

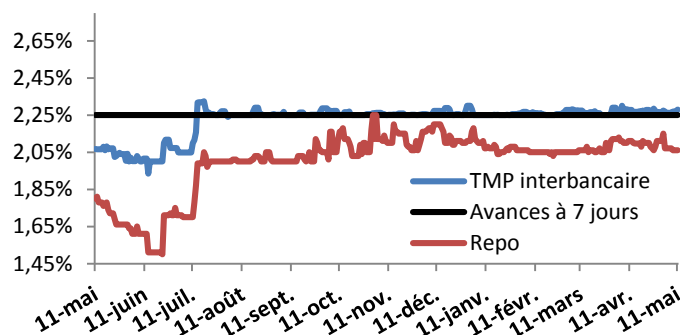
Marché Monétaire :

La baisse des réserves internationales nettes pèse sur le marché monétaire. Selon les derniers chiffres publiés par BAM, leur encours vient de s'amoinrir de 4 Mrds de DH à 244 Mrds de DH. Cette dégradation se reflète sur l'évolution de la constitution de la réserve obligatoire dont le solde s'est affaibli de 5 Mrds de DH, et ce en dépit de l'injection par BAM de 1 Mrd de DH supplémentaire dans le circuit. De son côté, le Trésor a vu son encours moyen de placement augmenter de 6 Mrds pour atteindre 10 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée jj, et à 2,27% en moyenne sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'apporter 3 Mrds de DH additionnels au marché. Elle porte ainsi le volume de la monnaie centrale à 24,5 Mrds de DH ! Le Trésor devrait de son côté maintenir ses placements sur le marché compte tenu d'un remboursement de 3,9 Mrds de DH compensé par une levée de 3,5 Mrds de DH sur le marché primaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/05/2017	19 155	20 344	-795	6 312
06/05/2017	19 155	20 275	-795	5 517
07/05/2017	19 155	20 212	-795	4 722
08/05/2017	19 108	20 154	-842	3 880
09/05/2017	18 775	20 085	-1 175	2 705
10/05/2017	18 189	19 995	-1 761	944
11/05/2017	20 252	20 007	302	1 246

Moyenne Requise (MR) : 19 950 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/05/2017	18/05/2017	33,46	20	+3
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à un remboursement, en capital, de 3,9 Mrds de DH en date du 15 mai, le Trésor a effectué une levée importante. Il a retenu, au titre de cette troisième séance à règlement en mai, 3,5 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 9 Mrds pour un besoin compris entre 11 et 11,5 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande de 13 Mrds de DH. Leur intérêt a principalement porté sur le court et le moyen terme. Ainsi, le 52 Sem et le 5 ans ont représenté respectivement 28% et 50% des soumissions. Face à cette demande, le Trésor a préféré se financer sur le moyen et le long terme, en l'occurrence sur le 5 ans et le 15 ans en y retenant, dans l'ordre, 2,6 Mrds de DH et 900 MDH.

En termes de taux, ces derniers ont connu une légère hausse. Le 5 ans a gagné 2,8 pbs à 2,80%, tandis que le 15 ans a augmenté de 3,6 pbs pour ressortir à 3,81%.

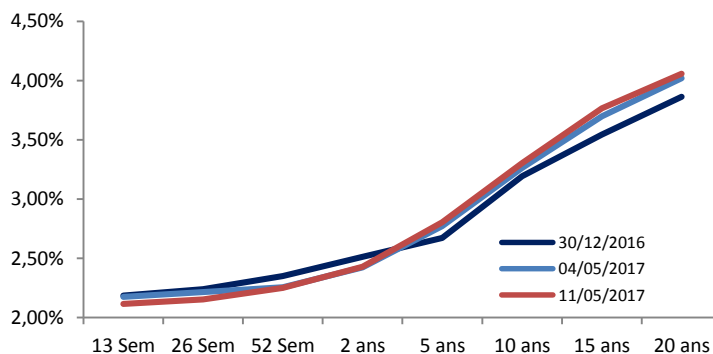
○ Marché secondaire :

La courbe secondaire a connu cette semaine un léger mouvement de pentification. Alors que les taux courts se sont globalement détendus, sous l'effet d'un mouvement acheteur, ceux du long terme ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 et le 26 Sem se sont échangés respectivement à 2,12% et 2,15% marquant des baisses dans l'ordre de 5,9 et 6,1 pbs. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans, 15 ans et 20 ans ont augmenté dans l'ordre de 4,1 pbs, 6,8 pbs et 3,6 pbs. Dans ce contexte la performance hebdomadaire du MBI ressort négative de 12 pbs.

Adjudications du 09/05/2017 - Règlement le 15/05/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,09%	0,0
26 Sem	1 221,1	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	3 711,6	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans			2,45%	2,42%	0,0
5 ans	6 565,1	2 600,0	2,80%	2,77%	2,8
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	1 530,0	900,0	3,81%	3,77%	3,6
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			4,48%	4,48%	0,0
TOTAL	13 027,8	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
30/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
04/05/2017	2,17%	2,21%	2,26%	2,42%	2,77%	3,26%	3,70%	4,02%
11/05/2017	2,12%	2,15%	2,25%	2,43%	2,80%	3,30%	3,77%	4,06%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-5,9	-6,1	-0,5	0,5	3,1	4,1	6,8	3,6

Marché Actions :

Redressement des échanges

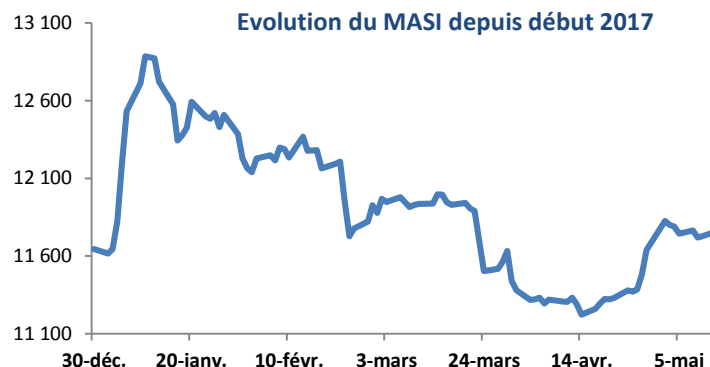
Dans le sillage des achats opérés par les étrangers la semaine dernière, la bourse de Casablanca maintient un niveau d'activité fort intéressant. Au total, le marché central canalise un flux de 1,19 Mrds de DH, soit un volume quotidien moyen de 238 MDH, contre une moyenne quotidienne depuis le début de l'année de 166 MDH. S'agissant des valeurs les plus actives, à elle seule, BCP a injecté 634 MDH, soit près 53% du flux hebdomadaire global. A souligner que la bancaire qui termine sur une baisse de 4,03% à 271,6 DH a fait l'objet de deux transactions importantes le jeudi portant sur un 1,4 million d'action, à 270 DH l'unité. Loin derrière IAM capte 89 MDH et grimpe dans la foulée de 0,72% DH. De même, ATW qui draine 50 MDH s'apprécie de 1,69% à 420 DH.

Coté indices de performance, aucune tendance claire ne se dessine. Le principal indice du marché a ainsi évolué toute au long de la semaine sur une note quasi stable pour clôturer sur une hausse insignifiante de 0,03% à 11.747 pts. Idem pour le Madex qui remonte légèrement de 0,17% à 9.599 pts. Avec cela, la performance depuis début janvier de ces deux principaux indices de la cote se situe à 0,89% et 0,55% respectivement.

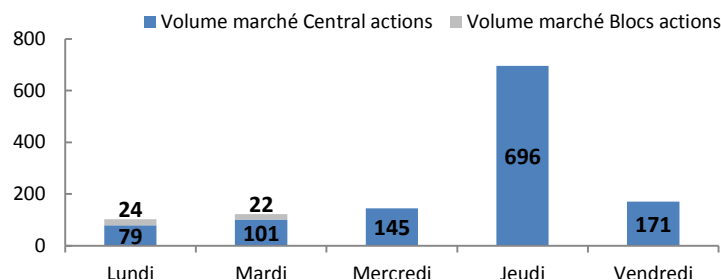
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 68 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 23 en baisse alors que 11 sont restées inchangées.

Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Zellidja qui progresse de 31,98% à 149 DH. Elle est suivie par Label Vie qui avance de 9,11% à 1.402 DH. Derrière, on retrouve Axa Credit qui améliore son cours de 6,31% à 310 DH. À l'inverse, BMCI se déprécie de 11,45% à 580 DH. Dans la même lignée, Promopharm perd 10,06% à 1.349 DH, et Taslif lâche 7,14% à 27,3 DH.

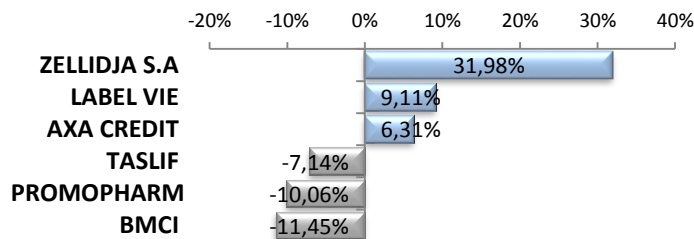
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires de la société Managem a approuvé, à l'unanimité, le projet d'augmentation de capital social d'un montant total maximum de 1 Mrds de DH, prime d'émission comprise, par émission d'actions nouvelles de numéraire à libérer par versement d'espèces et/ou compensation avec des créances certaines liquides et exigibles sur la société.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Au premier trimestre 2017, la production des sociétés de crédit à la consommation a augmenté de 17% par rapport à la même période de l'année passée, à 3,8 Mrds de DH. Dans ce contexte, l'encours des financements s'établit à 46,5 Mrds de DH, en progression de 9% (dont 4,8 Mrds de DH de créances en souffrance, en baisse de 1,2% au T1 2017).
- Le ministre de l'Aménagement du Territoire national, de l'Urbanisme, de l'Habitat et de la Politique de la Ville a indiqué que son département s'est donné pour objectif de réduire de 50% le déficit en logement au Maroc d'ici 2021. Le programme d'action du ministère en matière de logement vise, notamment, l'encouragement du logement social et la création de 800.000 unités. En matière d'accès au logement, le ministère ambitionne d'atteindre une production annuelle estimée à 170.000 unités.
- L'AMMC déclare recevable l'Offre Publique de Retrait (OPR) visant les actions de Axa Crédit déposé en date du 23 mars 2017 par AXA Assurance Maroc. L'OPR porte sur l'acquisition des actions Axa Crédit non détenues par Axa Assurance Maroc, soit 218.422 actions, au prix unitaire de 310,0 DH. Le calendrier définitif de l'opération sera fixé ultérieurement. Il doit être préalablement validé par la Bourse de Casablanca. L'AMMC demandera à la Bourse de Casablanca de reprendre la cotation de la valeur Axa Crédit le 11 mai 2017.