

## Marché Monétaire :

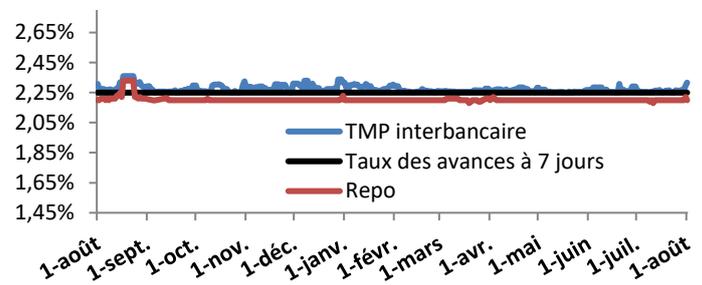
Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont mis les bouchées doubles pour accélérer leur rythme de constitution. Ces dernières semblent, en effet, anticiper le resserrement de la liquidité qui devrait caractériser la deuxième semaine de la période en lien avec les sorties de la monnaie fiduciaire occasionnées par Aïd Al Adha. Cette accélération transparaît sur l'évolution du solde qui a atteint 16,6 Mrds de DH en 8 jours. Pour en arriver là, les banques ont puisé dans les 6.38 Mrds de DH additionnels injectés par BAM et dans les placements du trésor qui ont atteint un volume quotidien moyen de 3,2 Mrds de DH.

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 compenser les sorties liées à Aïd al-Adha, la Banque Centrale a injecté 7 Mrds de DH additionnels dans le circuit par le biais des avances à 7 jours.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
25/07/2019	27 385	27 385	4 568	4 568
26/07/2019	25 973	26 679	3 156	7 724
27/07/2019	25 973	26 444	3 156	10 880
28/07/2019	25 973	26 326	3 156	14 036
29/07/2019	23 152	25 691	335	14 371
30/07/2019	23 152	25 268	335	14 706
31/07/2019	22 099	24 815	-718	13 988
01/08/2019	25 394	24 888	2 577	16 566

Moyenne Requisse (MR) : 22 817 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	01/08/2019	08/08/2019	87,94	87,94	+7,03
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 à une tombée de 6,2 Mrds de DH (principal et intérêts) au titre du mois d'août, le Trésor reprend un rythme de levée relativement soutenu. En effet, il entame le mois en retenant 1 Mrd de DH sur les 3,83 Mrds de DH proposés. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 26%.

L'examen de la structure de la séance met en exergue l'intérêt pour le 10 ans qui a représenté 60% des soumissions, soit près de 2,28 Mrds de DH. Le reliquat a été proposé sur le 26 Sem (50 MDH), le 2 ans (950 MDH) et le 20 ans (550 MDH). Face à cela, le Trésor s'est principalement financé sur le 20 ans en y retenant 500 MDH. Il a ensuite bouclé son besoin sur le 10 ans et le 2 ans en retenant 250 MDH sur chaque maturité.

En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 20 ans et le 10 ans ont perdu respectivement 6,7 pbs et 1,5 pbs pour s'afficher à 3,64% et 2,97%. Le 2 ans, quant à lui, s'est stabilisé à 2,36%.

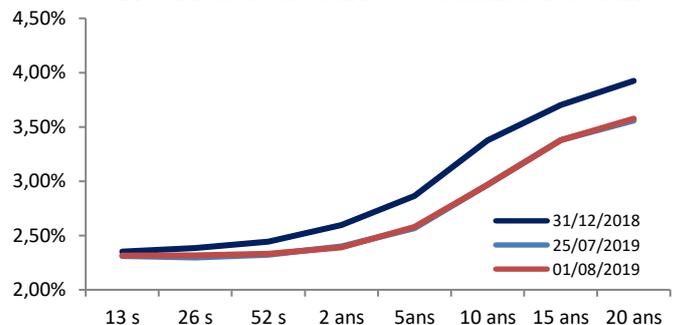
### ○ Marché secondaire :

Le compartiment secondaire de la dette souveraine continue d'être caractérisé par une faible volatilité des rendements obligataires. Ainsi, un consensus global semble se dégager autour des niveaux actuels. En termes de cotations, le 2 ans cote entre 2,36% et 2,39%, le 5 ans varie entre 2,56% et 2,59% et le 10 ans oscille entre 2,96% et 2,98%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 5 pbs.

Adjudications du 31/07/2019 - Règlement le 05/08/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,20%	2,20%	0,0
26 Sem	50,0	0,0	2,19%	2,19%	0,0
52 Sem			2,30%	2,30%	0,0
2 ans	950,0	250,0	2,36%	2,36%	0,0
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans	2 280,0	250,0	2,97%	2,98%	-1,5
15 ans			3,38%	3,38%	0,0
20 ans	550,0	500,0	3,64%	3,70%	-6,7
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>3 830,0</b>	<b>1 000,0</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%
25/07/2019	2,31%	2,30%	2,32%	2,40%	2,57%	2,97%	3,38%	3,56%
01/08/2019	2,32%	2,32%	2,33%	2,39%	2,58%	2,97%	3,38%	3,58%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>

## Marché Actions :

### Dynamisme réconfortant

En cette période estivale, où à l'accoutumée la bourse de Casablanca observe une baisse de régime, l'on assiste paradoxalement au maintien d'un rythme d'activité relativement important. En effet, le marché central canalise cette semaine un volume d'affaires de 429 MDH, soit une moyenne quotidienne de 107 MDH.

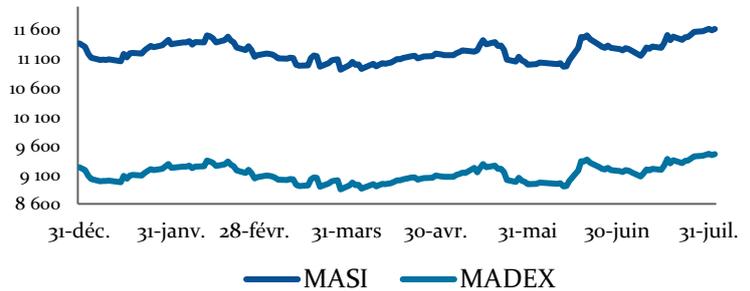
La structure des échanges révèle, toutefois, une forte concentration de ces derniers autour des grandes capitalisations de la place. Par valeur, IAM arrive en tête des valeurs les plus actives pour 97,4 MDH. La valeur qui canalise 22,7% du flux hebdomadaire progresse dans la foulée de 1,33% à 145 DH. Derrière, Attijariwafa bank mobilise 95 MDH et clôture en légère progression de 0,62% à 485,95 DH.

Coté performances, l'heure est à la consolidation. L'indice de toutes les valeurs cotées alterne en effet des hausses et des baisses sur de faibles amplitudes. Il boucle au final la semaine sur une hausse contenue de 0,41% à 11.611 pts. Même comportement pour le MADEX qui avance de 0,42% à 9.458 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle grimpe désormais à 2,18% pour le premier indice et à 2,45% pour le second.

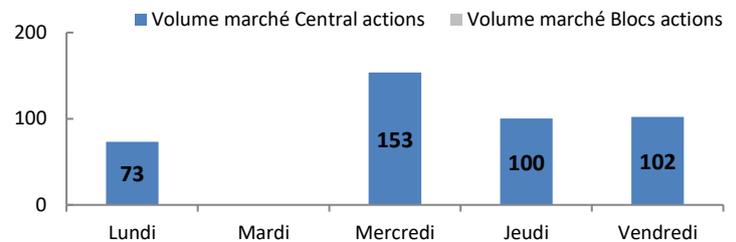
Au palmarès des valeurs, Aluminium du Maroc s'adjuge la plus haute marche du podium avec une performance de 9,95% à 1.922 DH. Arrive ensuite Centrale Danone qui s'apprécie de 5,98% à 561,6 DH, puis SMI qui améliore son cours de 5,26% à 1.200 DH. A l'autre bout du classement, IB Maroc cède 15,42% à 40,6 DH. Fenie Brossette lâche à son tour 10% à 64,56 DH. Puis Sonasid régresse de 8,45% à 265,6 DH.

Notons au final que les alertes des sociétés de la cote sur les résultats au titre du premier semestre 2019 se sont mis à pleuvoir. Déjà quatre profits warnings (Fenie Brossette, Sonasid, Involys et Lydec) ont été publiés à quelques jours d'intervalle. A la même période de l'année dernière six alertes ont été recensées. Si lors de l'exercice précédent les sociétés avaient subi les effets d'une conjoncture particulière avec en filigrane le mouvement inédit de boycott, celles de cette année doivent faire face à des problèmes purement structurels.

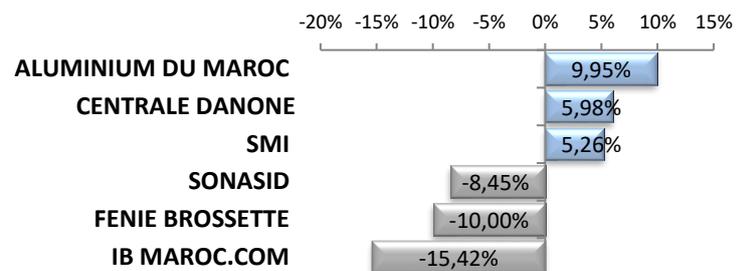
### Evolution du marché des actions depuis début 2019



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- En juin 2019, l'encours net des crédits bancaires s'est élevé à 900,4 Mrds de DH, en progression de 5,1% en glissement annuel contre 3,5% en mai. Les crédits immobiliers (273,4 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (176,9 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (186,5 Mrds de DH) et ceux à la consommation (55,4 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,3%, 2,3%, 6,1% et 4,2%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 67,7 Mrds de DH, en évolution de 5,7%.
- Selon les chiffres provisoires de l'Office des Changes au titre 1er semestre de 2019, le Déficit Commercial ressort à -102,5 Mrds de DH, en creusement de 4,9% comparativement à la même période l'année précédente, pour un taux de couverture en légère baisse de 0,4 pt à 59,1%.
- La FED a baissé ses taux directeurs de 25 pbs à une fourchette entre 2,0% et 2,25%. En effet, la FED a tenu comptes des inquiétudes sur l'économie mondiale ainsi que du contexte d'inflation faible aux Etats-Unis. De plus, la réserve fédérale a laissé la porte ouverte à de nouvelles réductions si nécessaire. Toutefois, cette baisse était anticipée par les marchés, comme le montre la baisse du Dow Jones de 1,2% car Wall Street espérait une baisse de 50 pbs. Il faut dire, que la FED ne pouvait pas aller plus loin car le chômage est encore à un niveau très bas aux Etats-Unis en plus d'une croissance économique supérieure à 2%.