

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. L'excédent des banques en termes de la constitution de la réserve obligatoire s'est légèrement affaibli de 5 Mrds de DH. Il demeure néanmoins très important en se chiffrant à 31 Mrds de DH. Côté interventions, la Banque Centrale a maintenu inchangé le volume de ses injections à 15,5 Mrds de DH « dont 11 Mrds sous forme d'avances à 7 jours », tandis que le Trésor a légèrement augmenté ses placements qui se sont chiffrés à 3,8 Mrds de DH en moyenne quotidienne.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables pour traiter dans une fourchette entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée jj et en moyenne à 2,25% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine, et compte tenu de l'excédent important cumulé par les banques, BAM a ponctionné 3 Mrds de DH sur ses avances hebdomadaires. Le volume global de la monnaie centrale de situe désormais à 12,5 Mrds de DH.

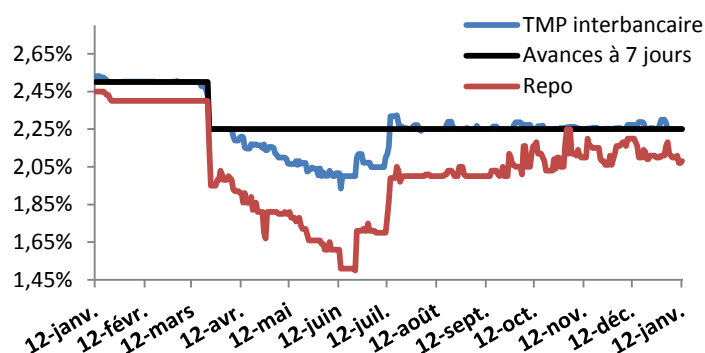
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/01/2017	17,74	17,74	8	-3
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) 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
06/01/2017	18 081	21 517	-1 216	35 517
07/01/2017	18 081	21 315	-1 216	34 300
08/01/2017	18 081	21 135	-1 216	33 084
09/01/2017	19 663	21 058	366	33 450
10/01/2017	19 428	20 976	131	33 581
11/01/2017	19 428	20 902	131	33 713
12/01/2017	16 294	20 693	-3 003	30 710

Moyenne Requise (MR) : 19 297 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après les 3 Mrds retenus la séance précédente, le Trésor poursuit ses interventions sur le marché primaire à un rythme relativement élevé. Il a en effet adjugé, lors de cette troisième séance de l'année, un volume de 4 Mrds de DH. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande frôlant les 13,5 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort ainsi à 30%.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître une concentration des soumissions autour du 52 Sem et du 5 ans. Ces deux segments ont capté, à eux seuls, 75% de la demande. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem et le 15 ans. Le Trésor, quant à lui, s'est financé exclusivement sur le 52 Sem et le 5 ans à raison de 2,2 Mrds sur le premier segment et 1,8 Mrds sur le second.

En termes de taux, les investisseurs ont revu à la hausse leurs exigences de rendement. Sous cet effet, la courbe primaire a connu une correction haussière. Le 5 ans est ressorti à 2,87% (+13,1 pbs) et le 52 Sem à 2,34% (+1,8 pbs)

○ Marché secondaire :

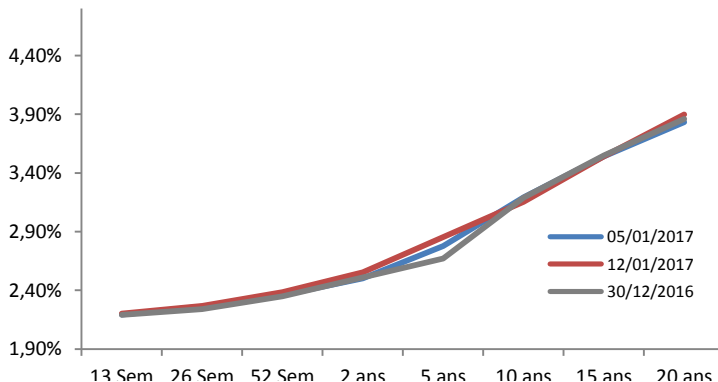
Après une phase de consolidation, les taux secondaires ont connu une légère volatilité. Cette dernière a concerné le moyen et le long terme. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans ont respectivement pris 5 et 7,7 pbs pour ressortir à 2,55% et 2,85% dans l'ordre. Evoluant dans le sens inverse, le 10 ans s'est déprécié de 3,9 pbs à 3,15%. Sur un volume peu significatif, le 20 ans a pris à son tour 6,5 pbs à 3,90%.

Adjudications du 10/01/2017 - Règlement le 16/01/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0,0
26 Sem	1 200	0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 965	2 200	2,34%	2,33%	1,8
2 ans			2,53%	2,53%	0,0
5 ans	7 187	1 800	2,87%	2,74%	13,1
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans	2 100	0	3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	13 452	4 000			

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%
05/01/2017	2,19%	2,26%	2,36%	2,50%	2,78%	3,19%	3,54%	3,83%
12/01/2017	2,20%	2,27%	2,39%	2,55%	2,85%	3,15%	3,54%	3,90%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,9	0,6	2,4	5,0	7,7	-3,9	0,0	6,5

Marché Actions :

Ralentissement de la dynamique haussière

Après avoir connu un début de semaine fortement haussier, le marché des actions s'engage désormais dans une phase de correction baissière. N'en demeure que la performance hebdomadaire se maintient dans le vert. Le principal indice du marché, le MASI, parvient en effet à boucler la deuxième semaine de l'année sur une performance de 1,52% à 12,722 pts. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives grimpe de 1,55% à 10.474. Avec cela, la performance annuelle du MASI ressort d'ores et déjà à 9,26% et celle du MADEX à 9,72%.

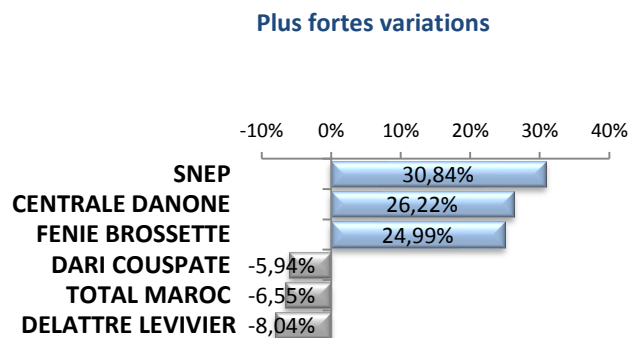
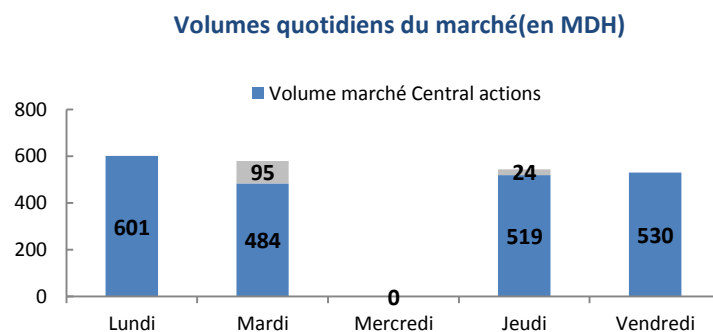
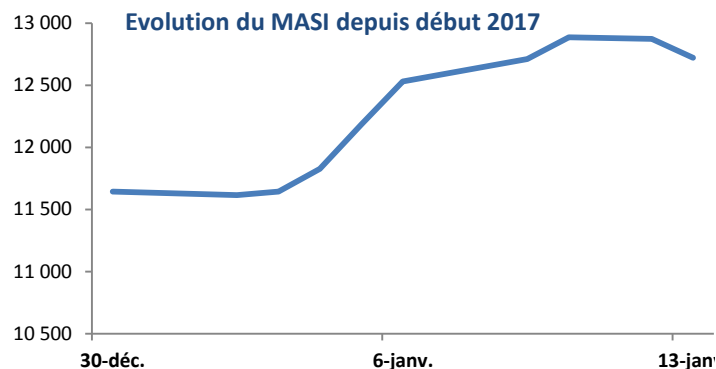
Coté flux, les échanges transitent principalement sur le marché Central qui canalise un volume global de 2,13 Mrds de DH, soit 533,5 MDH en moyenne quotidienne! Les principaux échanges ont porté sur Residence Dar Saada qui draine un flux de 314 MDH, soit 14,7% du flux hebdomadaire et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 7,01% à 229 DH. Derrière, ATW génère un flux hebdomadaire de 281 MDH et s'apprécie par la même de 1,81% à 449 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive Addoha qui brasse 271 MDH et se déprécie en revanche de 0,97% à 53,9 DH.

Pour sa part, le marché de Bloc a généré un volume modeste de 119,9 MDH. Il a été ravivé par CIH (57 MDH), Label Vie (24 MDH), Aluminium du Maroc (22 MDH) et Oulmes (15 MDH).

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 27 sont en hausse, 32 en baisse et 11 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SNEP qui s'apprécie de 30,84% à 280 DH. Centrale Danone avance, quant à elle, de 26,22% à 836,1 DH, au moment où Fenie Brossette améliore son cours de 24,99% à 110 DH. À l'inverse, Dellatre Levivier paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 8,04% à 183 DH. Total Maroc perd pour sa part 6,55% à 1.440 DH, au moment où Dari Couspate lâche 5,94% à 2.454 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'Axa Crédit vient de convoquer ses actionnaires en Assemblée générale extraordinaire le 16 février prochain. Ces derniers devront examiner une résolution pour réaliser la radiation des actions d'Axa Crédit de la Bourse de Casablanca. La société devra procéder à une offre publique de retrait de ses actions préalablement à cette radiation.



Infos de la semaine :

- La Banque mondiale vient de livrer ses prévisions de croissance pour l'économie mondiale en 2017. Selon son rapport "Global Economic Prospects", le Maroc fera mieux que la moyenne mondiale, celle de la région Moyen-Orient et de l'Afrique du Nord (MENA) ou encore de l'Afrique subsaharienne. L'institution de Bretton Woods estime, en effet, que le PIB du Maroc augmenterait de 4% cette année, soit 2,5 points de plus qu'en 2016 (1,5%), grâce essentiellement à la reprise du secteur agricole.
- Pour le centre marocain de conjoncture (CMC), le taux de croissance économique au Maroc pourrait atteindre 4,1% en 2017 suite à un redressement du cycle des affaires. Cette estimation est basée sur des hypothèses portant sur les principaux facteurs d'anticipation de l'activité économique relevant aussi bien de l'environnement interne qu'externe.
- Selon le ministère de l'habitat, la consommation de ciment a atteint 14,15 millions de tonnes en baisse annuelle de 0,7%. La consommation du mois de décembre 2016 ayant enregistré un recul de 12,5% à 1,1 millions de tonnes.