

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection additionnelle de 2,2 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, les banques de la place entament confortablement cette nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire. Cette situation transparait sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. Ce dernier a, en effet, atteint les 18,6 Mrds de DH en 8 jours de constitution. De son côté, le Trésor est resté actif sur le marché monétaire. L'argentier du Royaume a procédé à des placements quotidiens moyens de l'ordre de 7,3 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire et 2,20% pour le repo jj.

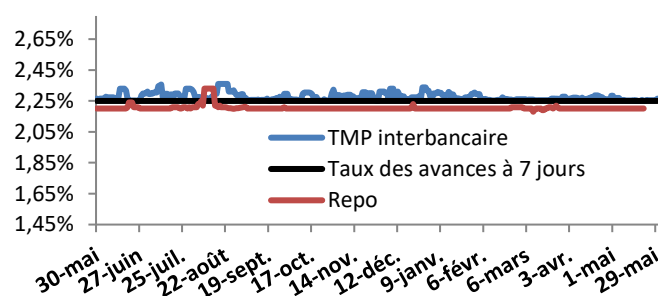
Pour la semaine prochaine et en prévision d'une hausse de la circulation fiduciaire liée à la fête d'Aïd Al Fitr, BAM a décidé de soutenir le système bancaire en injectant 3 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Le volume global de la monnaie centrale se hisse donc à 76,7 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/05/2019	30/05/2019	75,73	73	+3
Prêt garanti	05/07/2016	04/07/2019	Ns	1,5	-
	03/01/2019	02/01/2020	Ns	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	Ns	0,3	+0,2

(+/-) 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
23/05/2019	24 360	24 360	1 939	1 939
24/05/2019	24 283	24 321	1 862	3 801
25/05/2019	24 283	24 308	1 862	5 662
26/05/2019	24 283	24 302	1 862	7 524
27/05/2019	24 353	24 312	1 932	9 456
28/05/2019	24 548	24 352	2 127	11 583
29/05/2019	24 532	24 377	2 111	13 695
30/05/2019	27 323	24 746	4 902	18 596

Moyenne Requête (MR) : 22 421MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois de juin, à des tombées, en capital et coupons, de 6,4 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée importante. Il, en effet, retenu 3 Mrds de DH face à une demande de 9,8 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 30%.

S'agissant de la structure des soumissions, à l'instar des séances précédentes, le moyen et le long termes continuent d'en capter l'essentiel. En effet, le 10 ans, 2 ans et 20 ans ont représenté respectivement 45%, 34% et 19% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (150 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor a réparti sa levée sur le moyen et long termes. Dans le détail, il a retenu 1,5 Mrds de DH sur le 10 ans, 980 MDH sur le 20 ans et 510 MDH sur le 2 ans.

En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 10 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 13,2 pbs et 6 pbs pour ressortir à 2,98% et 3,70%.

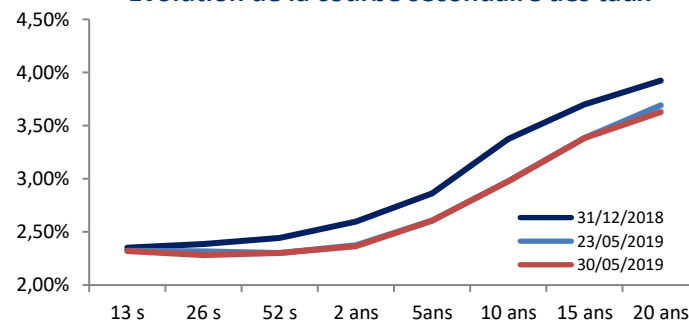
○ Marché secondaire :

En dehors du 26 Sem et du 20 ans qui ont baissé respectivement de 3,4 pbs et 6,4 pbs pour s'afficher à 2,28% et 3,63%, les rendements obligataires semblent poursuivre leur mouvement de consolidation. En termes de cotations, le 2 ans évolue dans une fourchette comprise entre 2,37% et 2,39%, le 5 ans traite entre 2,56% et 2,59% tandis que le 10 ans oscille entre 2,96% et 3%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI a été positive de 5 pbs.

Adjudications du 21/05/2019 - Règlement le 27/05/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	150,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	3 380,0	510,0	2,40%	2,40%	-0,1
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans	4 427,0	1 510,0	2,98%	3,11%	-13,2
15 ans			3,40%	3,40%	0,0
20 ans	1 880,0	980,0	3,70%	3,76%	-6,0
30 ans			4,42%	4,42%	0,0
TOTAL	9 837,0	3 000,0			

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%
23/05/2019	2,32%	2,32%	2,30%	2,38%	2,61%	2,98%	3,38%	3,69%
30/05/2019	2,32%	2,28%	2,30%	2,37%	2,61%	2,98%	3,38%	3,63%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,4	-3,4	0,1	-1,0	0,0	0,0	0,0	-6,4

Marché Actions :

Sursaut passager

L'entrée en vigueur du rebalancement des indices MSCI a eu un effet positif sur la cote casablancaise même s'il n'a été que de courte durée. En effet, après avoir enregistré une hausse de 0,75% le mardi dernier, jour de l'ajustement, grâce à la demande exercée par les étrangers notamment sur ATW, IAM et BCP, le marché a assisté à un essoufflement de la demande pour effacer, plus tard dans la semaine, l'ensemble des gains réalisés. Au final, l'indice de toutes les valeurs cotées boucle la période sur une baisse de 0,79% à 10.999 pts. De même, le baromètre des valeurs les plus actives se rétracte de 0,77% à 8.941 pts. Sur l'année, le bilan s'allourdit, avec désormais une contreperformance de 3,21% pour le premier indice et 3,16% pour le second.

Coté échanges, la période a été bien animée toujours grâce au sursaut généré par le rebalancement des indices MSCI. A rappeler que le Maroc a profité, dans ce rebalancement, de la sortie de l'Argentine de l'indice MSCI FM, pour voir sa pondération augmenter de plus de deux points, passant de 7,66% à 9,53%.

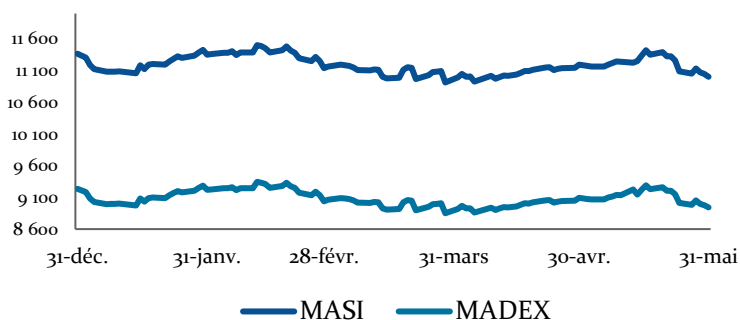
En somme, le marché central canalise un volume d'affaires de 602 MDH, ce dernier est porté en premier lieu par ATW qui draine 230 MDH. La valeur recule dans la foulée de 1,12% à 443 DH. Derrière, LHM a capté 119 MDH. Sa valeur a cédé 4,70% à 1.522 DH. IAM quant à elle a drainé 86 MDH et son cours a terminé sur une baisse maîtrisée de 0,91% à 135,75 DH.

A son tour, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 31,95 MDH provenant de 30.000 Actions Eqdom échangées au cours unitaire de 1.065 DH.

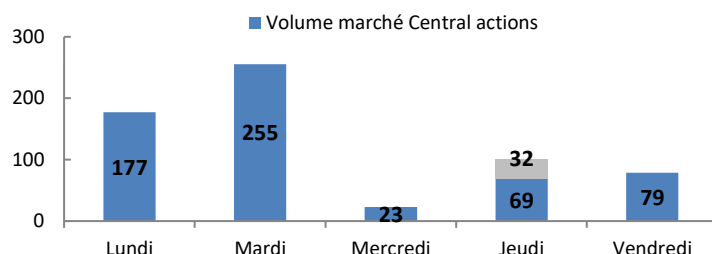
Coté physionomie, à la cloche finale, 20 valeurs finissent en hausse contre 33 en baisse tandis que 22 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de HPS qui s'apprécie de 32,02% à 3.310 DH. Cartier Saada avance, quant à elle, de 8,94% à 33,76 DH, au moment où Stokvis améliore son cours de 7,05% à 12 DH. À l'inverse, Stroc Industrie lâche 19,80% à 19 DH. Timar perd pour sa part 13,22% à 151 DH, puis SNEP cède 7,24% à 371,05 DH.

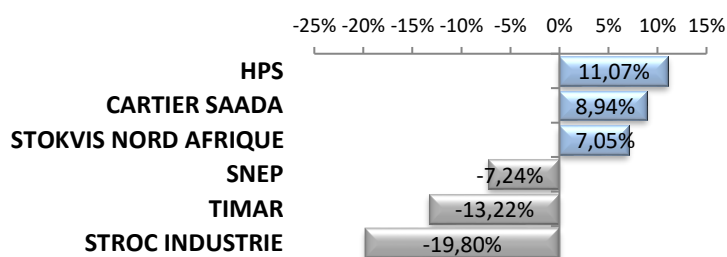
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le rythme annuel de progression du crédit bancaire s'est décéléré à 4,1% en avril 2019, après 5% un mois auparavant, indique Bank Al-Maghrib. Par objet économique, l'évolution du crédit bancaire traduit le ralentissement de la croissance de l'ensemble de ses composantes, à l'exception des prêts immobiliers qui se sont accrus de 3,8% après 3,6% un mois auparavant. Le taux de progression des facilités de trésorerie est revenu de 10,1% à 8,3% et celui des prêts à l'équipement de 2,1% à 1,8%.
- Les exportations des légumes et fruits vers l'Espagne poursuivent leur tendance haussière, selon la Fédération Espagnole des Associations de Producteurs Exportateurs de Fruits, Légumes, Fleurs et Plantes Vivantes (FEPEX). Les fruits et légumes marocains ont représenté 32% du total des importations effectuées par l'Espagne durant le premier trimestre de l'année en cours. Le Maroc garde ainsi sa position en tant que fournisseur principal du marché espagnol, non seulement au niveau des pays en développement, mais au niveau mondial.
- Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, le déficit budgétaire ressort à 14,1 milliards de dirhams, contre 15 milliards un an auparavant, selon la Trésorerie Générale du Royaume. A fin Avril 2019, les recettes ordinaires et dépenses globales ont enregistré une hausse, respectivement, de 9,5% et 11,6% par rapport à leur niveau d'Avril 2018. En conséquent, Le solde ordinaire ressort négatif de 1,1 milliards de dirhams.