

Marché Monétaire :

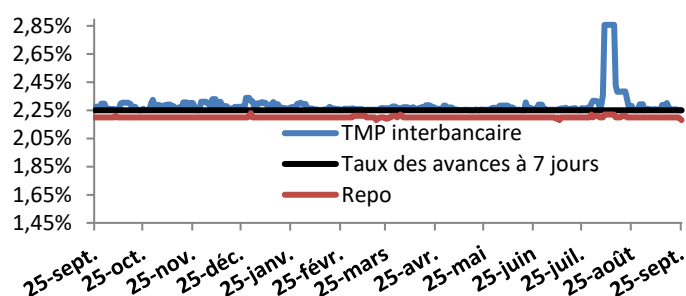
Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, la demande sur le cash s'est significativement affaiblie. En effet, bénéficiant d'un excédent confortable, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. En conséquence, leur excédent a baissé de 12,3 Mrds de DH pour boucler la période aux alentours de 17 Mrds de DH. Du côté des opérations de BAM et du Trésor, l'institut d'émission a ponctionné 1,19 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours tandis que l'argentier du Royaume a procédé au placement de près de 6 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour le repo jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Signalons par ailleurs que lors de son troisième conseil de l'année, BAM a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 2,25%. En revanche, au regard de la persistance des besoins importants de liquidité, cette dernière a décidé de réduire le taux de la réserve monétaire de 4% à 2%, permettant ainsi une injection permanente d'un peu plus de 11 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
19/09/2019	20 633	24 138	-2 184	29 065
20/09/2019	21 241	24 012	-1 576	27 489
21/09/2019	21 241	23 897	-1 576	25 912
22/09/2019	21 241	23 790	-1 576	24 336
23/09/2019	20 177	23 651	-2 640	21 696
24/09/2019	18 984	23 479	-3 833	17 863
25/09/2019	21 749	23 417	-1 068	16 795

Moyenne Requisse (MR) : 22 819 MDHs



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	26/09/2019	03/10/2019	73,9	73,9	-7,72
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 :

Au cours de cette dernière séance primaire du mois, le Trésor s'est financé à hauteur de 500 MDH sur les 12,7 Mrds de DH de demandés. Ainsi, le volume de ses interventions mensuelles s'est élevé à 5 Mrds de DH pour un besoin annoncé entre 9 et 9,5 Mrds de DH en début du mois. Dans ces conditions, le taux de satisfaction est ressorti à 4%.

De leur côté, les investisseurs ont exprimé une demande relativement élevée se situant à près de 13 Mrds de DH majoritairement orientée vers le segment long de la courbe. En effet, les maturités 10 ans et 30 ans ont capté près de 73% de la demande globale. Le reliquat a été partagé entre le 26 Sem (500 MDH), le 2 ans (1,3 Mrds de DH) et le 20 ans (1,7 Mrds de DH). Face à cela, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 30 ans en y retenant 500 MDH.

En termes de taux, la tendance reste baissière. Ainsi, le 30 ans a enregistré une baisse importante de 16,3 pbs le ramenant à 4,14%.

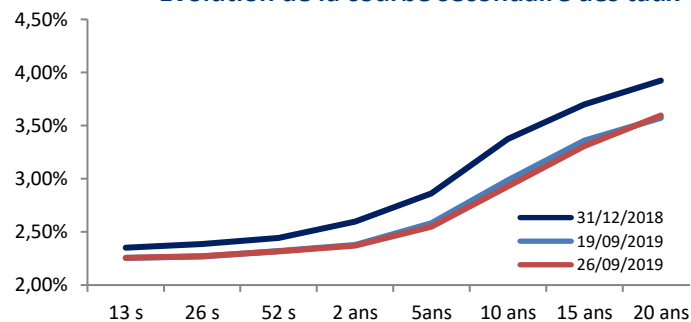
○ Marché secondaire :

Sur fond d'une demande importante, principalement sur la partie moyenne et longue de la courbe, les rendements obligataires se sont détendus. Ainsi, le 5 ans, le 10 ans et le 15 ans ont perdu respectivement 3,4 pbs, 5,6 pbs et 5,2 pbs pour ressortir à 2,55%, 2,93% et 3,31%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI est ressortie positive de 25 pbs.

Adjudications du 24/09/2019 - Règlement le 30/09/2019					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,19%	2,19%	0,0
26 Sem	500,0	0,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem			2,31%	2,31%	0,0
2 ans	1 280,0	0,0	2,37%	2,37%	0,0
5 ans			2,57%	2,57%	0,0
10 ans	5 465,3	0,0	2,96%	2,96%	0,0
15 ans			3,37%	3,37%	0,0
20 ans	1 708,0		3,64%	3,64%	0,0
30 ans	3 745,0	500,0	4,14%	4,30%	-16,3
TOTAL	12 698,3	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%
19/09/2019	2,26%	2,27%	2,32%	2,38%	2,58%	2,99%	3,36%	3,57%
26/09/2019	2,26%	2,27%	2,32%	2,37%	2,55%	2,93%	3,31%	3,60%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,3	-0,1	-0,6	-3,4	-5,6	-5,2	2,3

Marché Actions :

Faible dynamisme

Alors que les annonces de résultats des sociétés de la cote au titre du S1-2019 se succèdent, le marché ne semble réagir que faiblement. En effet, le compartiment central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de près de 85 MDH, contre 74 MDH une semaine plus tôt, et une moyenne annuelle de 112 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, IAM arrive en tête de liste avec 73 MDH. La valeur qui canalise 17% du flux hebdomadaire progresse dans la foulée de 0,57% à 141,3 DH. Derrière, BMCE Bank mobilise 66,9 MDH et clôture en retrait de 0,78% à 192 DH. En troisième position, arrive HPS qui génère 58,6 MDH et affiche du surplace à 3.600 DH.

Pour sa part, le marché de blocs enregistre un volume d'affaires de 105,9 MDH provenant d'un bloc de 551.489 actions BMCE Bank échangées au cours unitaire de 192 DH.

Coté performances, le marché réalise une légère hausse. Le principal indice du marché, le MASI, s'apprécie, en effet, de 0,77% à 11.530 pts. Il en va de même pour le MADEX qui gagne 0,78% à 9.390 pts. Compte tenu de cela, la variation annuelle grimpe à 1,46% pour le premier indice et à 1,70% pour le second.

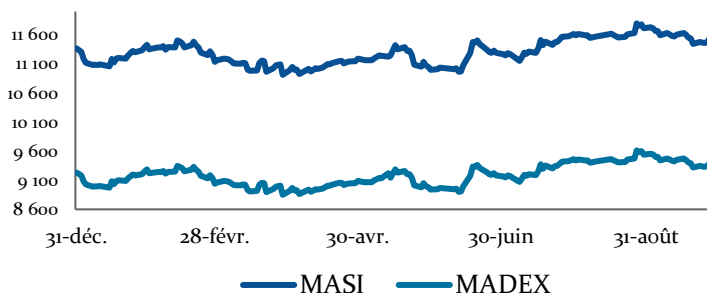
Au niveau de la physionomie, la tendance est équilibrée avec 29 valeurs qui finissent en hausse contre 21 en baisse tandis que 25 demeurent inchangées.

Au palmarès des valeurs, Microdata s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 26,56% à 434,3 DH. Arrive ensuite Risma qui s'apprécie de 12,36% à 159,55 DH, puis Promopharm qui améliore son cours de 12,2% à 930 DH.

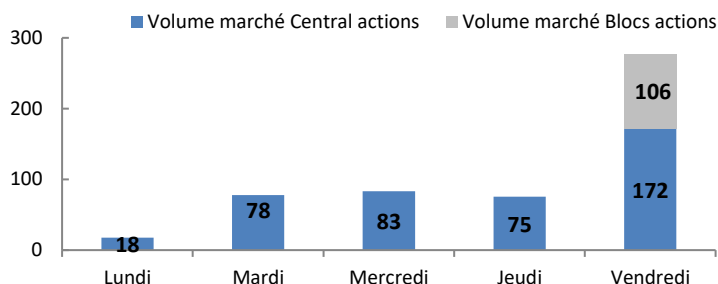
A l'autre bout du classement, Alliances signe la plus forte baisse du marché. Elle cède 13,68% à 57,5 DH. Stroc Industrie lâche à son tour 10,67% à 11,72 DH. Puis Sonasid régresse de 9,06% à 240 DH.

Par ailleurs, au bilan partiel des résultats des sociétés de la cote au titre du S1-2018, notons que le chiffre d'affaires consolidé desdites sociétés ressort en hausse limitée de 1,6%, tandis que le RNPG régresse de 4,5%. Retraité de Mangem et Centrale Danone, la masse bénéficiaire limite, toutefois, la baisse à -0,62%.

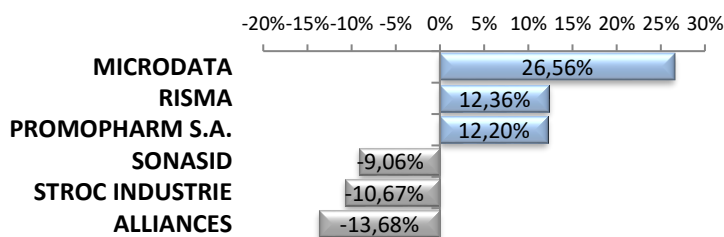
Evolution du marché des actions depuis début 2019



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor affichent une hausse de 3,4% à fin août 2019 pour s'établir à 170,2 Mrds de DH. Cette évolution résulte de l'augmentation de 2,2% des recettes fiscales à 155,2 Mrds de DH et de 21,3% des recettes non fiscales à 13,0 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 209,8 Mrds de DH en progression de 5,4%, reflétant essentiellement la hausse de 5,5% des dépenses ordinaires à 168,8 Mrds de DH et de 4,9% des dépenses d'investissement à 41,0 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation a atteint 10,3 Mrds de DH, en repli de 7,6%.
- Selon le Wali de BAM, Abdelatif Jouahri. Les comptes extérieurs du Maroc devraient continuer à afficher un déficit élevé : 5,1% du PIB en 2019 après 5,5% en 2018, alors qu'une amélioration est prévue en 2020 à 3,6%. S'agissant de la croissance de l'économie nationale, celle-ci devrait ralentir pour s'établir à 2,7% en 2019 avant d'accélérer à 3,8% en 2020.
- En août 2019, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,3% par rapport au mois précédent compte tenu de la hausse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de 0,2% de l'indice des produits non alimentaires. En glissement annuel, l'IPC affiche une hausse de 0,8%. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, affiche une augmentation de 0,3% par rapport à juillet 2019 et de 1,5% par rapport à août 2018.