

## Marché Monétaire :

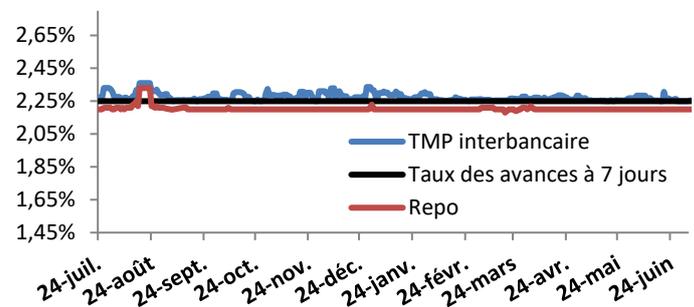
En dépit de l'injection de 2,45 Mrds de DH effectuée par BAM à travers ses avances à 7 jours, le marché monétaire est toutefois resté fragilisé par un resserrement de la liquidité. En témoigne l'évolution du solde de la réserve obligatoire qui a connu une baisse de 3,2 Mrds de DH pour atteindre, en fin de période, 18,2 Mrds de DH. Du côté 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 les 12 Mrds de DH.

Dans ce contexte, 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, afin de soutenir les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a décidé d'injecter 6,38 Mrds de DH dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale grimpe ainsi à 83,21 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
18/07/2019	21 803	23 154	-613	21 393
19/07/2019	21 386	23 095	-1 030	20 363
20/07/2019	21 386	23 040	-1 030	19 332
21/07/2019	21 386	22 988	-1 030	18 302
22/07/2019	22 741	22 981	325	18 627
23/07/2019	22 525	22 967	109	18 735
24/07/2019	21 867	22 936	-549	18 186

Moyenne Requise (MR) : 22 416 MDHS



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	25/07/2019	01/08/2019	80,91	80,91	+6,38
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 :

En lien avec l'encaissement des recettes fiscales, la privatisation de Maroc Telecom et l'absence de remboursement au titre de la dette intérieure, le Trésor a limité de manière significative ses interventions sur le marché primaire au titre du mois de juillet. Il s'est en effet contenté de retenir 1,5 Mrds de DH pour un besoin initial compris entre 4 et 4,5 Mrds de DH.

Lors de cette dernière séance, seuls 100 MDH ont été retenus sur les 2,6 Mrds de DH soumissionnés. Le taux de satisfaction est donc ressorti à 4%. S'agissant de la structure de la séance, près de 47% des soumissions a été orienté vers la maturité 52 Sem (1,24 Mrds de DH). Vient ensuite le 2 ans qui a capté 42% de la demande. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem (300 MDH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans en y retenant 100 MDH à 2,37% en quasi-stabilité (-0,4 pbs).

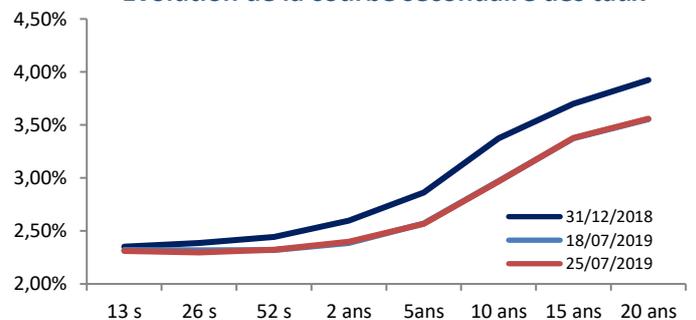
### ○ Marché secondaire :

Un consensus global semble se dégager sur le compartiment secondaire de la dette souveraine autour des niveaux actuels. En témoigne la faible volatilité des rendements obligataires. Au cours de cette semaine, le 13 Sem et le 26 Sem ont baissé respectivement de 1,1 pbs et 2 pbs pour s'afficher à 2,31% et 2,30%. Evoluant dans le sens inverse, le 2 ans a augmenté de 1,3 pbs à 2,40%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 6 pbs.

Adjudications du 23/07/2019 - Règlement le 29/07/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	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	1 240,0	0,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	1 100,0	100,0	2,36%	2,37%	-0,4
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
<b>TOTAL</b>	<b>2 640,0</b>	<b>100,0</b>			

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%
18/07/2019	2,32%	2,32%	2,32%	2,39%	2,57%	2,97%	3,38%	3,55%
25/07/2019	2,31%	2,30%	2,32%	2,40%	2,57%	2,97%	3,38%	3,56%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>

## Marché Actions :

### Un vent d'optimisme souffle sur le marché boursier

Dans un contexte de taux d'intérêts historiquement bas, les investisseurs se rabattent sur le marché des actions et ce, en dépit de sa cherté. Ils sont réconfortés dans cela par le niveau de rentabilité toujours intéressant du marché des actions et par la perspective de redressement des résultats des sociétés de la cote, surtout à la suite d'un exercice 2018 qui a été marqué par la conjonction de plusieurs éléments défavorables.

Dans ce climat, la bourse de Casablanca enchaîne une troisième semaine de hausse. Le principal indice du marché grimpe, en effet, de 0,71% à 11.563 pts. Il en va de même pour le Madex qui progresse de 0,72% à 9.419 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle remonte désormais à 1,76% pour le premier indice et à 2,02% pour le second.

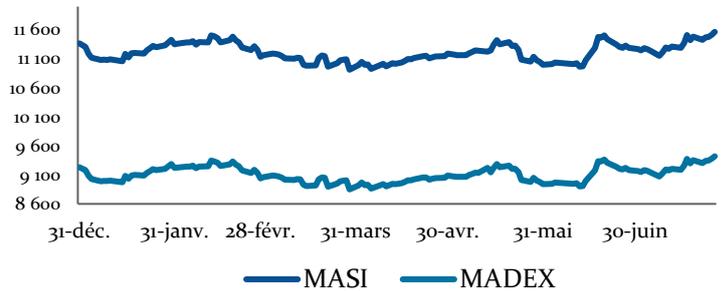
Coté échanges, le marché central canalise un volume d'affaires de 416 MDH, soit une moyenne quotidienne de 83 MDH. Par valeur, IAM arrive en tête des volumes pour 144,9 MDH. La valeur qui canalise 34,8% du flux hebdomadaire progresse de 0,85% à 143,1 DH. Loin derrière Attijariwafa bank mobilise 57,8 MDH et clôture en quasi stabilité à 482,95 DH.

Au niveau de la physionomie, la tendance est à la hausse avec 34 valeurs qui finissent en hausse, 21 en baisse tandis que 20 demeurent inchangées.

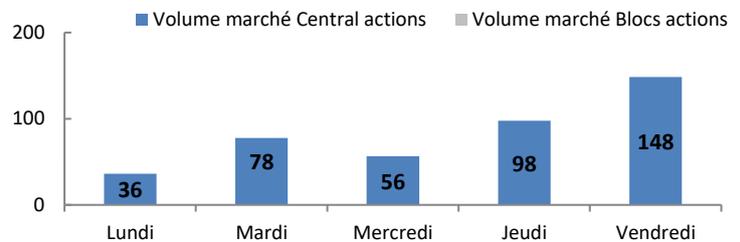
Au palmarès des valeurs, Disway s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 16,15% à 302 DH. Arrive ensuite Fenie Brossette qui s'apprécie de 9,16% à 71,73 DH, puis Timar qui améliore son cours de 8,08% à 199,95 DH. A l'autre bout du classement, M2M Group signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 6,19% à 455 DH. S2M lâche à son tour 5,66% à 250 DH. Puis Stroc Industrie régresse de 5,63% à 13,4 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que Maroc Telecom vient de dresser son bilan d'activité au titre du 1er semestre 2019. Dans les grandes lignes, le chiffre d'affaires réalisé ressort à 17.844 millions de dirhams, en recul de 0,5% par rapport au premier semestre 2018. Cette évolution s'explique par la baisse au niveau du trafic vocal sortant international (-13,4%), mais qui a été compensée par la forte croissance des revenus DATA. A son tour, le Résultat net consolidé s'établit pratiquement au même niveau qu'en S1-2018, enregistrant une légère variation de 0,2% à 3.485 millions de dirhams. Le Résultat Net Part du Groupe a également progressé de 0,7% à 3.022 millions de dirhams.

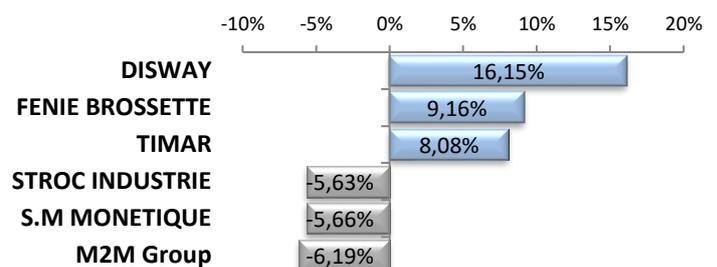
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu, au cours du mois de juin 2019, une hausse de 0,2% par rapport au mois précédent, indique le Haut-commissariat au plan (HCP). Cette variation est le résultat de la hausse de 0,3% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires, explique le HCP dans une note d'information relative à l'IPC du mois de juin 2019.
- Selon les dernières statistiques du Centre Monétique Interbancaire (CMI), les opérations de paiement sur TPE et sites marchands affiliés au CMI affichent une forte progression au premier semestre de 2019. En effet, les transactions électroniques ont enregistré une hausse de 25,9% en nombre à 33,9 millions et de 21,4% en valeur à 14,2 MMDH.