Au palmarès des valeurs, Timar s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 14,07% à 150 DH. Arrive ensuite MED Paper qui s'apprécie de 7,90% à 27,44 DH, puis Managem qui améliore son cours de 7,41% à 870 DH. A l'autre bout du classement, Saham Assurance signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 7,14% à 1.300 DH. CDM lâche à son tour 5,98% à 498,3 DH. Puis Cartier Saada régresse de 5,98% à 456 DH.

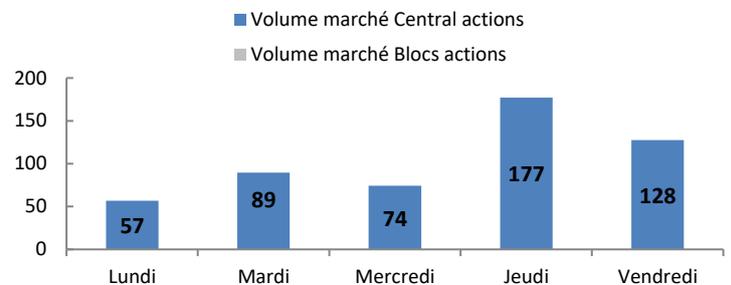
Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 25 valeurs finissent en hausse contre 25 en baisse tandis que 25 demeurent inchangées.

Notons au final, que la demande sur IAM au titre de l'OPV lancée par l'Etat a atteint 33,82 Mrds de DH pour une offre de 2,1 Mrds de DH. Ainsi, l'opération aura été souscrite 16 fois. En nombre de souscripteurs, l'opération en a séduit 25.861 ce qui en fait l'une des plus populaires de la décennie

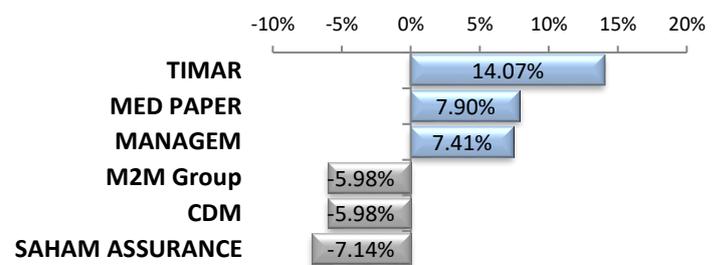
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La situation des charges et ressources du Trésor a dégagé, à fin juin 2019, un déficit budgétaire de 21,8 Mrds de DH contre 20,4 Mrds de DH durant la même période un an auparavant. Dans le détail, les recettes ordinaires s'améliorent de 9,3% sur la période à 124,6 Mrds de DH, avec une hausse des impôts directs de 5%, des impôts indirects de 5,7% et des droits d'enregistrement et de timbre de 1,9%, conjuguée à une baisse des droits de douane de 6,1%. Les dépenses du budget général continuent, quant à elle, de croître à un rythme soutenu. Elles ont ainsi augmenté de 15,4% à 182,5 Mrds de DH à fin juin 2019, suite à la hausse de 11% des dépenses de fonctionnement, de 2,3% des dépenses d'investissement et de 40,9% des charges de la dette budgétisée.
- Selon l'observatoire du tourisme, le nombre de touristes ayant visité le Royaume a atteint 4,31 millions entre janvier et mai 2019. Il marque de ce fait une augmentation de 4,6% par rapport à la même période un an auparavant.