

Marché Monétaire :

Le retour de la monnaie fiduciaire continue d'exercer un effet expansif sur la liquidité bancaire. Ainsi les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire, et ce en dépit de la ponction de 1,4 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale par le biais de ses avances à 7 jours. Ces dernières ont pu, en effet, cumuler pas moins de 36 Mrds de DH d'excédent en 8 jours seulement.

Du côté du Trésor, ce dernier a continué d'animer le marché par le biais de ses placements d'excédents de trésorerie. Le volume quotidien moyen de ses injections a avoisiné les 3 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires 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 enregistré par les banques, BAM a décidé de ponctionner 7,27 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 89,83 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

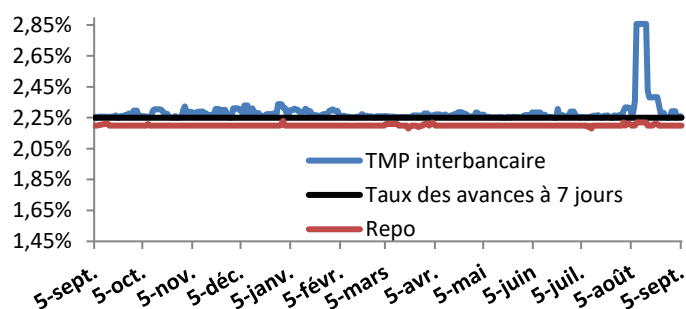
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/09/2019	12/09/2019	87,5	87,5	-7,27
Prêt garanti	03/01/2019	02/01/2020	0,9	0,9	-
	11/04/2019	09/04/2020	0,3	0,3	-
	04/07/2019	02/07/2020	1,1	1,1	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/08/2019	28 725	28 725	5 906	5 906
30/08/2019	26 511	27 618	3 692	9 598
31/08/2019	26 511	27 249	3 692	13 290
01/09/2019	26 511	27 064	3 692	16 982
02/09/2019	28 702	27 392	5 883	22 865
03/09/2019	29 167	27 688	6 348	29 213
04/09/2019	29 717	27 978	6 898	36 111
05/09/2019	22 952	27 349	133	36 244

Moyenne Requisse (MR) : 22 819 MDHs



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette deuxième séance primaire à règlement en septembre, le Trésor a retenu un montant de 1,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande relativement modeste ne dépassant pas les 5,5 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui en a capté 65%. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem (1,3 Mrds) et le 13 Sem (500 MDH). Face à cela, le Trésor a réparti sa levée sur l'ensemble des segments proposés. Dans le détail, il a retenu 950 MDH sur 52 Sem, 450 MDH sur le 2 ans et 100 MDH sur le 13 Sem. En termes de taux, le 52 Sem a pris 2,3 pbs pour s'afficher désormais 2,31% tandis que le 13 Sem a baissé de 1 pbs à 2,19%. Le 2 ans est, quant à lui, resté stable.

○ Marché secondaire :

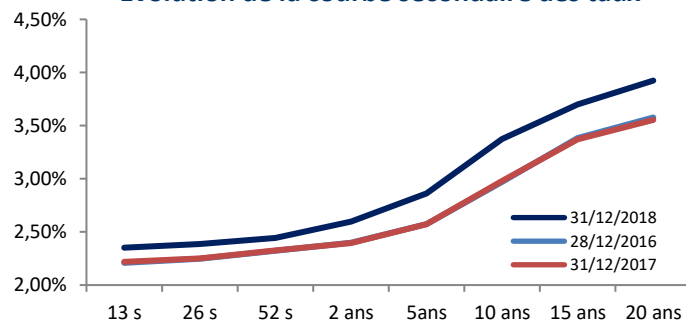
Après une phase de volatilité, les rendements obligataires semblent entamer une période de consolidation, principalement ceux du court et moyen termes. Ces derniers ont en effet évolué en quasi-stabilité sur la semaine. En revanche, la partie longue de la courbe a observé une légère volatilité. Ainsi, le 20 ans et le 15 ans ont baissé respectivement de 2,3 pbs et 1 pbs pour ressortir à 3,55% et 3,37% tandis que le 10 ans a pris 1,1 pbs pour s'afficher à 2,98%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 3 pbs.

Adjudications du 03/09/2019 - Règlement le 09/09/2019

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	500,0	100,0	2,19%	2,20%	-1,0
26 Sem			2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 334,5	950,0	2,31%	2,29%	2,3
2 ans	3 480,0	450,0	2,39%	2,39%	0,0
5 ans			2,60%	2,60%	0,0
10 ans			2,96%	2,96%	0,0
15 ans			3,40%	3,40%	0,0
20 ans			3,64%	3,64%	0,0
30 ans			4,30%	4,30%	0,0
TOTAL	5 314,5	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%
29/08/2019	2,21%	2,25%	2,32%	2,40%	2,57%	2,97%	3,38%	3,58%
05/09/2019	2,22%	2,25%	2,33%	2,40%	2,57%	2,98%	3,37%	3,55%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,0	0,4	0,2	-0,1	-0,3	1,1	-1,0	-2,3

Marché Actions :

Rechute de l'activité

Après un mois d'août chargé par les publications trimestrielles des sociétés de la cote, le dynamisme rechute à la bourse de Casablanca. Seuls 275 MDH ont ainsi changé de main sur le marché central cette semaine contre 537 MDH une semaine plus tôt. Le marché de blocs n'a pour sa part pas fait l'objet d'aucune transaction.

S'agissant des valeurs les plus actives, Label Vie arrive en pole position avec un volume d'affaires de 59,9 MDH. La valeur qui canalise 21,8% du flux hebdomadaire trouve un nouveau prix d'équilibre à 2.700 DH. Arrive ensuite ATW qui mobilise 54,9 MDH et clôture en retrait de 1,13% à 477,05 DH. En troisième position, on retrouve IAM qui canalise 37,7 MDH et se rétracte à son tour de 1,14% à 143,5 DH.

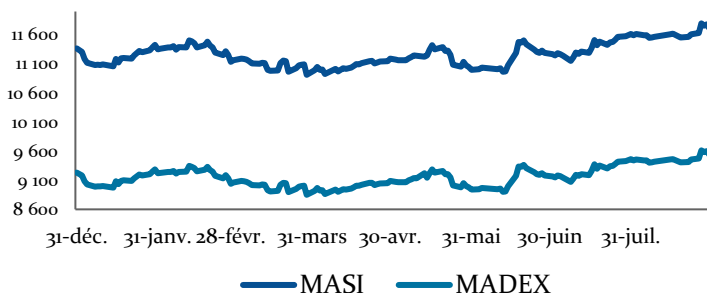
Coté performance, le marché pique du nez sous le poids de la correction des principales capitalisations. Le principal indice du marché, le MASI, affiche ainsi une variation négative de 1,01% à 11.592 pts. Il en va de même pour le Madex qui se rétracte de 1,04% à 9.443 pts. La performance annuelle revient ainsi à 2,01% pour le premier indice et à 2,28% pour le second.

Au niveau de la physionomie, à la cloche finale, 24 valeurs finissent en hausse contre 32 en baisse tandis que 19 demeurent inchangées.

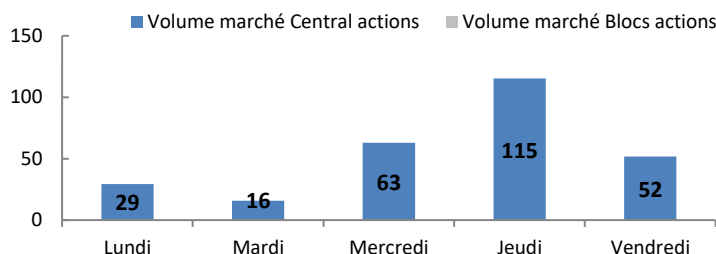
Au palmarès des valeurs, Cartier Saada s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 5,74% à 35 DH. Colorado s'apprécie à son tour de 4,90% à 61 DH, puis Risma améliore son cours de 4,43% à 165 DH. A l'autre bout du classement, Afriquia Gaz signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 7,81% à 3.457 DH. Nexans Maroc lâche de son coté 6,12% à 122,05 DH. Puis Timar régresse de 5,91% à 175 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'au terme du S1-2019, les sociétés cotées affichent des revenus en hausse de 2,7% à 112,7 Mrds de DH, comparativement à la même période une année auparavant, intégrant notamment i) la bonification de 4,7% du PNB des financières à 32,1 Mrds de DH, suite vraisemblablement à la bonne tenue des commissions et des activités de marché; ii) L'augmentation de 1,3% du chiffre d'affaires des Industries à 71,2 Mrds de DH; Et, iii) la progression de 6,6% des primes émises brutes des compagnies d'assurances à 9,4 Mrds de DH, portée principalement par la bonne tenue de la Branche Non-Vie.

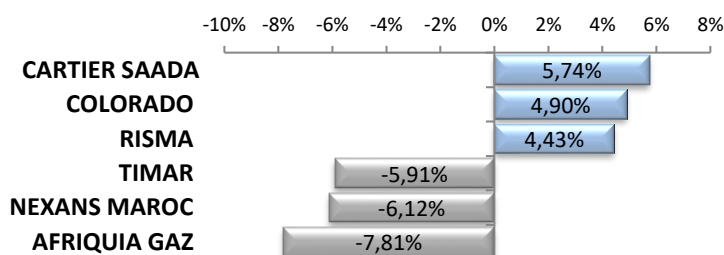
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En juillet 2019, l'encours net des crédits bancaires s'est élevé à 894,0 Mrds de DH, en progression de 5,1% en glissement annuel. Les crédits immobiliers (273,5 Mrds de DH), les crédits à l'équipement (177,4 Mrds de DH), les crédits de trésorerie (186,8 Mrds de DH) et ceux à la consommation (56,1 Mrds de DH) affichent des hausses respectives de 3,0%, 2,2%, 7,9% et 4,7%. Enfin, les créances en souffrance se sont établies à 67,6 Mrds de DH, en évolution de 4,3%.
- À fin août 2019, les ventes de ciment affichent une baisse de 17,8% à 724.551 tonnes contre 881.411 tonnes en août 2018. Tenant compte de cela, la consommation nationale durant les huit premiers mois de l'année 2019 s'établit à 8.857.375 tonnes, en progression limitée de 1,2% en glissement annuel.