

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 6,13 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement excédentaire. Pour cause, le retour de la monnaie fiduciaire qui a exercé un effet expansif sur la liquidité bancaire. Dans ce contexte, les banques de la place ont pu boucler la période de constitution de la réserve obligatoire avec un solde confortable de 33,8 Mrds de DH.

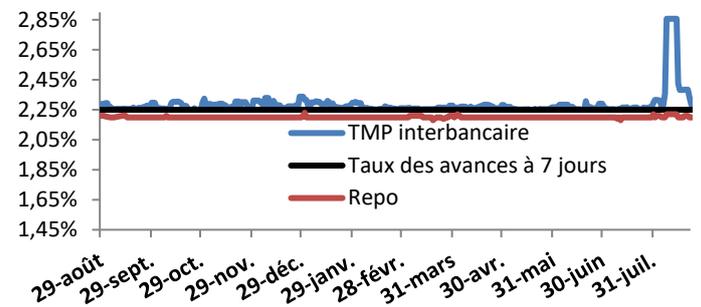
Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 2,5 Mrds de DH.

Par conséquent, les taux monétaires se sont stabilisés à 2,20% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a servi l'intégralité de la demande formulée par les banques, soit 94,8 Mrds de DH. Cette intervention s'est soldée avec une ponction de 1,4 Mrds de DH faisant ainsi ressortir le volume global de la monnaie centrale à 97,1 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/08/2019	23 550	23 575	733	21 992
23/08/2019	25 139	23 627	2 322	24 315
24/08/2019	25 139	23 676	2 322	26 638
25/08/2019	25 139	23 722	2 322	28 960
26/08/2019	23 256	23 708	439	29 400
27/08/2019	24 451	23 730	1 634	31 034
28/08/2019	25 628	23 784	2 811	33 845
29/08/2019				

Moyenne Requis (MR) : 22 819 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	29/08/2019	05/09/2019	94,8	94,8	-1,4
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 :

Devant faire face, au cours du mois de septembre, à des remboursements de 4 Mrds de DH (Capital et coupons), le Trésor entame le mois avec une levée de 1,5 Mrds de DH. La demande s'est, quant à elle, élevée à 4,7 Mrds faisant ressortir un taux de satisfaction de 32%.

L'analyse de la structure de la séance fait ressortir un intérêt évident pour le 2 ans qui a capté plus de la moitié de la demande soit près de 55%. Le reliquat a été proposé sur le 10 ans (982 MDH), le 20 ans (720 MDH) et le 26 Sem (400 MDH). Face à cela, le Trésor a financé l'essentiel de son besoin sur le 2 ans en y retenant 1 Mrd de DH avant de boucler son besoin sur les autres segments à raison de 200 MDH sur le 10 ans, 170 MDH sur le 20 ans et 130 MDH sur le 26 Sem.

S'agissant des taux, le 2 ans s'est délesté de 1,4 pbs à 2,39% tandis que le 26 Sem a pris 4 pbs à 2,23%. Les autres maturités, quant à elles, sont restés quasi-stables.

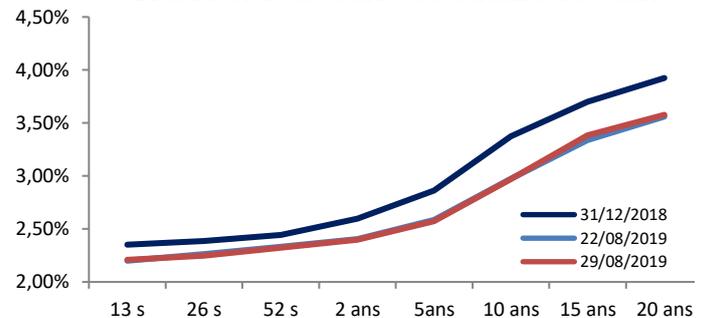
○ Marché secondaire :

La volatilité a caractérisé les rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, le 26 Sem et le 5 ans ont baissé respectivement de 1,6 pbs et 1,2 pbs pour ressortir à 2,25% et 2,57%. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 3,38% et 3,58% marquant ainsi des hausses dans l'ordre de 4,5 pbs et 3,58% pbs. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie à 6 pbs.

Adjudications du 27/08/2019 - Règlement le 02/09/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	400,0	130,0	2,23%	2,19%	4,0
52 Sem			2,29%	2,29%	0,0
2 ans	2 615,0	1 000,0	2,39%	2,41%	-1,4
5 ans			2,60%	2,60%	0,0
10 ans	982,6	200,0	2,96%	2,97%	0,1
15 ans			3,40%	3,40%	0,0
20 ans	720,0	170,0	3,64%	3,64%	0,1
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	4 717,6	1 500,0			

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%
22/08/2019	2,20%	2,26%	2,33%	2,41%	2,59%	2,97%	3,34%	3,56%
29/08/2019	2,21%	2,25%	2,32%	2,40%	2,57%	2,97%	3,38%	3,58%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,9	-1,6	-0,8	-0,8	-1,2	-0,3	4,5	1,7

Marché Actions :

Dynamisme salubre

La marché boursier a connu une semaine chargée en information financière. En effet, au moins les trois quarts des sociétés cotées ont patienté jusqu'à cette dernière semaine du mois d'août pour se livrer à la publication des résultats au titre du T2-2019. Sur le marché boursier, la réaction a été vive bien que les indicateurs publiés se limitaient le plus souvent au minimum exigé par l'AMMC (Chiffre d'affaires, investissement et endettement) et de ce fait, ne permettaient pas d'apprécier l'évolution de l'activité à juste valeur.

Au même titre, la semaine a été marquée par l'entrée en vigueur du récent rebalancement des indices MSCI. A cette occasion, un mouvement acheteur a été manifesté sur les grandes capitalisations notamment IAM, ATW et BCP.

Dans ce contexte, le marché réalise une belle ascension. En effet, le principal indice du marché, le MASI, progresse de 0,87% à 11.710 pts. Il en va de même pour le MADEX qui grimpe de 0,92% à 9.542 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle s'élève désormais à 3,05% pour le premier indice et à 3,35% pour le second.

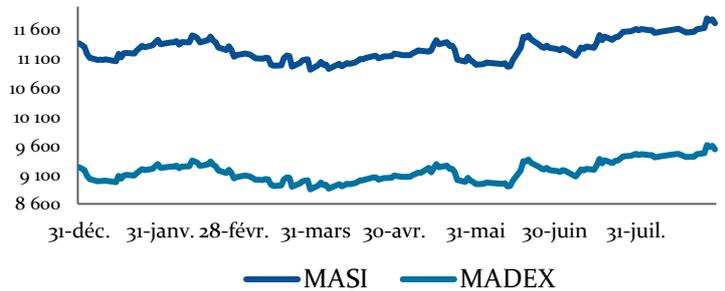
Au niveau de la physionomie, la tendance est à la hausse avec 35 valeurs qui finissent en hausse, 21 en baisse tandis que 19 demeurent inchangées.

Coté échanges, le marché central canalise un volume d'affaires de 537 MDH, soit une moyenne quotidienne de 107 MDH. Par valeur, Cosumar arrive en tête des volumes pour 239 MDH. La valeur qui canalise 44,6% du flux hebdomadaire progresse de 1,56% à 215,3 DH. Loin derrière IAM mobilise 79,9 MDH et clôture en quasi stabilité à 145,15 DH.

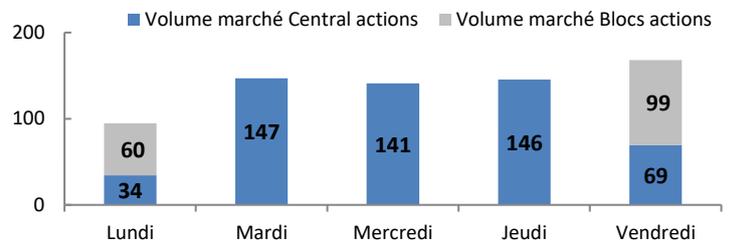
Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 307 MDH dont 196,7 provient de ce qui s'apparente à un aller-retour de 38.955 Actions Label Vie au cours moyen de 2.525,5 DH.

Au palmarès des valeurs, SMI s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 27% à 1.698 DH. Arrive ensuite RDS qui s'apprécie de 20,47% à 85,79 DH, puis Microdata qui améliore son cours de 16,16% à 345 DH. A l'autre bout du classement, Jet Contractors signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 8,96% à 309,55 DH. Colorado lâche à son tour 6,21% à 58,15 DH. Puis Risma régresse de 4,82% à 158 DH.

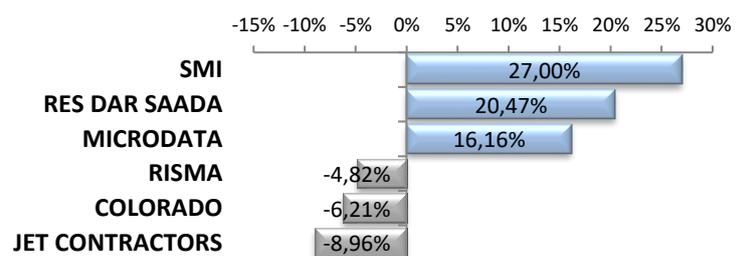
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Maroc Telecom a procédé à la signature de la sixième convention d'investissement avec le Gouvernement pour le développement des télécommunications au Maroc. Aux termes de cette convention, le Groupe s'engage à réaliser un programme d'investissement de 10 Mrds de DH, sur la période 2019-2021, qui vise le développement et le renforcement de l'infrastructure de télécommunications, le déploiement du Haut et du Très Haut Débit Mobile et Fixe et la création de nouveaux emplois au Maroc.
- La production nationale de l'énergie électrique a enregistré une croissance de 25,1% au cours du premier semestre 2019, après 6% un an auparavant, selon la Direction des études et des prévisions financières (DEPF), relevant du ministère de l'Economie et des finances. Pour ce qui est du volume des importations de l'énergie électrique, il s'est replié de 92% au premier semestre, relève la DEPF, notant que cette bonne tenue a bénéficié notamment de la progression de la production privée de 49,1% au terme du premier semestre 2019.