MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 09/08/2019 au 16/08/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Dans le but de soutenir les banques dans leur constitution de la réserve obligatoire, la banque centrale a injecté 7 MMDH additionnels via les avances à 7j. Malgré l'importance de cette injection, les banques de la place ont rencontré d'énormes difficultés à assurer le minimum requis en termes de constitution. Cette situation transparait sur le solde de la reserve obligatoire qui s'inscrit dans le rouge de 11,5 MMDH en date du 15 août. Dans ce contexte marqué par les sorties massives de la monnaie fidicuaire, les taux monétaires ont traité, en moyenne, à 2,80% pour le TMP interbancaire et à 2,21% pour le repo jj.
Du coté du Trésor, ce dernier est resté dynamique sur le marché monétaire en procédant au placement de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ces opérations a atteint 2 Mrds de DH.
Pour la semaine prochaine, considérant l'incapacité des banques de la place à maintenir un rythme de constitution convenable, BAM a servi 14 Mrds additionnels via les avances 7j. Le volume global de la monnaie centrale se situe à 104,63 MMDH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

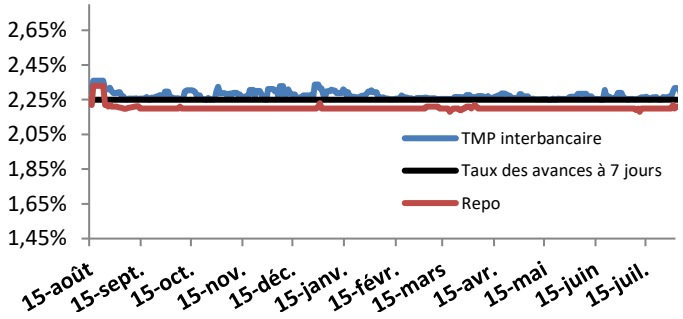
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	15/08/2019	23/08/2019	102,33	102,33	14,19
Prêt garanti	03/01/2019	02/01/2020	0,9	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-

(+/-) 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
08/08/2019	15 475	24 012	-7 342	17 928
09/08/2019	17 306	23 593	-5 511	12 417
10/08/2019	17 306	23 223	-5 511	6 906
11/08/2019	17 306	22 895	-5 511	1 395
12/08/2019	17 306	22 600	-5 511	- 4 116
13/08/2019	17 306	22 336	-5 511	- 9 627
14/08/2019	17 306	22 096	-5 511	- 15 138
15/08/2019	26 377	22 291	3 560	- 11 578

Moyenne Requise (MR) : 22 817 MDHs



Marché Obligataire :

Marché primaire :

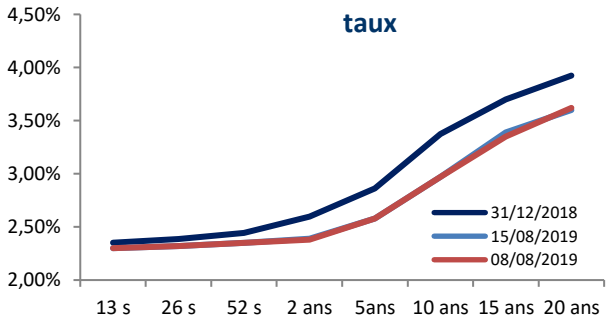
Le trésor poursuit ses levés sur le marché primaire à un rythme soutenu. Au cours de cette séance primaire réservée au court moyen et long termes, il a en effet retenu 2 MMDH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 5 MMDH pour un besoin compris 7 et 7,5 MMDH. Du coté investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 4,1 MMDH faisant ressortir un taux de satisfaction de 48%.
S'agissant de la structure de la séance, le 5 ans capte encore l'essentiel de la demande. En chiffres, il a représenté 2,68 MMDH soit 65% soit. Le reliquat a été proposé sur le 15 ans (600 MDH), le 52 Sem (440 MDH) et le 26 Sem (400MDH).
Dans ces conditions, le Trésor s'est essentiellement financé sur le 5 ans en retenant 1,45 MMDH. Il a ensuite bouclé son besoin sur le 15 ans en retenant 500 MDH. En ce qui concerne les taux, le 5 ans et le 15 ans gagnent respectivement 3,2 pbs et 1,8 pbs.

Adjudications du 15/08/2019 - Règlement le 19/08/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	400,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	440,0	0,0	2,28%	2,28%	0,0
2 ans			2,40%	2,40%	0,0
5 ans	2 685,0	1 450,0	2,60%	2,57%	3,2
10 ans			2,97%	2,97%	0,0
15 ans	600,0	500,0	3,40%	3,38%	1,8
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	**4 125,0**	**2 000,0**			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché secondaire :

La volatilité continue de caractériser les rendements obligataires sur le compartient secondaire de la dette souveraine.
Au cours de cette semaine, elle a concerné la partie longue de la courbe. C'est ainsi que le 15 ans a augmenté de 4,5 pbs pour s'afficher à 3,39%. Evoluant dans le sens inverse, le 20 ans a baissé de 2,2 pbs pour atteindre 3 ,60%. 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 8 pbs.

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%
08/08/2019	2,30%	2,32%	2,35%	2,38%	2,58%	2,97%	3,35%	3,62%
15/08/2019	2,30%	2,32%	2,35%	2,39%	2,58%	2,97%	3,39%	3,60%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,2	-0,2	1,3	0,6	0,7	4,5	-2,2

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 09/08/2019 au 16/08/2019

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Ralentissement de l'activité

Sous le poids de la période estivale et de la succession de plusieurs jours fériés, le marché accuse un net ralentissement de l'activité. Le volume quotidien moyen brassé sur le compartiment central se limite ainsi à 22 MDH contre 64 MDH une semaine plus tôt et une moyenne quotidienne annuelle de 118 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, IAM arrive en tête de liste pour 17,5 MDH. La valeur qui canalise 39% du flux hebdomadaire progresse dans la foulée de 0,63% à 144,45 DH. Derrière, Attijariwafa bank mobilise 6,9 MDH et clôture en progression de 1,05% à 482 DH. En troisième position, arrive Cosumar qui génère 4,5 MDH et s'apprécie à son tour de 0,71% à 212,5 DH.

Coté performances, les Actions réalisent une timide percée positive. Le principal indice du marché, le MASI, s'apprécie, en effet, de 0,46% à 11.618 pts. Il en va de même pour le MADEX qui gagne 0,47% à 9.462 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle franchit la barre de 2% à 2,23% pour le premier indice et à 2,48% pour le second.

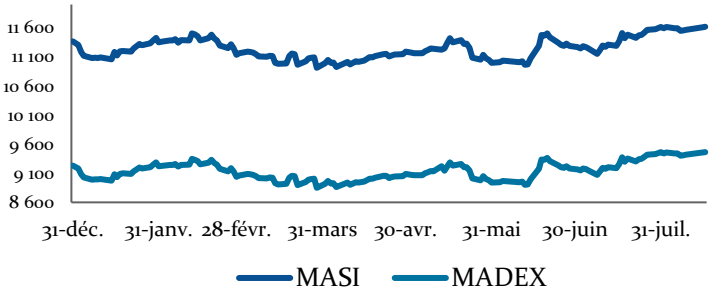
Au niveau de la physionomie, la tendance est à la hausse avec 24 valeurs qui finissent en hausse contre 16 en baisse tandis que 35 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, SMI s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 14,04% à 1.300 DH. Arrive ensuite Maghreb Oxygene qui s'apprécie de 6,00% à 169,65 DH, puis Jet Contractors qui améliore son cours de 4,84% à 301 DH.

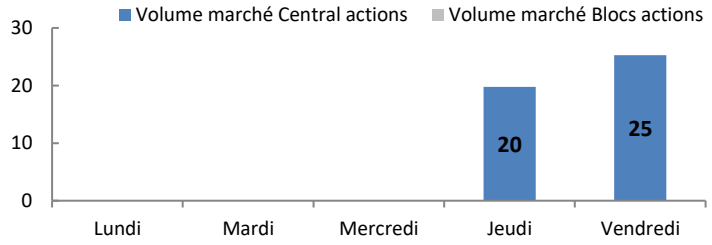
A l'autre bout du classement, Managem signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,09% à 800 DH. Fenie Brossette lâche à son tour 6,95% à 63,50 DH. Puis Timar régresse de 5,97% à 178,65 DH.

Soulignons, au final, que la forte baisse du cours de Managem courant cette semaine survient en réaction à la révision à la baisse par le groupe des résultats attendus. En effet, Managem a annoncé, jeudi, que son chiffre d'affaires au 1er semestre 2019 connaitrait une baisse de 300 MDH et le résultat net semestriel serait en retrait de 370 MDH par rapport à fin juin 2018, sous l'effet de la baisse importante des cours du Cobalt, Zinc et Cuivre. Notons qu'à moyen terme, Managem se dit confiante dans la solidité de ses fondamentaux et la reprise du marché.

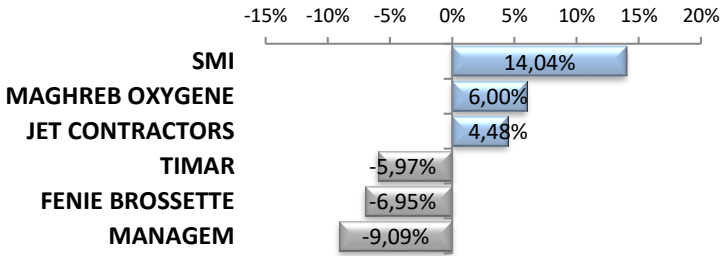
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a annoncé vendredi que Holmarcom SA a déclaré avoir effectué, le 2 août 2019, un apport de 33.712.970 actions Atlanta au profit de la société Holmarcom Insurance Activities SA qu'elle détient à 100%, franchissant ainsi directement à la baisse les seuils de participation de 66,66%, 50%, 33,33% et 20% dans le capital de la société Atlanta. Suite à cette opération d'apport de titres, Holmarcom SA déclare détenir directement 6.696.429 actions Atlanta, soit 11,12% du capital de ladite société, et indirectement 33.712.970 actions Atlanta représentant 56,01% du capital de la société, à travers sa filiale Holmarcom Insurance Activities SA.

- Réintroduite à l'occasion du budget 2019, la contribution sociale de solidarité sur les bénficies a permis à l'Etat d'engranger, à fin juillet 2019, 2 Mrds de DH. Pour rappel, cette contribution, dont le taux est fixé à 2,5% du bénifice net, est mis à la charge des sociétés dont le bénéfice net fiscal est supérieur ou égal à 40 MDH.