MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 03/02/2017 au 10/02/2017

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Grâce à l'injection supplémentaire de 2 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours et du renforcement des placements quotidiens moyens du Trésor de près de 2,5 Mrds de DH, le marché monétaire a été globalement excédentaire cette semaine. En témoigne le solde de la réserve obligatoire qui s'est amélioré de 6,9 Mrds de DH pour atteindre 19,6 Mrds de DH. Dans ce contexte de détente des conditions monétaires, les taux ont traité entre 2,05% et 2,10% pour le repo et en moyenne à 2,26% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'excédent important cumulé par les banques au titre de la réserve obligatoire, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH de ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se chiffre désormais à 14,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait, de son côté, maintenir sa présence sur le marché monétaire. Ce dernier doit faire face à une tombée de 1,3 Mrds de DH entièrement compensée par une levée de 1,4 Mrds de DH sur le marché primaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

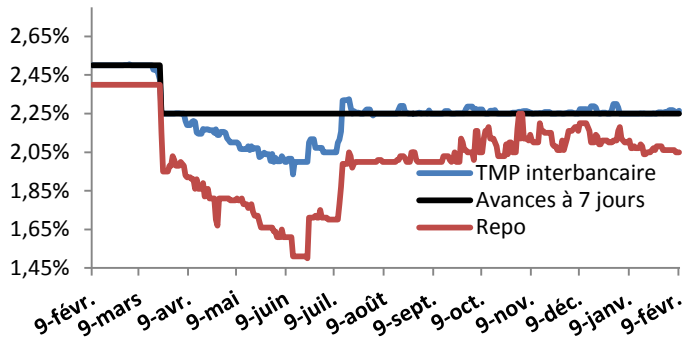
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/02/2017	16/02/2017	23,36	10	-2
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) 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
03/02/2017	20 980	20 812	963	12 716
04/02/2017	20 980	20 822	963	13 679
05/02/2017	20 980	20 830	963	14 642
06/02/2017	21 522	20 867	1 505	16 147
07/02/2017	21 945	20 921	1 928	18 074
08/02/2017	21 807	20 963	1 790	19 865
09/02/2017	19 781	20 909	-237	19 628

Moyenne Requise (MR) : 20 017 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Réconforté par une trésorerie excédentaire de près de 8 Mrds de DH, l'argentier du Royaume ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il s'est en effet contenté de retenir, au titre de cette deuxième séance du mois de février, un volume de 1,4 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

La demande, quant à elle, a frôlé les 13 Mrds de DH. Elle a concerné l'ensemble des segments proposés avec une légère concentration sur le 2 ans. A lui seul, ce segment a capté plus de 45% des soumissions. Le reliquat a été proposé sur le 13 Sem et le 52 Sem. Face à cette demande, le Trésor a retenu 800 MDH sur le 52 Sem, 400 MDH sur le 2 ans et 200 MDH sur le 13 Sem.

En termes de rendement, le Trésor s'est financé à 2,17% sur le 13 Sem (-2 pbs), à 2,40% sur le 52 Sem (+6,4 pbs) et à 2,60% sur le 2 ans (-4 pbs).

○ Marché secondaire :

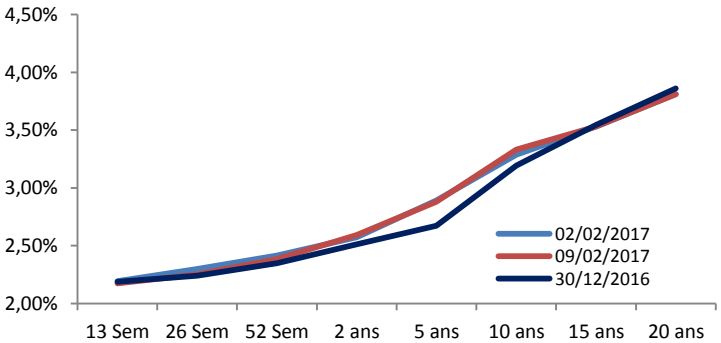
Sous l'effet d'un franc mouvement acheteur, les taux court terme se sont orientés à la baisse cette semaine. Le 26 Sem et le 52 Sem se sont respectivement délestés de 4,7 pbs et 3,1 pbs pour s'afficher à 2,25% et 2,38%. Les taux du moyen et long terme, quant à eux, se sont stabilisés à leurs niveaux, en dehors du 10 ans qui a gagné 4,4 pbs à 3,33%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 5 pbs.

Adjudications du 07/02/2017 - Règlement le 13/02/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 775,8	200	2,17%	2,19%	-2,0
26 Sem			2,30%	2,30%	0,0
52 Sem	3 185,3	800	2,40%	2,34%	6,4
2 ans	5 782,7	400	2,60%	2,64%	-4,0
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	12 743,8	1 400			

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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
02/02/2017	2,19%	2,30%	2,42%	2,57%	2,89%	3,29%	3,53%	3,81%
09/02/2017	2,17%	2,25%	2,38%	2,59%	2,88%	3,33%	3,53%	3,81%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,1	-4,7	-3,1	1,8	-1,1	4,4	0	0

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 03/02/2017 au 10/02/2017

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

L'accalmie avant la tempête

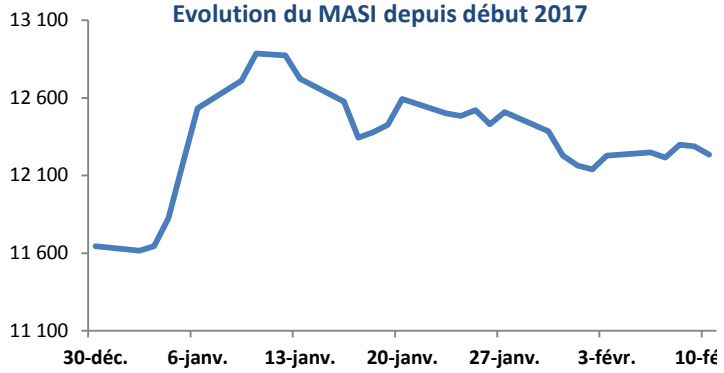
Dans l'attente de la saison de la publication des résultats annuels, une accalmie s'installe sur la place boursière casablancaise. C'est ainsi que le principal indice du marché, sur fond de fluctuations de faibles amplitudes et en dents de scie, termine la semaine sur une hausse contenue de 0,04% à 12.223 pts. A son tour, le Madex s'adjuge 0,11% à 10.037 pts. Avec cela, la performance sur l'année de ces deux indices phares a été portée à 5,06% et 5,13% respectivement.

Pâtissant également de l'état d'atonie qui prévaut, les transactions décrochent d'une semaine à l'autre pour se cantonner en moyenne quotidienne à 120 MDH contre une moyenne quotidienne annuelle de 291 MDH. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur ATW qui draine 77,8 MDH, soit près de 13% du flux hebdomadaire global et s'apprécie pour l'occasion de 1,18% à 430 DH. Derrière, IAM génère un flux hebdomadaire de 76,9 MDH et recule de 0,68% à 147 DH. En troisième position arrive Addoha qui brasse 57,9 MDH et remonte de 4,17% à 50 DH.

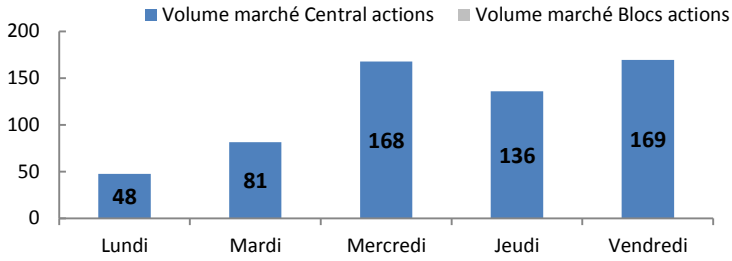
Au niveau de la physionomie, la tendance est mitigée avec 31 valeurs qui s'inscrivent dans le vert contre 24 dans le rouge.

Au palmarès des valeurs, SNEP rafle la première position avec une hausse spectaculaire de 38,69% à 349,65 DH. Le déchainement d'intérêt pour le leader sur le marché Marocain des produits vinyliques (PVC) arrive en réaction à la publication par la société d'un communiqué où elle fait état d'une progression de son chiffre d'affaires en 2016 de 22%, mais le point le plus le plus important c'est que la société va enfin renouer avec le bénéfice avec un résultat net en 2016 d'environ 65 MDH. Pour sa part, Alliances grimpe de 32,72% à 153,95 DH. L'intérêt pour la valeur s'explique en ce qui le concerne par les anticipations de normalisation de l'activité du Groupe immobilier après l'effort d'assainissement entrepris depuis 2015. À l'inverse, Centrale Danone signe la plus forte régression en se dépréciant de 10,91% à 996 DH. Stokvis Nord Afrique perd pour sa part 8,66% à 21 DH, au moment où CDM lâche 7.04% à 502 DH.

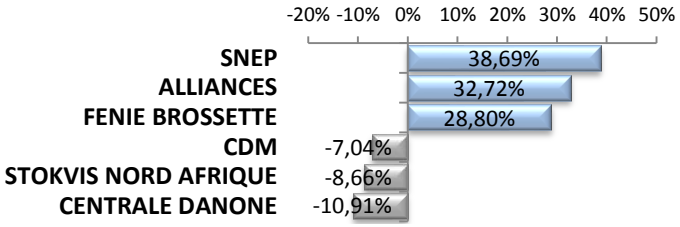
Evolution du MASI depuis début 2017



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'ANRT vient de rendre public son tableau de bord de 2016 du secteur. Le parc de la téléphonie mobile (Voix et Data) est passé à fin 2016 à 41,5 millions d'abonnés contre 43,08 millions une année auparavant, en baisse de 3,6%, Inwi a perdu près d'1,5 million de clients : son parc de téléphonie mobile a atteint à fin 2016 quelque 9,55 millions de clients contre 11,04 millions un an auparavant. Orange, lui, a vu s'évaporer, durant le 4 eme trimestre, quelque 600.000 clients. En dépit d'un léger mouvement en dent de scie, Maroc Telecom (IAM) a conservé son parc intact et a même gagné quelques milliers de clients.

- La charge de compensation continue de décrocher. L'année 2016 a terminé sur total en baisse de 9% à 10,4 Mrds de DH. Mais la tendance pourrait s'inverser cette année, le rebond qui se dessine pour le cours du pétrole et les cours mondiaux du sucre brut pourrait embraser la facture. Ainsi, le projet de loi de finances 2017 table sur un montant de subvention de 14 Mrds de DH, dont 70% dédié au gaz butane, soit 10 Mrds de DH.

- «Le stock d'actifs immobiliers potentiel (pour les OPCI) est estimé à 200 Mrds de DH pour les principales villes du royaume», a ainsi révélé le ministre de l'Economie et des Finances, Mohamed Boussaîd, lors d'une conférence débat sur les OPCI (Organismes de Placement Collectif en Immobilier), organisée hier par Colliers International Maroc. Pour le ministre cette manne est à même de doubler l'actif sous gestion des organismes de placement collectif étant donné qu'actuellement celui des OPCVM s'élève à 300 Mrds de DH.