

Marché Monétaire :

Fragilisé par la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire a connu un resserrement de la liquidité. Cette situation transparaît sur l'évolution de la réserve obligatoire. Ainsi, les banques de la place ont significativement ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur solde par rapport à la moyenne requise a diminué de 25,3 Mrds de DH à 21,4 Mrds de DH.

Du côté du Trésor, ce dernier a maintenu ses placements sur le marché. Le volume quotidien moyen de ces opérations a atteint 13 Mrds de DH.

En dépit de ce resserrement, 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 la demande sur le cash, BAM a décidé d'injecter 2,45 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 76,8 Mrds de DH.

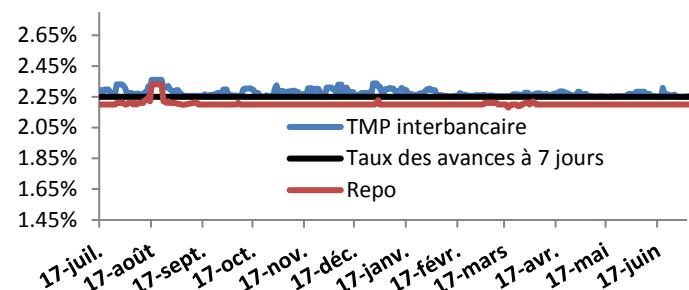
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/07/2019	18/07/2019	74,53	74,53	+2,45
	03/01/2019	02/01/2020	0,9	0,9	-
Prêt garanti	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
11/07/2019	17 337	24 539	-5 079	46 689
12/07/2019	17 609	24 237	-4 807	41 882
13/07/2019	17 609	23 961	-4 807	37 074
14/07/2019	17 609	23 707	-4 807	32 267
15/07/2019	20 018	23 565	-2 398	29 869
16/07/2019	17 840	23 353	-4 576	25 293
17/07/2019	19 130	23 202	-3 286	22 006
18/07/2019	21 803	23 154	-613,3	21 393

Moyenne Requise (MR) : 22 416 MDHs



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Au regard de sa situation financière relativement aisée avec une trésorerie excédentaire de 11 Mrds de DH, le Trésor s'est contenté de retenir 100 MDH. Face à une demande qui reste toujours modeste en se limitant à 3,2 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 3% seulement !

S'agissant de la structure de la séance, l'essentiel de la demande a été orienté vers le 2 ans. Cette maturité a en effet représenté 63% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (895 MDH) et le 13 Sem (300 MDH). Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 100 MDH.

En termes de taux, la tendance reste quasi-stable. Le 2 ans est ressorti à 2,37% (-0,3 pbs).

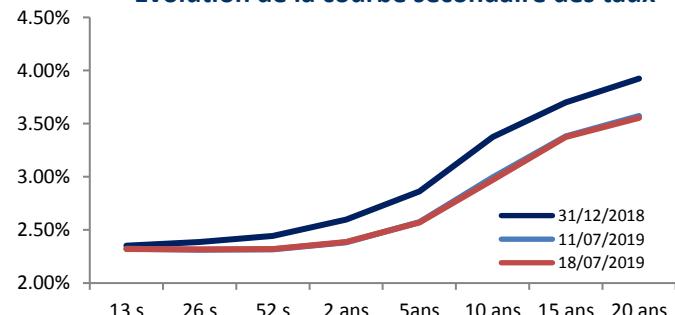
Marché secondaire :

La volatilité se poursuit sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Cette semaine, elle a concerné la partie longue de la courbe. Ainsi, le 10 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 2,4 pbs et 1,8 pbs pour ressortir à 2,97% et 3,55% dans l'ordre. S'agissant des autres segments de la courbe, ces derniers ont évolué en quasi-stabilité. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie à 9 pbs. Sa performance sur l'année 2019 est désormais de 3,32%.

Adjudications du 16/07/2019 - Règlement le 22/07/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	300,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	895,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	2 000,0	100,0	2,37%	2,37%	-0,3
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans			2,98%	2,98%	0,0
15 ans			3,38%	3,38%	0,0
20 ans			3,70%	3,70%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	3 195,0	100,0			

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%
11/07/2019	2,32%	2,31%	2,32%	2,41%	2,61%	2,97%	3,38%	3,57%
18/07/2019	2,32%	2,32%	2,32%	2,39%	2,57%	2,97%	3,38%	3,55%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,2	0,4	0,5	0,2	-0,5	-2,4	-0,5	-1,8

Marché Actions :

Reprise prononcée du marché

Le marché boursier enchaîne sa deuxième semaine de hausse. En effet, le principal indice de la cote, le MASI, clôture sur une hausse de 1,51% à 11.482 points. De même, le MADEX grimpe de 1,57% à 9.351 pts. Compte tenu de cela, les performances annuelles rebasculent dans le vert en s'affichant à 1,04% pour le premier et 1,29% pour le second.

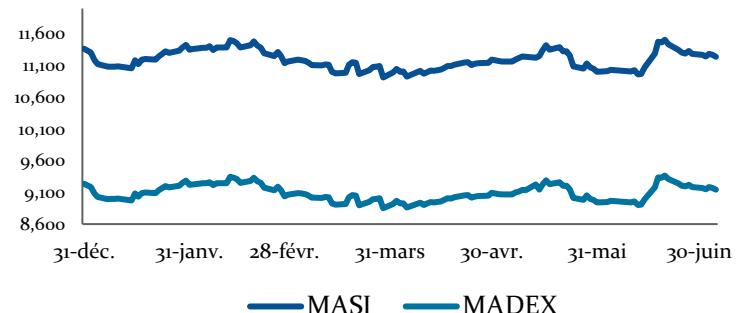
Côté flux, un certain dynamisme s'est fait sentir. Ainsi, le marché central canalise un volume d'affaires de 1,1 Mrds de DH. Les plus importants volumes sont enregistrés par IAM qui draine 398 MDH, l'équivalent de 34% du flux hebdomadaire global. La valeur clôture à 141,9 DH, en hausse de 1,79% sur une semaine. Derrière, ATW mobilise 250 MDH et améliore son cours de 2,34% à 482 DH. En troisième position, on retrouve BCP qui brasse 137 MDH et augmente de 0,7% à 273,95 DH.

Côté physionomie, à la cloche finale, 23 valeurs finissent en hausse contre 29 en baisse et 21 inchangées.

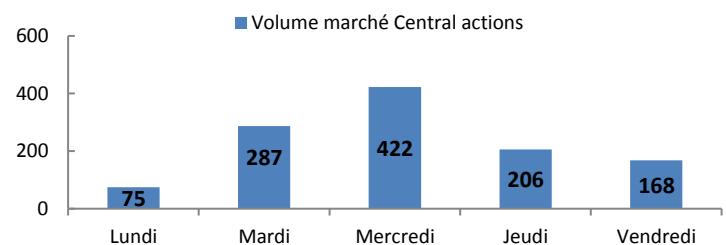
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Timar qui s'apprécie de 23,33% à 185 DH. Lesieur Cristal avance, quant à elle, de 14,66% à 183 DH, au moment où Wafa Assurance améliore son cours de 9,28% à 3.743 DH. À l'inverse, Delattre Levivier lâche 6,45% à 78,5 DH. Maghrebail perd 5,98% à 846,2 DH, au moment où Auto Nejma cède 5,95% à 1.975 DH.

En juillet 2019, Fenie Brossette Côte d'Ivoire a été informée du prononcé d'un arrêt de la cour d'appel la condamnant solidairement avec Fenie Brossette à verser la somme de 1.725.862.861 FCFA (environ 28 MDH) à la société Cotradis et ordonnant cette dernière de restituer les 17 véhicules en état de marche. Ceci devrait impacter les résultats du S1 2019 de Fenie Brossette. Rappelons que ce jugement intervient dans le cadre du litige commercial, relatif à la vente opérée en 2015 portant sur 20 camions pour un montant d'environ 18 MDH, opposant la société Fenie Brossette Côte d'Ivoire à son client Cotradis.

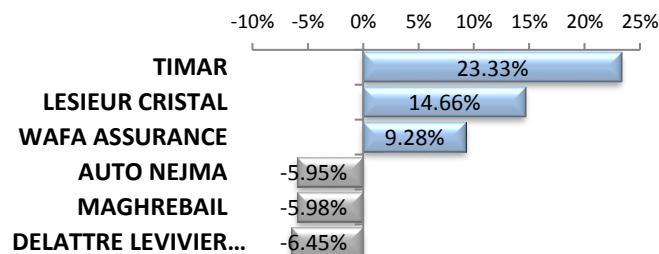
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon la dernière enquête de l'ANRT sur les Technologies de l'Information et de la Communication réalisée pour le compte de l'année 2018, 99,8% des individus sont équipés en téléphonie mobile, dont 75,7% possèdent un smartphone. Par ailleurs, le taux d'équipement des ménages en téléphonie fixe ressort à 21,8%. La proportion des ménages équipés d'un accès à Internet s'établit à 74,0% avec un net avantage pour l'Internet mobile qui équipe 70,0% des ménages.
- Selon l'Office National des Aéroports (ONDA), le trafic des passagers s'élève à 2,1 millions en juin 2019, en progression de 26,5% par rapport au même mois de l'année précédente. A cet effet, le trafic aérien au S1 2019 affiche une hausse de 11,4%, soit 11,7 millions de passagers.
- En date du 5 juillet 2019, les réserves internationales nettes du Maroc ont atteint 233,0 MMDH. Celles-ci affichent une hausse de 3,1% par rapport à la même période de l'année précédente et une baisse de 0,6% comparativement à la semaine précédente.