

## Marché Monétaire :

Grâce aux interventions de la Banque Centrale, le marché monétaire est resté globalement équilibré. En effet, avec les 72,5 Mrds de DH servis par BAM, les banques de la place ont pu maintenir un rythme régulier de constitution de la réserve obligatoire. Elles ont pu porter leur excédent à 11,3 Mrds de DH, soit une amélioration de 5,2 Mrds d'une semaine à l'autre. Le Trésor, de son côté, est resté présent sur le marché monétaire. Ses placements quotidiens moyens se sont chiffrés à 2,7 Mrds contre 1,7 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 2,25% pour le repo jj et à 2,30% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné l'équilibre qui règne sur le marché, BAM a reconduit pratiquement le même volume d'avances à 7j. Le montant global de monnaie centrale se stabilise donc à 71,8 Mrds de DH. Le Trésor devrait, de son côté, voir ses excédents de trésorerie baisser, et ce compte tenu d'un remboursement de 3,5 Mrds qui n'est que partiellement compensé par la levée de 2,65 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	10/08/2017	17/08/2017	68,41	66	-0,71
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Après avoir annoncé un besoin mensuel compris entre 9,5 et 10 Mrds de DH, le Trésor accélère le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu au titre de cette deuxième séance du mois un montant de 2,65 Mrds de DH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 5 Mrds de DH.

Les investisseurs ont, quant à eux, manifesté une demande relativement importante qui dépasse les 11 Mrds de DH. Celle-ci a été principalement orientée vers le moyen et le long terme, en l'occurrence le 5 ans et le 15 ans. Ces deux maturités ont capté, à elles seules, 70% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. Face à cela, le Trésor a préféré se financer sur le 5 ans et le 52 Sem en y retenant respectivement 1,4 et 1,1 Mrds de DH.

En termes de taux, le 52 Sem a pris 2,2 pbs pour ressortir à 2,34%, tandis que le 5 ans est resté quasi-stable à 2,85%.

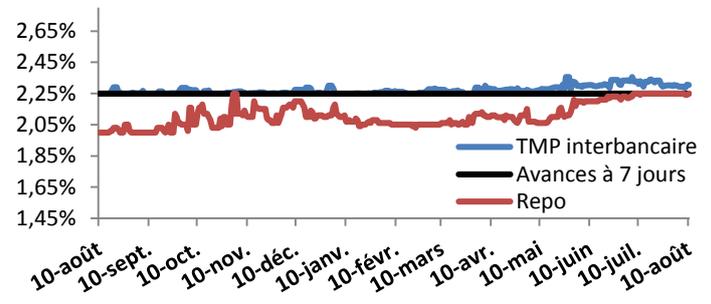
### ○ Marché secondaire :

Les rendements obligataires semblent entamer une phase de consolidation sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. En effet, en dehors du 15 ans qui a baissé de 2 pbs à 3,80%, les taux ont évolué en quasi-stabilité sur l'ensemble de la courbe. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 7 pbs. En termes de cotation, le 52 Sem évolue dans une fourchette comprise entre 2,34% et 2,40%, le 2 ans varie entre 2,45% et 2,50% tandis que le 5 ans oscille entre 2,80% et 2,85%.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/08/2017	21 874	21 147	1 108	6 103
05/08/2017	21 874	21 190	1 108	7 211
06/08/2017	21 874	21 228	1 108	8 318
07/08/2017	21 874	21 262	1 108	9 426
08/08/2017	20 902	21 244	136	9 562
09/08/2017	22 160	21 288	1 394	10 956
10/08/2017	21 168	21 282	402	11 358

**Moyenne Requisse (MR) : 20 766 MDH**

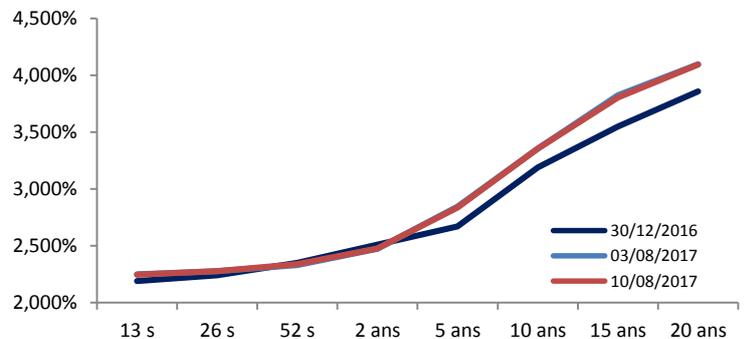


### Adjudications du 08/08/2017 - Règlement le 15/08/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	923,5	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 445,2	1 175	2,34%	2,32%	2,2
2 ans			2,48%	2,48%	0,0
5 ans	4 379,6	1 475	2,85%	2,86%	-0,2
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	3 610,0	0,0	3,81%	3,81%	0,6
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>11 358,3</b>	<b>2 650,0</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>03/08/2017</b>	2,25%	2,28%	2,33%	2,47%	2,84%	3,36%	3,82%	4,10%
<b>10/08/2017</b>	2,25%	2,28%	2,34%	2,48%	2,84%	3,35%	3,80%	4,09%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-0,4	0,2	0,9	0,2	-0,8	-0,1	-2,0	-0,3

## Marché Actions :

### Orientation favorable

Quoique moins tranchant dans son escalade que les mois derniers, le marché des actions se maintient sur une trajectoire favorable. Dans les faits, le principal indice du marché a augmenté cette semaine de 1,25% à 12.326 pts. Idem pour le Madex qui grimpe de 1,43% à 10.077 pts. Compte tenu de cela, la performance sur l'année de ces deux principaux indices remonte à 5,86% et 5,55% respectivement.

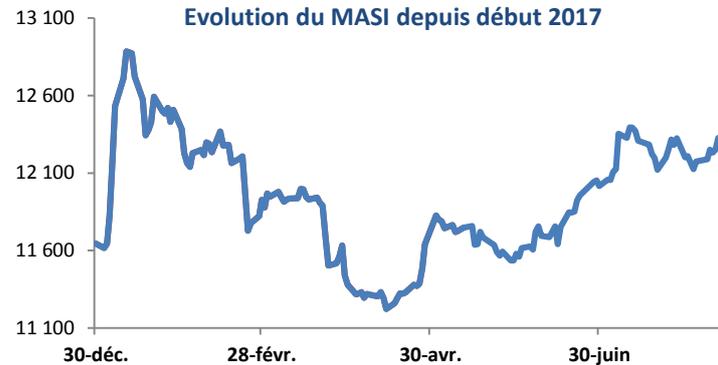
Côté animation, le marché ne connaît pas de trêve estivale, avec des volumes considérables qui continuent de faire l'objet d'échanges. Au total, le marché central canalise cette semaine un volume de 467,5 MDH. Par valeur, Alliances draine 105,5 MDH. Elle s'apprécie dans la foulée de 22,57% à 277 DH. Loin derrière ATW injecte 44 MDH et fait presque du surplace à 450 DH. A son tour, Managem capte des flux de l'ordre de 23 MDH et grimpe de 5,19% à 1.620 DH.

Au niveau de la physionomie, l'orientation est résolument haussière, avec 38 valeurs en hausse et 15 en baisse sur les 71 valeurs ayant traité cette semaine.

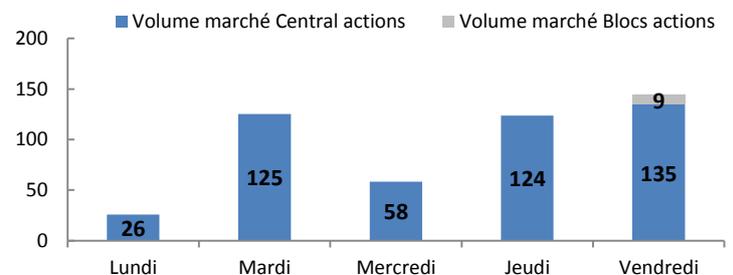
Coté variations, ce sont les capitalisations moyennes qui se distinguent à l'image de Sonasid qui signe la plus forte hausse, en affichant une progression de 36,86% à 810,5 DH. Elle est suivie par Risma qui avance de 31,39% à 162 DH. Derrière, on retrouve Alliances qui améliore son cours de 22,57% à 277 DH. À l'inverse, Stokvis se déprécie de 5,94% à 21,54 DH. Dans la même lignée, Afriquia Gaz perd 5,88% à 2.688 DH, et Timar lâche 5,31% à 231,05 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que dans le cadre de sa stratégie régionale B2C, le producteur japonais CANON a signé une convention avec DISWAY pour la distribution des produits imprimantes jet d'encre, lasers, consommables, appareils photo et caméscopes. DISWAY rajoute donc la marque à son catalogue, composé des références comme HP, Ipso, Brother et Lexmark.

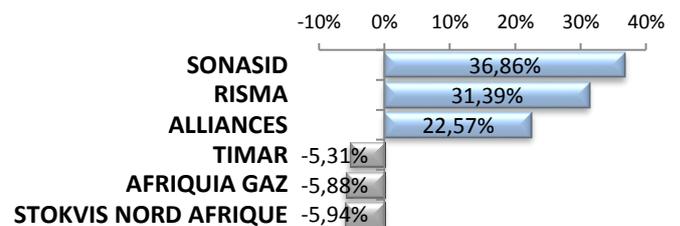
Par ailleurs, notons que la suspension de cotation des titres de capital de la Samir a été de nouveau reconduite. Ainsi, le titre a bouclé deux ans de suspension.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, les statistiques trimestrielles des taux débiteurs du deuxième trimestre de l'année révèlent une baisse du taux moyen pondéré global de 22 points de base à 5,26% par rapport au trimestre précédent où il était de 5,48%. Cette évolution reflète une diminution de 26 points de base des taux assortissant les facilités de trésorerie à 5,23%, de 10 points pour ceux appliqués aux prêts immobiliers à 5,25% et de 4 points pour les taux relatifs aux crédits à la consommation à 6,67%. En revanche, les taux des prêts à l'équipement ont enregistré une hausse de 11 points à 4,89%.
- La subvention du gaz butane et du sucre a absorbé 6,97 Mrds de DH au S1 2017 contre 4,81 Mrds de DH au S1 2016. Plus en détails, la facture du gaz butane a enregistré une hausse de 70,0%, pour s'établir à 5,25 Mrds de DH. Pour ce qui est de la charge de subvention du sucre, elle affiche une légère progression de 1,0% pour un montant global de 1,72 Mrds de DH. S'agissant des arriérés de la Caisse de compensation, elles se se montent à fin juillet à 1,35 Mrds de DH pour le gaz butane et 677 Mrds de DH pour le sucre.
- Les ventes de ciment ont bondi de 42,25% en juillet par rapport au même mois de l'année dernière. Grâce à cette performance, la variation du cumul des ventes sur les 7 premiers mois de l'année est ramenée à -4%, contre -10% à la fin du premier semestre. Les volumes cumulés seraient de 7,97 millions de tonnes, contre 8,3 millions de tonnes un an auparavant.