

Marché Monétaire :

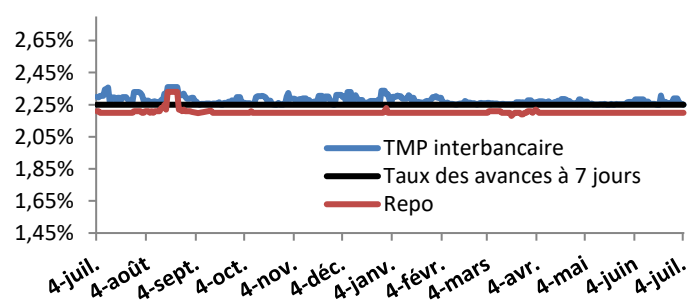
Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté largement excédentaire. Ceci transparait essentiellement sur l'évolution du solde de la réserve obligatoire. Les banques ont, en effet, maintenu un rythme élevé de constitution. En conséquence, leur solde a atteint les 59,8 Mrds de DH en date 04 juillet. Pour en arriver là, elles ont puisé dans les 80,7 Mrds de DH de monnaie centrale servis par BAM (dont 78 Mrds de DH sous forme d'avances à 7 jours) et dans les 5,5 Mrds de DH, en moyenne quotidienne, injectés par le trésor sous forme de placements d'excédents de trésorerie.

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 l'excédent constitué par les banques, BAM a décidé de ponctionner 4 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale diminue alors à 76,7 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/06/2019	28 550	26 126	6 134	29 681
28/06/2019	28 452	26 385	6 036	35 717
29/06/2019	28 452	26 592	6 036	41 752
30/06/2019	28 452	26 761	6 036	47 788
01/07/2019	25 735	26 675	3 319	51 107
02/07/2019	26 206	26 639	3 790	54 896
03/07/2019	27 305	26 687	4 889	59 785
04/07/2019	22 395	26 401	-21	59 764

Moyenne Requête (MR) : 22 416 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/07/2019	11/07/2019	79.86	74	-4
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 rythme d'intervention du Trésor sur le marché primaire demeure très faible. L'argentier du Royaume s'est, en effet, contenté de retenir un volume de 300 MDH. Face à une demande de 2 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance est ressorti à 15%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte le volume de ses interventions mensuelles à 800 MDH pour un besoin compris entre 3,5 et 4 Mrds de DH.

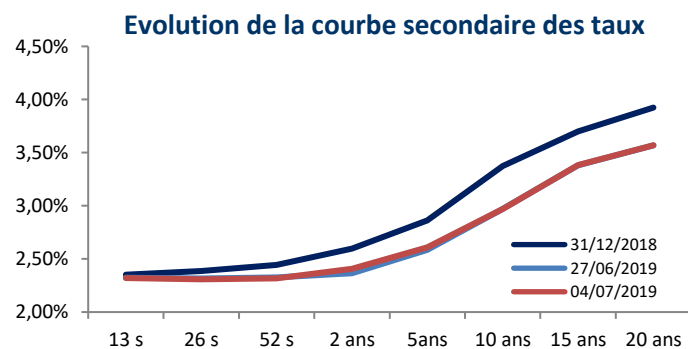
S'agissant de la structure de la séance, près de 65% des soumissions a été orienté vers le court terme, en l'occurrence le 52 Sem (1 Mrd de DH) et le 13 Sem (334 MDH). Le reliquat a été proposé sur le 2 ans (720 MDH). Suivant le sens de la demande, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 52 sem en y retenant 300 MDH à 2,30%, en stabilité par rapport au dernier primaire.

○ Marché secondaire :

La volatilité continue de caractériser les rendements obligataires sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Elle a concerné cette semaine le segment moyen terme de la courbe. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 4,2 pbs et 2,3 pbs pour s'afficher désormais à 2,41% et 2,61%. S'agissant du court et long termes, ces derniers ont évolué en stabilité. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 2 pbs. Sa performance depuis le début de l'année se hisse à 3,13%.

Adjudications du 08/07/2019 - Règlement le 08/07/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	334,0	0,0	2,20%	2,20%	0,0
26 Sem			2,19%	2,19%	0,0
52 Sem	1 000,0	300,0	2,30%	2,30%	0,0
2 ans	720,0	0,0	2,37%	2,37%	0,0
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
TOTAL	2 054,0	300,0			

En MDH



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%
27/06/2019	2,32%	2,32%	2,33%	2,37%	2,58%	2,97%	3,38%	3,57%
04/07/2019	2,32%	2,31%	2,32%	2,41%	2,61%	2,97%	3,38%	3,57%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,2	-0,8	-0,8	4,2	2,3	0,1	0,1	0,1

Marché Actions :

Retour à l'accalmie

Après l'accélération momentanée des échanges ayant été portée par les habituelles opérations de Window Dressing de fin de semestre, le marché revient à des niveaux d'animations plus faibles. Il demeure toutefois soutenu par les allers-retours opérés à l'occasion du détachement de dividende pour des fins d'optimisations fiscales.

Dans ce climat, le marché central canalise un volume d'affaires de 670 MDH contre 3,8 Mrds de DH une semaine plus tôt. Par valeur, SODEP-Marsa arrive en tête des volumes pour 221 MDH. La valeur qui s'accapare 33% du flux hebdomadaire recule de 5,19% à 179,2 DH. Loin derrière Attijariwafa bank mobilise 68 MDH et clôture en hausse de 1,35% à 472,3 DH.

A son tour, le marché de blocs a été mouvementé par plusieurs transactions, dont certaines opérations d'aller-retour. Au total, le compartiment canalise un volume d'affaires de 663 MDH.

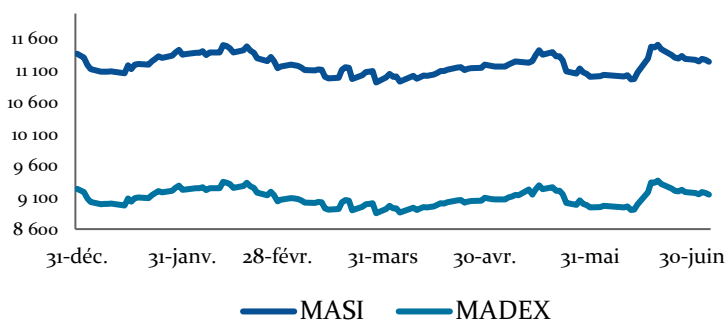
Coté performances, le marché accuse une légère baisse cette semaine. Le principal indice du marché, le MASI, se rétracte ainsi de 0,41% à 11.241 pts. Il en va de même pour le Madex qui lâche 0,42% à 9.144 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle s'enfonce dans le rouge avec désormais une perte de 1,09% pour le premier indice et de 0,42% pour le second.

Au palmarès des valeurs, Ennakl s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,67% à 32,9 DH. Arrive ensuite Stroc Industrie qui s'apprécie de 9,59% à 14,4 DH, puis Auto Hall qui améliore son cours de 9,55% à 70,99 DH. A l'autre bout du classement, CMT signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 9,74% à 1.399 DH. AFMA lâche à son tour 6,42% à 918 DH. Puis Cartier Saada régresse de 5,88% à 32 DH.

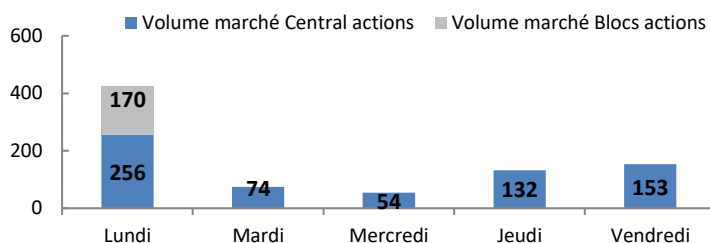
Au niveau de la physionomie, la tendance est équilibrée avec 26 valeurs qui finissent en hausse, 25 en baisse tandis que 24 demeurent inchangées.

Rappelons au final que la période de souscription à l'OPV de MAROC TELECOM a pris fin le vendredi dernier. Durant cette période, 17,58 millions d'actions Maroc Telecom ont été proposées au public au prix unitaire de 125,3 DH.

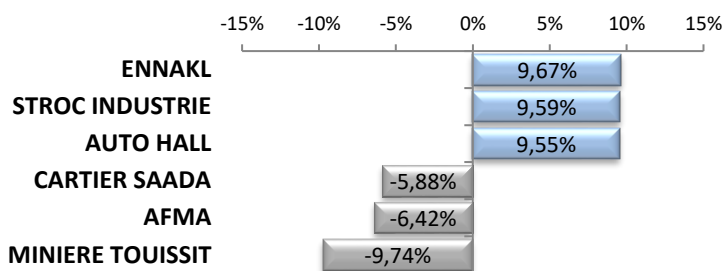
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au titre des six premiers mois de l'année, le MSCI Morocco affiche une variation Year-to-date de 2,3% après avoir lâché 6,98% en 2018. Regroupant les 11 plus importantes capitalisations de la place casablancaise, l'indice marocain affiche une baisse de 1,12%, en glissement annuel, à fin juin 2019. Son indice de référence, le MSCI Frontier Markets est 6 fois plus performant avec des gains de 12,14% depuis le début de l'année. En 2018, il a accusé pour rappel une perte de 16,2%. En glissement annuel, il enregistre une hausse de 5,23%.
- Les flux nets des Investissements directes étrangers (IDE) au Maroc ressort à plus de 8,1 Mrds de DH à fin mai 2019 contre 9,73 Mrds de DH lors de la même période l'année précédente, soit une baisse de 16,7%, selon l'office des changes. Ce résultat s'explique par la baisse des recettes des IDE de 4,9% à 13,96 Mrds de DH, conjuguée à la hausse des dépenses de 18,4%, explique l'office des changes dans une note sur ses indicateurs des échanges extérieurs du mois de mai.
- Mohamed Benchaaboun, ministre de l'Economie et des Finances et Brooke Isham, Directrice de l'Agence Américaine pour le Développement International (USAID) au Maroc, ont procédé mercredi 3 juillet à Rabat, à la signature d'un accord de don d'un montant de 94 M\$ (soit environ 846 MDH). Ce don de l'USAID est destiné à financer le programme de développement socio-économique inclusif.