

Marché Monétaire :

Pour pallier au problème de liquidité engendré par la sortie de la monnaie fiduciaire à l'occasion de l'Eid El Adha, la banque centrale a servi 14 Mrds additionnels. Les banques de la place ont puisé dans cette manne financière pour améliorer leur solde de réserve qui est passé de -11,6 MMDH à un excédent de 21,9 MMDH. Par ailleurs, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant, en moyenne, à 2,38% pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

Du côté du Trésor, ce dernier a continué à animer le marché monétaire par le placement de ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen a atteint 3,4 MMDH.

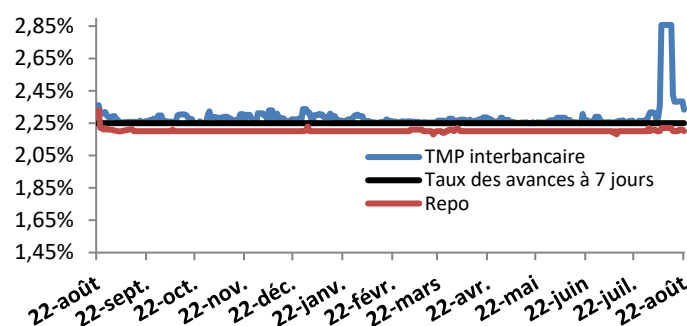
Pour la semaine prochaine qui concide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a servi la totalité du montant demandé lors de son appel d'offre des avances à 7 jours. Par conséquent, le volume global de la monnaie centrale se situe à 98,5 MMDH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/08/2019	29/08/2019	96,2	96,2	-6,13
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
15/08/2019	26 377	22 291	3 560	-11 578
16/08/2019	27 167	22 503	4 350	-7 228
17/08/2019	27 167	22 697	4 350	-2 878
18/08/2019	27 167	22 876	4 350	1 472
19/08/2019	29 411	23 127	6 594	8 066
20/08/2019	29 411	23 360	6 594	14 660
21/08/2019	29 411	23 576	6 594	21 254
22/08/2019	23 550	23 575	733	21 987

Moyenne Requis (MR) : 22 817 MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

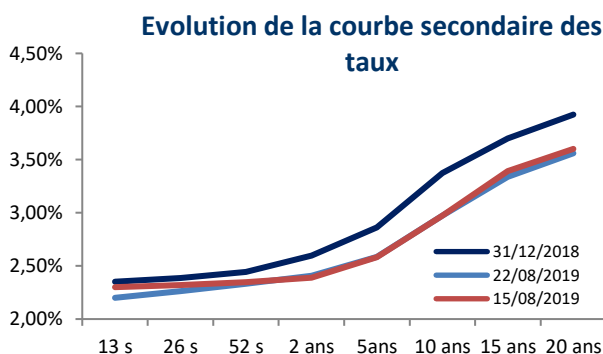
Au cours de cette semaine, le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire en retenant 1 MMDH, portant le montant total des levées du mois d'Août à 6,2 MMDH contre un besoin, initialement annoncé, compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH. Du côté investisseurs, ces derniers ont manifesté une demande de 3,9 Mrds de DH faisant ressortir un taux de satisfaction de 26%. S'agissant de la structure de la séance, le 2 ans a capté 51% de la demande. En montant, il a représenté 1,9 MMDH et le reliquat a été proposé sur le 52 Sem (1,4 MMDH) et 13 Sem (484,9 MDH). Dans ces conditions, le Trésor a réparti son financement sur les trois maturités comme suit ; 200 MDH sur le 13 Sem, 420 MDH sur le 52 Sem et 380 MDH sur le 2 ans. En termes de taux, le 52 Sem et le 2 ans gagnent respectivement 1,3 pbs et 1,2 pbs. Tandis que le 13 Sem est resté stable à 2,20%.

○ Marché secondaire :

Sur le compartiment secondaire de la dette souveraine, la volatilité continue de s'emparer des rendements obligataires et cette fois-ci sur tous les compartiments de la courbe. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem, 52 Sem, 15 ans et 20 ans ont connu des baisses successives de 10 pbs, 5,6 pbs, 1,6 pbs, 5,5 pbs et 4,1 pbs pour s'afficher désormais à 2,20%, 2,26%, 2,33%, 3,34% et 3,56%. Evoluant dans le sens inverse, le 2 ans a augmenté de 1,5 pbs pour s'afficher à 2,41%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs ;

Adjudications du 22/08/2019 - Règlement le 26/08/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	484,9	200,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 420,4	420,0	2,29%	2,28%	1,3
2 ans	1 980,0	380,0	2,41%	2,40%	1,2
5 ans			2,60%	2,60%	0,0
10 ans			2,97%	2,97%	0,0
15 ans			3,40%	3,40%	0,0
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	3 885,3	1 000,0			

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%
15/08/2019	2,30%	2,32%	2,35%	2,39%	2,58%	2,97%	3,39%	3,60%
22/08/2019	2,20%	2,26%	2,33%	2,41%	2,59%	2,97%	3,34%	3,56%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-10,0	-5,6	-1,6	1,5	0,5	0,0	-5,5	-4,1

Marché Actions :

Le marché des actions en vacance aussi !

Les vacances d'été et la succession des jours fériés pèsent encore lourdement sur le marché boursier qui observe un net ralentissement de l'activité. Seuls 113 MDH ont ainsi changés de main cette semaine, soit une moyenne quotidienne de 38 MDH. Le marché de blocs n'a, pour sa part, fait l'objet d'aucune transaction.

S'agissant des valeurs les plus actives, on retrouve le duo IAM et ATW qui canalise à lui seul près de 70% des échanges. Dans le détail, IAM génère 59 MDH et progresse dans la foulée de 0,55% à 145,25 DH. Derrière, Attijariwafa bank mobilise 19,7 MDH et clôture en retrait de 0,41% à 480 DH.

Coté performance, le marché fait quasiment du surplace. Le principal indice du marché, le MASI, affiche une variation négative contenue de 0,07% à 11.610,09 pts. Il en va de même pour le Madex qui se rétracte de 0,07% à 9.455 pts. La variation annuelle se maintient pour sa part au-dessus de la barre de 2% à 2,16% pour le premier indice et 2,41% pour le second.

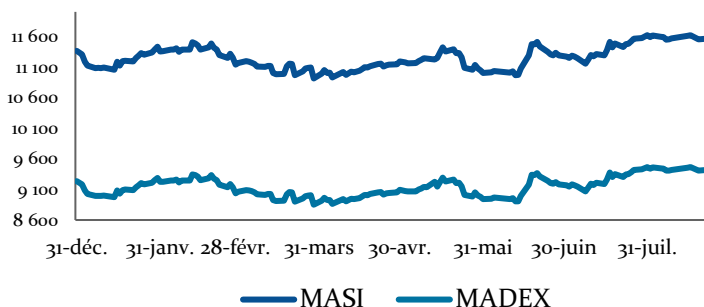
Au niveau de la physionomie, la tendance est équilibrée avec 24 valeurs qui finissent en hausse contre 23 en baisse tandis que 28 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Alliances s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 13,96% à 76,35 DH. Arrive ensuite Jet Contractors qui s'apprécie de 12,96% à 340 DH, puis Stroc Industrie qui améliore son cours de 6,22% à 14,34 DH.

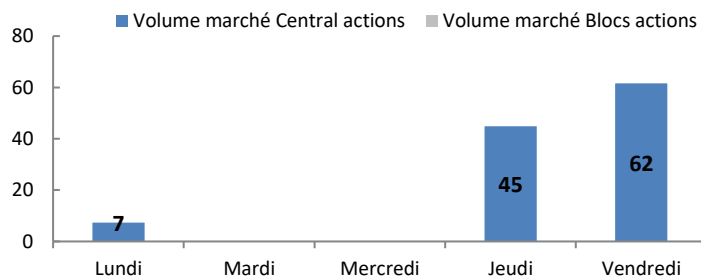
A l'autre bout du classement, Saham Assurance signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 6,32% à 1.274 DH. Timar lâche à son tour 5,99% à 167,95 DH. Puis Fenie Brossette régresse de 5,35% à 60,10 DH.

Soulignons au final que la BMCE vient de dévoiler les résultats de l'augmentation de capital par conversion optionnelle des dividendes et par souscription en numéraire. Pour la partie en numéraire, ce sont 5.550.414 actions qui ont été souscrites, soit le nombre maximum d'actions prévu pour cette tranche. Quant à la conversion optionnelle des dividendes, celle-ci a porté sur la création de 4.083.101 nouvelles actions. Le prix d'émission étant fixé à 180 dirhams l'action pour une valeur nominale de 10 dirhams, le capital de la banque est porté à 1,89 Mrds de DH suite à cette opération.

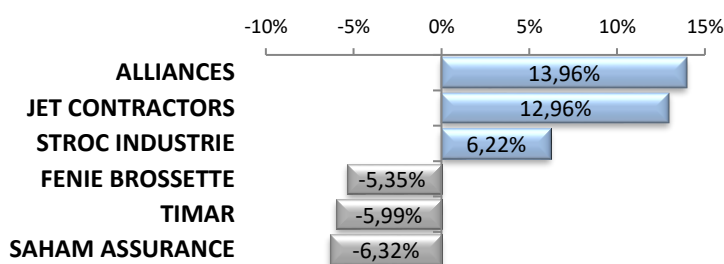
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de juillet 2019, une baisse de 0,8% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 2,0% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,3% au cours du mois de juillet 2019, conséquence de la hausse de l'indice des produits non alimentaires de 0,9% et de la baisse de celui des produits alimentaires de 0,5%.
- Le conseil du gouvernement, réuni jeudi à Rabat sous la présidence du Chef du Gouvernement, Saâd Dine El Otmani, a adopté le projet de loi n 15.18 relatif au financement collaboratif. Ce projet de loi, présenté par le ministre de l'Economie et des Finances, s'inscrit dans le cadre des efforts et initiatives des pouvoirs publics visant à renforcer l'inclusion financière, notamment parmi les porteurs des petits projets, à appuyer le développement économique et social et à canaliser l'épargne vers de nouvelles opportunités d'investissement, a indiqué le ministre délégué chargé des Relations avec le parlement et la société civile, porte-parole du gouvernement, Mustapha El Khalfi.