

Marché Monétaire :

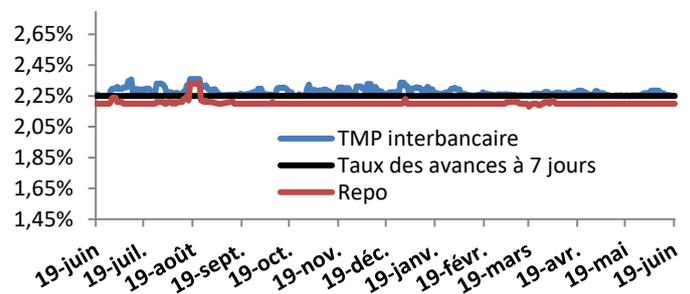
En dépit de la ponction de 3,3 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7j, le marché monétaire a pu préserver son équilibre. Ainsi, les banques de la place ont maintenu un rythme régulier de constitution de la réserve obligatoire. Ces dernières ont, ainsi, bouclé la période avec un excédent de 23 Mrds de DH. Du côté du Trésor, ce dernier a procédé au placement de ses excédents de trésorerie pour un montant quotidien moyen de 5 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Ils ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, et afin d'assister les banques dans cette période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 2,33 Mrds de DH additionnels. Le volume global de la monnaie centrale se hisse donc à 80,7 Mrds de DH.

Par ailleurs, la Banque Centrale a décidé, lors de son deuxième conseil de l'année, de maintenir son taux directeur à 2,25%. Côté perspectives, l'institut d'émission prévoit, pour l'année 2019, un taux de croissance de 2,8% et une inflation de 0,6%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
13/06/2019	24 244	23 165	1 823	16 374
14/06/2019	23 404	23 176	983	17 357
15/06/2019	23 404	23 185	983	18 340
16/06/2019	23 404	23 194	983	19 323
17/06/2019	25 361	23 277	2 940	22 262
18/06/2019	21 136	23 198	-1 285	20 977
19/06/2019	24 398	23 241	1 977	22 954

Moyenne Requise (MR) : 22 241 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/06/2019	27/06/2019	80,15	78,0	+2,33
Prêt garanti	05/07/2018	04/07/2019	1,5	1,5	-
	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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Suite à la conclusion de la cession de 6% du capital de Maroc Telecom en date du 18 juin, le Trésor a ralenti le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il s'est, en effet, contenté de retenir, au titre de cette dernière séance primaire du mois de juin, 100 MDH. Il boucle ainsi le mois avec des levées brutes de 5,1 Mrds de DH pour des tombées en capital de 2,1 Mrds de DH.

Du côté des investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande très faible. Elle s'est limitée à 1,8 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le moyen terme, en l'occurrence le 2 ans. Ce segment a, en effet, capté 66% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (454,2 MDH) et le 13 Sem (150 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 100 MDH à 2,37%.

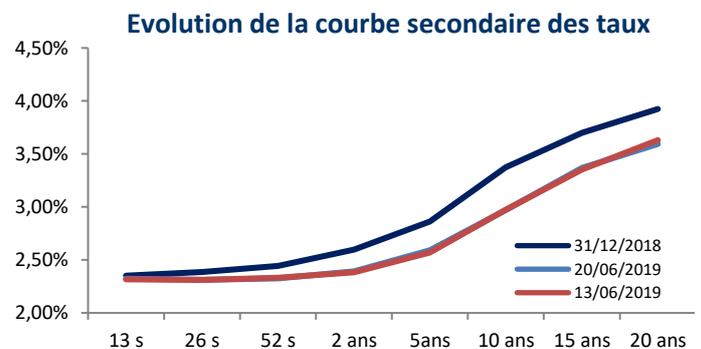
Signalons par ailleurs qu'à fin mai, les comptes du Trésor affichent un déficit de l'ordre de 21,6 Mrds de DH marquant ainsi une atténuation de 7,4% sur un an glissant.

○ Marché secondaire :

Une légère volatilité s'est emparée des rendements obligataires du moyen et long terme au cours de cette semaine. Ainsi, le 5 ans et le 15 ans ont pris respectivement 2 pbs et 1,6 pbs pour s'afficher à 2,59% et 3,37%. Evoluant dans le sens inverse, le 20 ans a perdu 3,6 pbs pour ressortir à 3,59%. S'agissant de la partie courte de la courbe, cette dernière a évolué en quasi-stabilité. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Adjudications du 18/06/2019 - Règlement le 24/06/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	150,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	454,2	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 168,4	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			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	1 772,6	100,0			

En MDH



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%
13/06/2019	2,32%	2,31%	2,33%	2,38%	2,57%	2,97%	3,35%	3,63%
13/06/2019	2,32%	2,31%	2,33%	2,39%	2,59%	2,97%	3,37%	3,59%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,4	0,1	-0,8	0,7	2,0	-0,3	1,6	-3,6

Marché Actions :

Forte accélération des indices de performance

Après une rude traversée du désert, caractérisée par des volumes anémiques et des indices en flottement sans orientation précise, la bourse de Casablanca se redresse enfin, et ce tant au niveau des échanges que des performances.

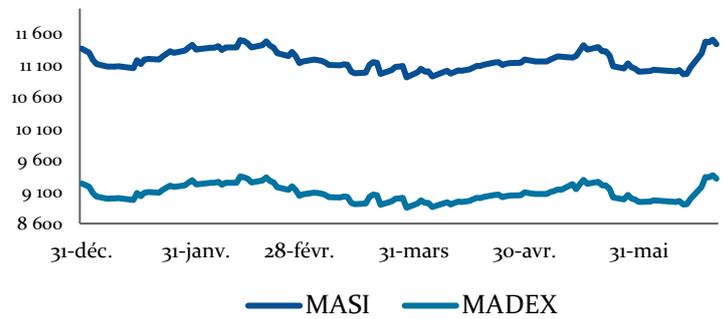
L'instigateur de ce mouvement n'est autre que Maroc Télécom dont le titre connaît un engouement important sur le marché secondaire, en lien avec les perspectives d'évolution réconfortantes qu'il offre « Rendues publiques dans le prospectus de l'OPV ». Par ailleurs, l'engouement manifesté s'est vu amplifier par l'entrée en application d'une nouvelle disposition réglementaire autorisant les OPCVM à porter leurs expositions sur les titres de capital cotés dont les poids dépassent 15% dans l'indice boursier de référence à 20% contre 15% précédemment. A souligner que cette mesure a aussi profité à la valeur ATW ayant connu un mouvement de collecte massif sur la semaine.

Dans ce climat, les principaux indices de performances réalisent des performances remarquablement intéressantes. Le MASI boucle, en effet, la semaine sur une hausse de 3,30% à 11.437 pts. Idem pour le Madex qui grimpe de 3,52% à 9.310 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle vire au vert avec désormais une hausse de 0,65% pour le premier indice et 0,84% pour le second. Coté échanges, le marché central canalise un volume d'affaires de 1,88 Mrds de DH, ce dernier est porté en premier lieu par IAM qui a drainé 597 MDH. La valeur remonte dans la foulée de 6,85% à 142 DH. Derrière, ATW a capté 306 MDH. Sa valeur s'apprécie de 5,18% à 477 DH.

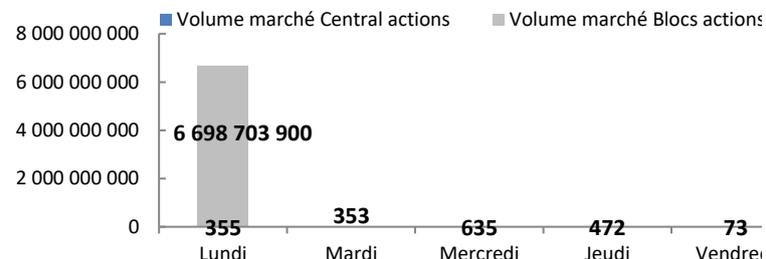
A son tour, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 6,8 Mrds de DH dont l'essentiel (6,7 Mrds de DH) provient de la cession par l'Etat de 6% du capital de Maroc Télécom au profit d'investisseurs qualifiés de droit marocain, au cours unitaire de 127 DH.

Au palmarès des valeurs, Stokvis s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 17,39% à 13,5 DH. Arrive ensuite SNEP qui s'apprécie de 7,12% à 407 DH, puis Label Vie qui améliore son cours de 6,90% à 2.480 DH. A l'autre bout du classement, CDM signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 11,46% à 493 DH. IB Maroc lâche à son tour 8,73% à 50,2 DH. Puis Afric Industrie régresse de 6,94% à 268 DH.

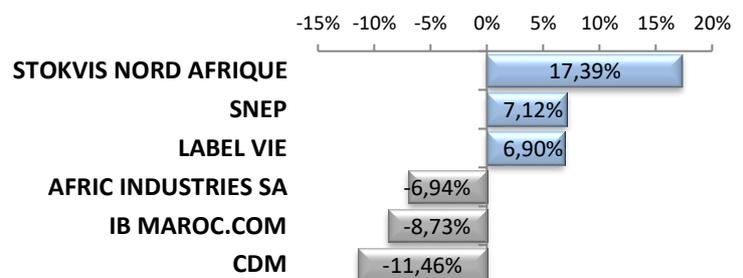
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- BMCE Bank of Africa annonce la signature d'un partenariat stratégique avec le Groupe CDC, l'institution britannique de financement et de développement. CDC va acquérir une participation de près de 5% de la Banque à travers une augmentation de capital de 200 millions USD, selon un communiqué du groupe. Cette annonce était attendue depuis le conseil d'administration du 29 mars dernier au cours duquel Othman Benjelloun avait obtenu l'accord pour une augmentation de capital de 6 MMDH d'ici 2021. Sur ces 6 MMDH, 4 MMDH en capitaux durs étaient annoncés pour 2019, dont 2 MMDH apportés par un partenaire étranger dont le nom n'avait pas été divulgué.
- Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à l'issue du deuxième conseil de la banque de l'année. Abdellatif Jouahri, Wali de la Banque centrale, a tenu à cette occasion son habituel point de presse trimestriel. Les prévisions de la Banque centrale sont globalement défavorables pour 2019. Elle prévoit une inflation de 0,6% en 2019, un ralentissement de la croissance à 2,8%, une hausse modérée de 3,5% du crédit bancaire au secteur non financier, une aggravation du déficit budgétaire à 4,1% du PIB et une stabilisation des réserves internationales nettes.