

Marché Monétaire :

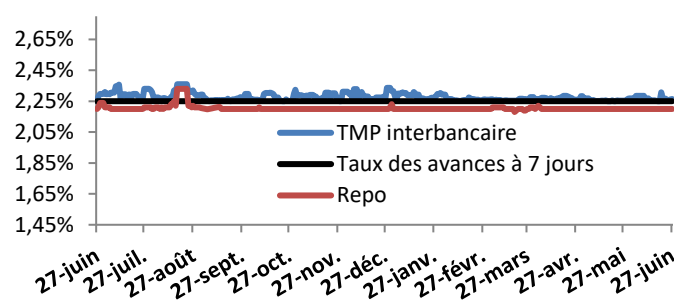
Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Cette situation transparait sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. En effet, ce dernier est ressorti à 29,7 Mrds de DH en 8 jours de constitution. Pour en arriver là, les banques ont puisé dans les 2,33 Mrds de DH additionnels injectés par la Banque Centrale à travers ses avances à 7j et dans les placements de l'argentier du Royaume dont le montant quotidien moyen s'est élevé à près de 7 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 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'importance de solde constitué par les banques, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 80,7 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
20/06/2019	22 683	22 683	266	266
21/06/2019	25 725	24 204	3 309	3 575
22/06/2019	25 725	24 711	3 309	6 884
23/06/2019	25 725	24 964	3 309	10 193
24/06/2019	25 927	25 157	3 511	13 703
25/06/2019	26 759	25 424	4 343	18 046
26/06/2019	27 918	25 780	5 501	23 547
27/06/2019	28 550	26 126	6 134	29 681

Moyenne Requête (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	78,87	78	-
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 :

Le Trésor poursuit ses levées sur le marché primaire à un rythme relativement lent. Il s'est contenté de retenir, lors de cette première séance primaire règlement en juillet, un volume de 500 MDH. La demande, quant à elle, demeure relativement modeste en se limitant à 3,3 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 15%.

S'agissant de la structure de la séance, les segments long termes continuent de capter l'essentiel de la demande. En chiffres, le 30 ans a représenté, à lui seul, 40% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (850 MDH), le 10 ans (681,6 MDH), le 26 Sem (350 MDH) et le 20 ans (100 DH). Suivant le sens de la demande, la Trésor s'est exclusivement financé sur le 30 ans en y retenant 500 MDH à 4,30% (-11,8 pbs).

Signalons par ailleurs qu'au titre du mois de juillet, le Trésor ne fait face à aucun remboursement au titre de la dette intérieure. En revanche, le montant des intérêts s'élève à 2,1 Mrds de DH.

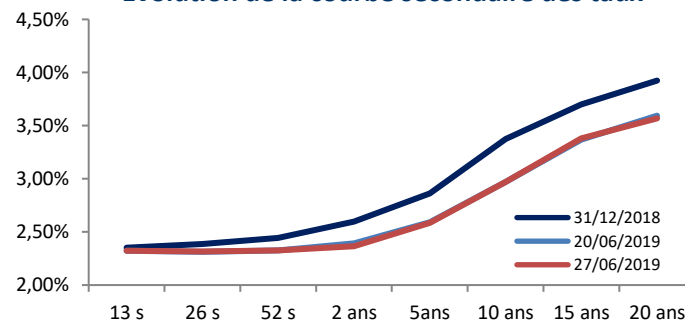
○ Marché secondaire :

Une légère volatilité s'est emparée des rendements obligataires du moyen et long terme au cours de cette semaine. Ainsi, le 2 ans et le 20 ans ont baissé respectivement 2,5 pbs et 2,6 pbs pour s'afficher à 2,37% et 3,57%. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans a pris 1,2 pbs pour ressortir à 3,38%. 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 25/06/2019 - Règlement le 01/07/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	350,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	850,0	0,0	2,37%	2,37%	0,0
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans	681,6	0,0	2,98%	2,98%	0,0
15 ans			3,38%	3,38%	0,0
20 ans	100,0	0,0	3,70%	3,70%	0,0
30 ans	1 310,0	500,0	4,30%	4,42%	-11,8
TOTAL	3 291,6	500,0			

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%
20/06/2019	2,32%	2,31%	2,33%	2,39%	2,59%	2,97%	3,37%	3,59%
27/06/2019	2,32%	2,32%	2,33%	2,37%	2,58%	2,97%	3,38%	3,57%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,3	0,1	-2,5	-0,5	0,0	1,2	-2,6

Marché Actions :

L'agitation regagne le marché boursier cette semaine sous l'effet de l'accentuation des opérations de Window Dressing de fin de semestre, des détachements de dividendes, mais aussi du mouvement de préparation du cash à l'OPV de Maroc Telecom. Dans ce climat, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur un retrait de 1,32% à 11.287 pts. Il en va de même pour le Madex qui recule de 1,37% à 9.183 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle vire au rouge avec désormais une perte de 0,68% pour le premier indice et de 0,54% pour le second.

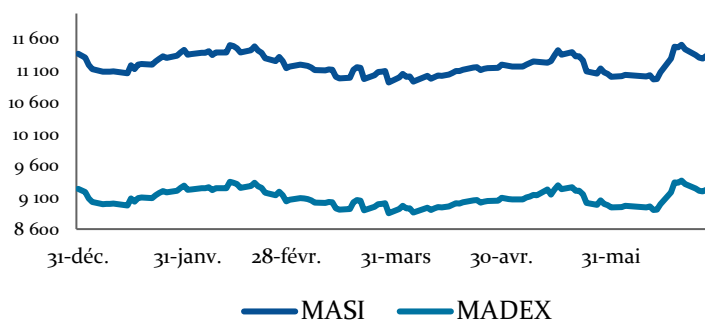
Les échanges, pour leur part, se situent à des niveaux élevés avec plus de 3,8 Mrds de DH transigés sur le compartiment central. Ces opérations sont surtout animées par les allers-retours opérés à la veille du détachement de dividende pour des fins d'optimisations fiscales, mais aussi par les habituelles opérations d'aller-retour de fin de semestre. Par valeur, ATW arrive en tête des volumes pour 2,13 Mrds de DH. La bancaire qui canalise 56% du flux hebdomadaire recule de 2,31% à 466 DH. Loin derrière Wafa Assurance mobilise 471 MDH et clôture en baisse de 2,82% à 3.450 DH.

A son tour, le marché de blocs a été mouvementé par plusieurs transactions, dont certaines opérations d'aller-retour. Au total, ce compartiment canalise un volume d'affaires de 2,1 Mrds de DH.

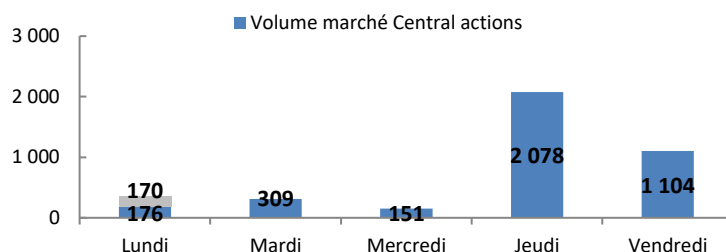
Au palmarès des valeurs, Saham s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 10,17% à 1.300 DH. Arrive ensuite CDM qui s'apprécie de 7,51% à 530 DH, puis CDA qui améliore son cours de 5,89% à 486 DH. A l'autre bout du classement, Stroc Industrie signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 22,39% à 13,14 DH. Colorado lâche à son tour 14,98% à 55 DH. Puis Fenie Brossette régresse de 12,49% à 63,01 DH.

Notons au final que le fournisseur d'indices boursiers MSCI a annoncé dans un communiqué mardi qu'il reclasserait l'indice MSCI Koweït au statut de marché émergent. Le Koweït était auparavant classé comme marché frontière. Ce reclassement devrait profiter au Maroc qui verra sa pondération augmenter de 9,25% à environ 13,5%. Parallèlement, le MSCI a aussi proposé de reclasser l'Islande de Standalone à Frontière avec une pondération potentielle de 3,5%. Ce reclassement impacterait légèrement la pondération marocaine qui passerait à 13% et garderait sa position de numéro 2.

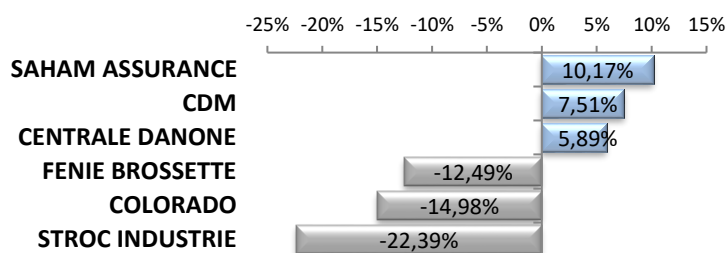
Evolution du marché des actions depuis début 2019



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 mai 2019, une hausse de 0,7% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la hausse de 1,5% de l'indice des produits alimentaires et de 0,3% de l'indice des produits non alimentaires. L'indicateur d'inflation sous-jacente en hausse de 0,1% sur un mois et de 1,2% sur une année.
- L'OCDE continue de soutenir le plan de réformes du Maroc. A cet effet, un protocole d'accord relatif au renouvellement du Programme-pays pour trois ans a été signé le 25 juin à Paris en présence du secrétaire général de l'OCDE Angel Gurría et Saâdeddine El Othmani, le chef du gouvernement. Ce programme permet à certaines économies partenaires de tirer profit de l'expertise et des bonnes pratiques de l'Organisation, de renforcer leurs institutions et d'appuyer les réformes publiques.