

Marché Monétaire :

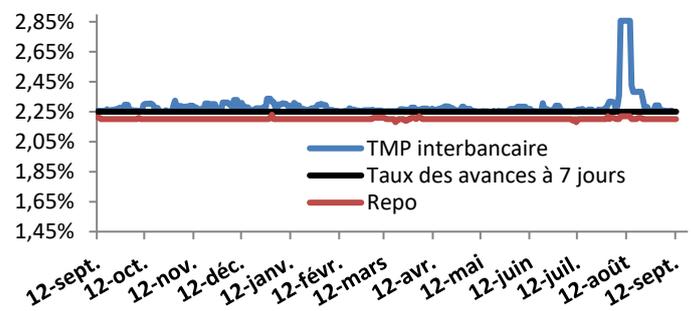
En dépit de la ponction de 7,27 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidités. Pour cause, le retour de la monnaie fiduciaire qui continue d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. Dans ce contexte, les banques de la place n'éprouvent aucune difficulté à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont amélioré leur excédent de près de 3 Mrds de DH pour s'établir à 39 Mrds de DH en date du 12 septembre.

Du côté du Trésor, ce dernier a significativement renforcé ses injections sur le marché monétaire sous forme de placement d'excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a dépassé les 9 Mrds de DH.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de l'excédent enregistré par les banques, BAM a décidé de ponctionner 4,72 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. L'encours global de la monnaie centrale baisse ainsi à 85,1 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/09/2019	22 952	27 349	133	36 244
06/09/2019	23 351	26 905	532	36 776
07/09/2019	23 351	26 550	532	37 308
08/09/2019	23 351	26 259	532	37 840
09/09/2019	24 361	26 101	1 542	39 382
10/09/2019	24 001	25 939	1 182	40 564
11/09/2019	24 492	25 836	1 673	42 238
12/09/2019	19 630	25 422	-3 189	39 049

Moyenne Requise (MR) : 22 819 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/09/2019	19/09/2019	82,81	82,81	-4,72
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 :

Au titre de cette troisième séance primaire à règlement en septembre, le Trésor a retenu un montant de 1 Mrd de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement importante qui a dépassé la barre des 10 Mrds de DH. En termes de répartition, et à l'instar des séances précédentes, les soumissions ont été majoritairement orientées vers les segments moyens et longs termes de la courbe. Ainsi, le 5 ans et le 10 ans ont capté, à eux seuls, 75% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (2,2 Mrds de DH) et le 26 Sem (400 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a réparti sa levée sur le 15 ans et le 5 ans en y retenant 650 MDH et 350 MDH dans l'ordre.

En termes de taux, le 15 ans et le 5 ans ont baissé respectivement de 3,1 pbs et 2,4 pbs pour s'afficher à 3,37% et 2,57%.

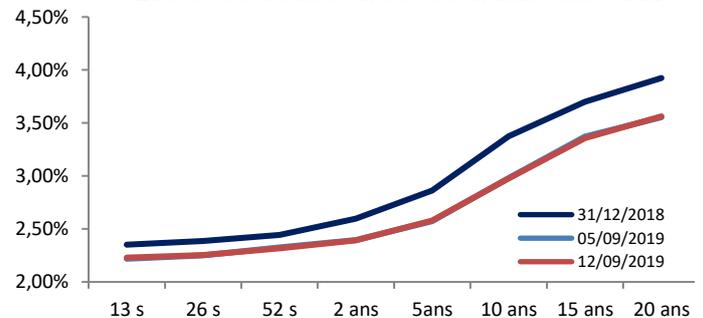
○ Marché secondaire :

La consolidation se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les rendements obligataires ont évolué ainsi en quasi-stabilité. En termes de cotations, Le 2 ans évolue dans une fourchette comprise entre 2,38% et 2,40%, le 5 ans cote entre 2,55% et 2,58% tandis que le 10 ans oscille entre 2,96% et 2,99%. Dans ces conditions la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 9 pbs.

Adjudications du 09/09/2019 - Règlement le 16/09/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,19%	2,19%	0,0
26 Sem	400,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	2 165,0	0,0	2,31%	2,31%	0,0
2 ans			2,39%	2,39%	0,0
5 ans	3 769,7	350,0	2,57%	2,60%	-2,4
10 ans			2,96%	2,96%	0,0
15 ans	3 671,0	650,0	3,37%	3,40%	-3,1
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	10 005,7	1 000,0			

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
31/12/2018	2,35%	2,39%	2,44%	2,60%	2,86%	3,37%	3,70%	3,92%
05/09/2019	2,22%	2,25%	2,33%	2,40%	2,57%	2,98%	3,37%	3,55%
12/09/2019	2,23%	2,26%	2,32%	2,39%	2,58%	2,98%	3,36%	3,56%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,1	0,4	-0,8	-0,5	0,6	-0,3	-1,6	0,9

Marché Actions :

Une semaine peu animée

Dans l'attente de la suite des résultats semestriels, la place casablancaise tourne au ralenti. Seuls 279 MDH ont ainsi changé de main sur le marché central cette semaine, soit une moyenne journalière d'à peine 55,7 MDH contre une moyenne journalière sur l'année de 113 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, IAM arrive en pole position avec un volume d'affaires de 88,7 MDH. La valeur qui canalise 31,8% du flux hebdomadaire se stabilise autour de 143,1 DH. Arrive ensuite HPS qui mobilise 56,1 MDH et clôture en hausse de 1,55% à 3.351 DH. En troisième position, on retrouve ATW qui s'accapare 46,3 MDH et stagne à son tour à 476 DH.

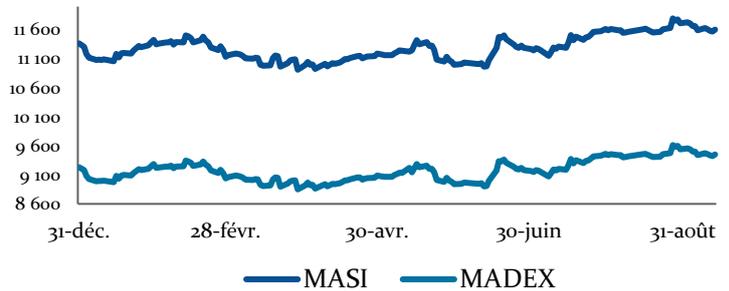
Coté performance, le marché consolide à plat. Le principal indice du marché, le MASI, affiche, en effet, une variation limitée de 0,08% à 11.601 pts. Il en va de même pour le MADEX qui avance de 0,07% à 9.449 pts. La performance annuelle se situe ainsi à 2,09% pour le premier indice et à 2,35% pour le second.

Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 20 valeurs finissent en hausse contre 25 en baisse tandis que 30 demeurent inchangées.

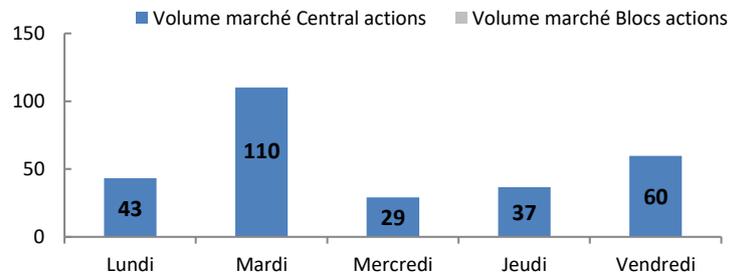
Au palmarès des valeurs, Nexans Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 8,97% à 133 DH. Lesieur Cristal s'apprécie pour sa part de 6,55% à 179 DH, puis SBM améliore son cours de 3,92% à 2.650 DH. A l'autre bout du classement, Fenie Brossette signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 8,45% à 59,5 DH. SRM lâche de son coté 5,21% à 200 DH. Puis SNA régresse de 4,17% à 11,5 DH.

Soulignons au final que dans le cadre de l'adoption de la loi n°19-14 relative à la Bourse des valeurs, aux sociétés de Bourse et aux conseillers en investissement financier, promulguée par le Dahir n°1-16-151 du 21 kaada 1437 (25 août 2016), et en étroite collaboration avec la Direction du Trésor et des finances extérieures et l'Autorité marocaine du marché des capitaux (AMMC), le nouveau règlement général de la Bourse de Casablanca a été élaboré en vue de répondre aux évolutions du marché.

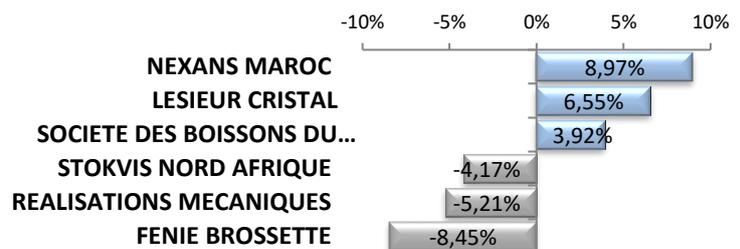
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'AGE de BMCE Bank of Africa, réunie en date du 4 septembre 2019, a autorisé l'augmentation du capital social de la banque d'un montant maximum, prime d'émission incluse, de 1.930.240 DH au prix de souscription de 180 DH par action, soit une prime d'émission de 170 DH à libérer intégralement par CDC Group plc par apport en espèces lors de la souscription. L'AGE a également décidé de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires et de réserver la souscription au profit de CDC, institution britannique de financement et de développement.
- CIH Bank affiche au terme du premier semestre 2019 un produit net bancaire consolidé de 1,19 Mrds de DH, en progression de 6,8% par rapport à juin 2018. Le résultat d'exploitation s'établit pour sa part à 238,5 MDH, soit -25,3% par rapport à juin 2018 sous l'effet des frais généraux mais surtout du coût du risque. En effet, ce derniers'est établi à 169,5 MDH, contre 111,5 MDH en juin 2018. Il traduit « la volonté de la banque de couvrir certains dossiers de manière prudente et prospective ». Dans ce contexte, le résultat net part de groupe ressort à 151,2 MDH, en retrait de 47,7% par rapport à juin 2018.
- Les résultats de l'enquête mensuelle de conjoncture de Bank Al-Maghrib pour le mois de juillet 2019 montrent une hausse de la production et des ventes par rapport au mois précédent. Par ailleurs, le taux d'utilisation des capacités de production (TUC) demeure stable à 75%.