

## Marché Monétaire :

L'effritement des réserves de change continue de peser sur la liquidité bancaire. La Banque Centrale se trouve, semaine après semaine, contrainte d'élargir ses interventions afin de maintenir l'équilibre. Elle a d'ailleurs injecté, au titre de cette semaine, 9 Mrds de DH additionnels dans le circuit, portant de la sorte le volume de la monnaie centrale à 40,5 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, a maintenu une présence importante sur le marché. Ses placements quotidiens moyens se sont chiffrés à 7,4 Mrds de DH. Compte tenu de cela, les banques de la place ont pu porter l'excédent de la réserve obligatoire à 2,4 Mrds de DH contre 489 MDH une semaine plus tôt. Dans ce contexte les taux monétaires ont traité à 2,19% en moyenne pour le repo jj, et à 2,30% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 4,62 Mrds de DH de plus dans le circuit. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 45 Mrds de DH. De son côté, le Trésor devrait voir ses excédents de placement s'affaiblir légèrement compte tenu du paiement de coupons pour un total de 743 MDH.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

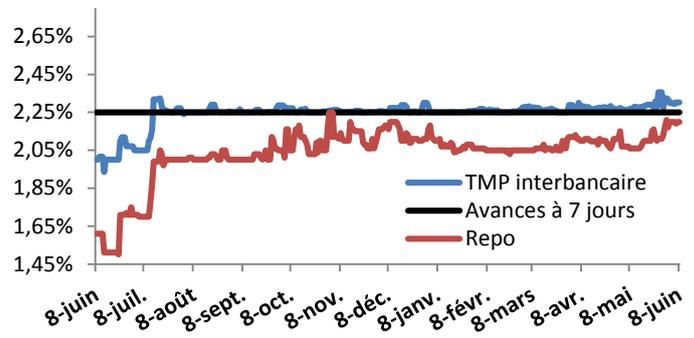
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	01/06/2017	08/06/2017	40,62	40,62	+4,62
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) 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
01/06/2017	22 923	20 148	2 836	489
02/06/2017	20 800	20 221	713	1 202
03/06/2017	20 800	20 279	713	1 915
04/06/2017	20 800	20 326	713	2 628
05/06/2017	20 061	20 304	-25,7	2 603
06/06/2017	19 185	20 218	-902,2	1 700
07/06/2017	18 775	20 115	-1 312	388
08/06/2017	22 143	20 250	2 056	2 445

**Moyenne Requise (MR) : 20 087 MDH**



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Etant donné la faiblesse des tombées du Trésor pour le mois de février qui se limitent à 2,8 Mrds de DH en capital et intérêts, ce dernier ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il se contente de retenir, au titre de cette séance primaire réservée au court et moyen terme, un montant de 500 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 2 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 5,5 et 6 Mrds de DH. La demande, quant à elle, a été relativement modeste en se chiffrant à 6,1 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 8%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont majoritairement orienté leurs soumissions vers le 2 ans. Ce segment a représenté plus de la moitié de la demande. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. Puisant dans ce gisement, le Trésor a comblé son besoin de financement exclusivement sur le 2 ans au taux moyen pondéré de 2,39%.

### ○ Marché secondaire :

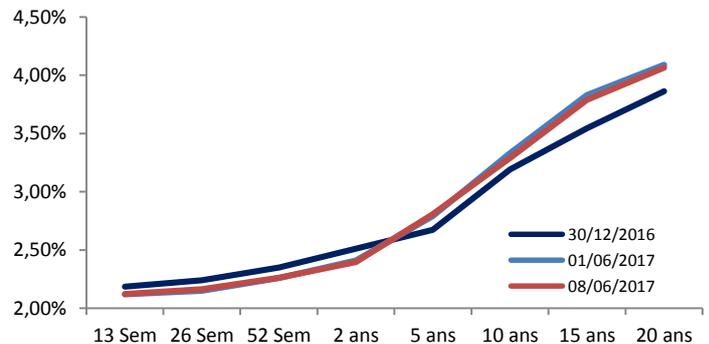
La courbe secondaire a connu cette semaine un léger mouvement d'aplatissement. Ainsi, les taux longs se sont détendus dans un temps où ceux du court et moyen termes ont connu une certaine consolidation. Dans le détail, le 10 ans, 15 ans et 20 ans se sont échangés respectivement à 3,29%, 3,79% et 4,07% marquant ainsi des baisses, dans l'ordre, de 4,1 pbs, 4,1 pbs et 2,4 pbs. Sur segment court et moyen, le 26 Sem et le 5 ans ont augmenté respectivement de 1,4 pbs et 1,6 pbs pour s'afficher à 2,16% et 2,81%.

### Adjudications du 06/06/2017 - Règlement le 12/06/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 050,0	0,0	2,08%	2,08%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 929,8	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans	3 111,7	500,0	2,39%	2,40%	-0,3
5 ans			2,80%	2,80%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,0
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>6 091,5</b>	<b>500,0</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
<b>30/12/2016</b>	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
<b>01/06/2017</b>	2,12%	2,15%	2,26%	2,41%	2,79%	3,33%	3,83%	4,09%
<b>08/06/2017</b>	2,12%	2,16%	2,26%	2,40%	2,81%	3,29%	3,79%	4,07%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,3	1,4	0,1	-1,3	1,6	-4,1	-4,1	-2,4

## Marché Actions :

### Une bouffée d'oxygène

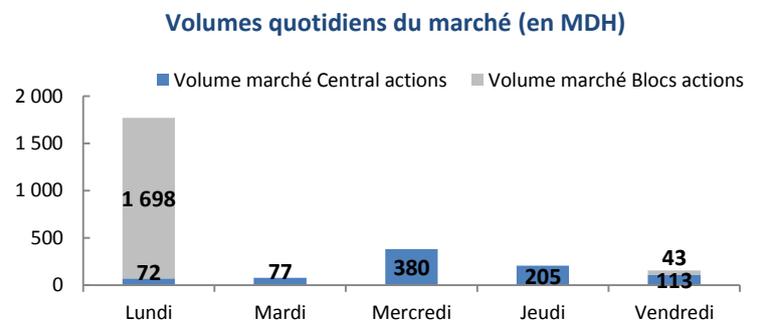
Le mouvement acheteur exercé sur le marché des actions cette semaine redonne des couleurs aux indices de performances. Le principal indice du marché, le MASI, boucle ainsi la semaine sur une performance de 0,66% à 11.691 pts. Idem pour le MADEX qui grimpe de 0,84% à 9.551 pts. Au vu de ce retournement de vent, la performance annuelle de ces deux principaux indices vire une fois encore au vert pour s'établir à 0,41% et 0,04% respectivement.

Côté dynamisme, les échanges se comportent bien. En moyenne quotidienne, les transactions sur le marché central s'établissent à 169,4 MDH, au-dessus de la moyenne annuelle. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur BCP qui draine 222 MDH, soit près de 26,2% du flux hebdomadaire global et s'apprécie par la même de 7,38% à 291 DH. Derrière, IAM génère un flux hebdomadaire de 135,7 MDH et remonte également la pente de 1,43% à 134,8 DH. En troisième position, arrive ATW qui brasse 130,9 MDH et boucle la semaine sur une note quasi-stable de 430 DH.

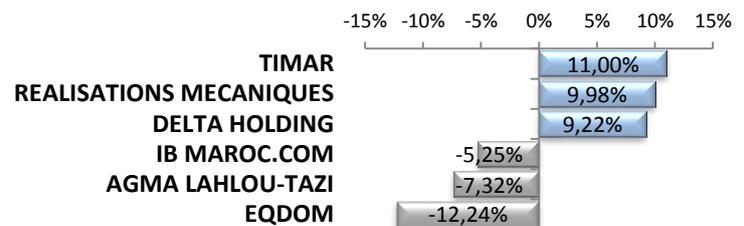
En ce qui le concerne, le Marché de Blocs a accueilli, le lundi 5 juin 2017, une transaction relative à 6.278.893 titres BCP (soit 4,75% du capital de la bancaire) au cours unitaire de 270,5 DH. L'opération, d'une enveloppe de 1,7 Mrds de DH, correspond à l'achat par la MAMDA et MCMA des actions détenues jusque-là par la Société Financière Internationale « SFI ». Avec ce renforcement dans le tour de table, MAMDA et MCMA deviennent un actionnaire de référence de la banque. Ils détiennent désormais plus de 10% du capital de la BCP.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs parmi lesquelles 30 sont en hausse, 25 en baisse alors que 11 sont restées inchangées.

Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de TIMAR qui progresse de 11,00% à 226,5 DH. Elle est suivie par SRM qui avance de 9,98% à 329,95 DH. Derrière, on retrouve Delta Holding qui améliore son cours de 9,22% à 32 DH. À l'inverse, EQDOM se déprécie de 12,24% à 975 DH. Dans la même lignée, Agma Lahlou-Tazi perd 7,32% à 2.594 DH, et IB Maroc lâche 5,25% à 88,02 DH.



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 3,2% à fin avril 2017 pour s'établir à 114,9 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 155,1 Mrds de DH contre 140,9 Mrds de DH une année auparavant, soit une hausse de 10,1%. Ce résultat s'explique essentiellement par l'augmentation des achats de produits énergétiques (+7.327 Mrds de DH). A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -40,2 Mrds de DH tandis que le taux de couverture global a baissé de 4,9 points pour s'établir à 74,1%. Concernant les recettes voyages, celles-ci affichent une baisse de 4,7% à 17,0 Mrds de DH. Les recettes MRE ont atteint 18,5 Mrds de DH, en repli de 3,2%. Enfin, les recettes provenant des IDE se sont dépréciées de 13,6% à 9,5 Mrds de DH.
- Dans une note publiée ce 8 juin, l'agence Fitch analyse l'impact des banques participatives sur l'environnement bancaire marocain. Pour l'agence, l'offre participative devrait stimuler modestement les dépôts (de 5 à 10%). Aussi, il est peu probable que les banques participatives prennent une part de marché importante aux des banques conventionnelles, étant donné que la pénétration bancaire est déjà élevée au Maroc « avec 70% des adultes détenant un compte bancaire ».
- Selon le HCP, le taux de croissance du PIB marocain s'est finalement établi à 1,2% en 2016. Il reflète la baisse de 12,8% de la valeur ajoutée du secteur agricole compensée par l'augmentation de 2,2% de la valeur ajoutée non agricole.