

## Marché Monétaire :

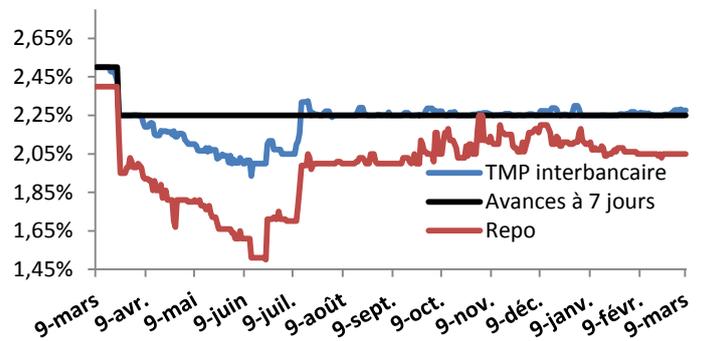
Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cette situation est principalement redevable à l'intervention de la Banque Centrale qui s'est soldée par une injection de 2 Mrds de DH additionnels dans le circuit. Ainsi, le solde des banques en termes de la constitution de la réserve obligatoire s'est légèrement amélioré de 2,2 Mrds pour se situer à 8 Mrds en date du 09 mars. De son côté, le trésor a placé un volume quotidien moyen de 7,4 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,28% pour le TMP Interbancaire tandis que le repo jj est resté stable à 2,05%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaire via ses avances à 7 jours. Le volume de la monnaie centrale se situe ainsi à 18,5 Mrds de DH. Le Trésor Quant à lui, devrait maintenir sa présence sur le marché. Ce dernier doit faire face à une tombée de 100 MDH uniquement, largement compensée par une levée de 1 Mrd sur le marché primaire.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
02/03/2017	19 819	20 765	-220	5 810
03/03/2017	20 610	20 748	571	6 382
04/03/2017	20 610	20 734	571	6 953
05/03/2017	20 610	20 723	571	7 525
06/03/2017	19 308	20 605	-731	6 793
07/03/2017	19 837	20 546	-202	6 591
08/03/2017	19 879	20 498	-161	6 431
09/03/2017	21 687	20 578	1 648	8 079

**Moyenne Requise (MR) : 20 039 MDH**



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/03/2017	16/03/2017	24,69	14	+1
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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Après avoir retenu 3 Mrds de DH la semaine précédente, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Il a, en effet, adjugé au titre de cette deuxième séance à règlement en mars un volume de 1 Mrd de DH seulement. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 4 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 8 Mrds de DH, orientée vers le 13 Sem qui a capté 46% de la demande globale. En dépit de cette demande abondante et bon marché proposée sur le 13 Sem (Exigence minimale de rendement de 2,09%), le Trésor a préféré se financer sur le 52 Sem et le 2 ans en y retenant 500 MDH sur chacun des segments. En termes de rendement, la tendance demeure baissière. L'argentier du Royaume s'est financé à 2,28% sur le 52 Sem (-7,4 pbs et à 2,45% sur le 2 ans (-3,0 pbs).

### ○ Marché secondaire :

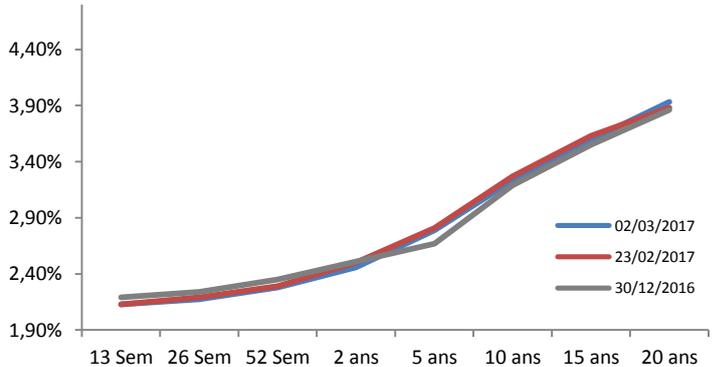
La demande des titres souverains semble se poursuivre sur le marché secondaire tirant dans son sillage les rendements à la baisse. Cette dynamique a concerné les segments court et moyen termes de la courbe. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont échangés respectivement à 2,26%, 2,44% et 2,78% marquant ainsi des baisses dans l'ordre de 1,8 pbs, 1,7 pbs et 1,3 pbs. Le long terme, quant à lui, semble se stabiliser aux alentours des niveaux actuels. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 13 pbs.

### Adjudications du 07/03/2017 - Règlement le 13/03/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 738,2	0	2,13%	2,13%	0,0
26 Sem			2,30%	2,30%	0,0
52 Sem	1 656,7	500,0	2,28%	2,35%	-7,4
2 ans	2 705,0	500,0	2,45%	2,48%	-3,0
5 ans			2,88%	2,88%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,77%	3,77%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>8 099,9</b>	<b>1 000,0</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>02/03/2017</b>	2,13%	2,17%	2,28%	2,46%	2,79%	3,23%	3,60%	3,93%
<b>09/03/2017</b>	2,13%	2,17%	2,26%	2,44%	2,78%	3,23%	3,60%	3,94%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,4	-0,6	-1,8	-1,7	-1,3	-0,3	0,2	0,9

## Marché Actions :

### L'hésitation prend place

Peu convaincus par la première crue de résultats annuels des sociétés de la cote, les investisseurs lèvent progressivement le pied sur le marché boursier en ce début du mois de mars. Ceci se traduit par des indices boursiers qui font presque du surplace et des échanges qui s'étiolent au fil des jours.

Dans ce contexte, le MASI boucle la semaine sur une variation contenue de -0,10% à 11.935 pts. Idem pour le MADEX qui recule de 0,14% à 9.763 pts. Avec cela la performance annuelle de ces deux indices phares de la cote s'établit à 2,50% pour le MASI et à 2,26% pour le MADEX.

En termes de flux, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 95 MDH, contre un volume quotidien moyen de 250 MDH sur les deux premiers mois de l'année. Les principaux échanges ont porté sur Label Vie qui draine 83,7 MDH, soit près de 17,5% du flux hebdomadaire global et s'apprécie dans la foulée de 2,26% à 1.360 DH. Loin derrière, ATW génère un flux hebdomadaire de 37 MDH et s'apprécie de 0,59% à 425,5 DH. En troisième position arrive Alliance qui brasse un volume se limitant à 24 MDH.

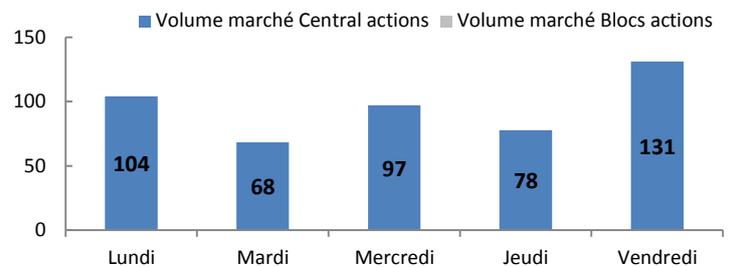
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs, parmi lesquels 30 sont en hausse, 25 en baisse, tandis que 12 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Microdata qui progresse de 20,28% à 199,55 DH. Elle est suivie par Sonasid qui avance de 15,16% à 410,95 DH. Derrière, on retrouve HPS qui améliore son cours de 11,25% à 910 DH. À l'inverse, Sothema se déprécie de 11,61% à 1.180 DH. Dans la même lignée, Med Paper perd 9,70% à 29,8 DH, et Alliances lâche 8,56% à 151,6 DH.

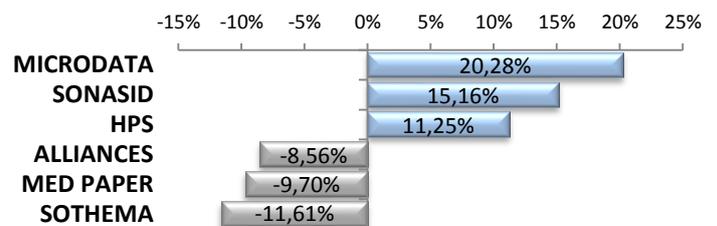
Au bilan d'étape des publications annuelles, soulignons que sur les 17 sociétés ayant publié leurs résultats, et qui représentent près de 54,6% de la capitalisation boursière, 13 affichent des résultats en hausse, contre 4 en baisse. En revanche, le chiffre d'affaires consolidé desdites sociétés ressort en baisse de 1,3% à 106,9 Mrds de DH par rapport à 2015, de même pour le résultat net consolidé qui accuse une régression de 5,9% à 15,5 Mrds de DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le prix du WTI a franchi à la baisse cette semaine le support des 50,0\$/bbl. Selon les économistes, la tendance baissière des cours du pétrole est liée à une offre structurellement supérieure à la Demande mondiale.
- Au terme de l'exercice 2016, HPS réalise des résultats en forte progression par rapport à l'année précédente. En effet, l'opérateur monétique enregistre une croissance de son activité de 30,8% avec un chiffre d'affaires consolidé qui passe de 354,3 MDH en 2015 à 463,6 MDH. Sur le plan opérationnel et sous l'effet de l'amélioration de la productivité, le résultat d'exploitation affiche une progression de 50,9% à 71,9 MDH. Dans ces conditions, le RNPG ressort en progression de 48,3% à 59,2 MDH. Dans le sillage de ces résultats, le Conseil d'Administration de la société compte proposer lors de sa prochaine AGO, la distribution d'un dividende par action de 35 DH (25 DH en 2015).
- Les actionnaires de Vecteur LV (VLV), filiale de Label Vie à hauteur de 73%, et de PETRA contrôlé par Best Financière qui détient 54% de Label Vie, annoncent la fusion de leurs entités respectives pour créer une foncière immobilière de référence au Maroc. Suite à cette transaction, la foncière détient 27 actifs dans 15 villes du Royaume, soit près de 215 000 m<sup>2</sup> de surface locative et près de 480 locaux commerciaux. L'objectif est lié à une vision financière ciblant la création d'un OPCI (Organisme de Placement Collectif Immobilier).