

Marché Monétaire :

Portée par la reprise des réserves internationales nettes, la situation de la liquidité bancaire poursuit son rétablissement semaine après autre. L'encours de réserves s'est encore une fois apprécié, en variation hebdomadaire, de près de 2 Mrds de DH pour atteindre 217 Mrds de DH. Face à cela, BAM a ponctionné 7 Mrds de DH sur ses avances à 7j sans déstabiliser le marché. Le Trésor a, de son côté, renforcé sa présence en procédant à des placements quotidiens moyens de 7,2 Mrds de DH. C'est ainsi que le solde des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire s'est amélioré de 1 Mrd à 27,2 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,20% pour la pension livrée jj et à 2,32% pour le TMP interbancaire.

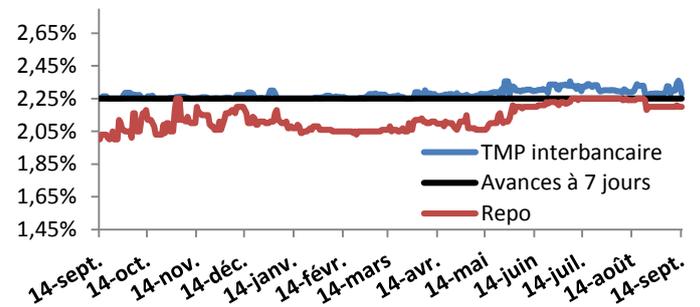
Pour la semaine prochaine, étant donné l'amélioration continue de la liquidité, BAM a ponctionné 7 Mrds. Le solde global de la monnaie centrale se situe désormais à 61,8 Mrds de DH. Le Trésor devrait, quant à lui, voir ses excédents de trésorerie s'affaiblir compte tenu d'un remboursement de 7,8 Mrds, partiellement compensé par une levée de 3 Mrds sur le marché primaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/09/2018	14/09/2017	59,25	56	-7
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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/09/2017	20 770	22 813	-387	26 495
09/09/2017	20 770	22 693	-387	26 108
10/09/2017	20 770	22 586	-387	25 721
11/09/2017	22 092	22 560	935	26 656
12/09/2017	23 513	22 608	2 356	29 012
13/09/2017	23 793	22 664	2 636	31 648
14/09/2017	16 708	22 393	-4 450	27 199

Moyenne Requise (MR) : 21 157 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à une tombée en capital de près de 8 Mrds de DH la semaine prochaine, le Trésor a effectué une levée importante sur le marché primaire. Il a, en effet, retenu un volume de 3 Mrds de DH, et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 7,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

La demande s'est, quant à elle, inscrite à la hausse. Les soumissions des investisseurs ont dépassé les 11,5 Mrds de DH. Elles ont été principalement orientées vers le moyen et le long termes. Ainsi le 5 ans et le 15 ans ont capté respectivement 46% et 36% de la demande globale. Respectant cette configuration, le Trésor s'est financé majoritairement sur ces deux maturités (2,49 Mrds de DH), et a bouclé son besoin sur le 26 Sem (510 MDH).

En termes de taux, en dépit de la forte levée du Trésor, les taux se sont légèrement détendus. Le 15 ans et le 5 ans se sont délestés, dans l'ordre, de 4,1 pbs et 3,3 pbs pour atteindre 3,77% et 2,82%. Le 26 Sem est ressorti, quant à lui, en stabilité à 2,23%.

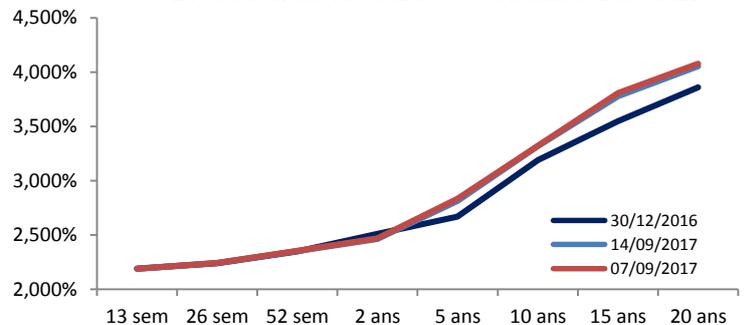
○ Marché secondaire :

L'orientation baissière des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire. Pour cause, le renforcement de la demande en BDT face à une offre qui se fait rare. Face à cela, les investisseurs ont fait davantage de concessions pour se procurer les titres. Dans ce contexte, le 5 ans, 15 ans et le 20 ans se sont échangés respectivement à 2,81%, 3,78% et 4,05% marquant des baisses dans l'ordre de 2,2 pbs, 2,8 pbs et 2,4 pbs.

Adjudications du 12/09/2017 - Règlement le 18/09/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	1 019,5	510,0	2,23%	2,23%	0,0
52 Sem	1 064,9	0,0	2,37%	2,37%	0,0
2 ans			2,47%	2,47%	0,0
5 ans	5 344,9	990,0	2,82%	2,85%	-3,3
10 ans			3,32%	3,32%	0,0
15 ans	4 108,4	1 500,0	3,77%	3,81%	-4,1
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	11 537,7	3 000,0			

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%
07/09/2017	2,19%	2,24%	2,36%	2,47%	2,83%	3,32%	3,81%	4,08%
14/09/2017	2,19%	2,24%	2,35%	2,46%	2,81%	3,32%	3,78%	4,05%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	0,1	-0,5	-0,7	-2,2	-0,2	-2,8	-2,4

Marché Actions :

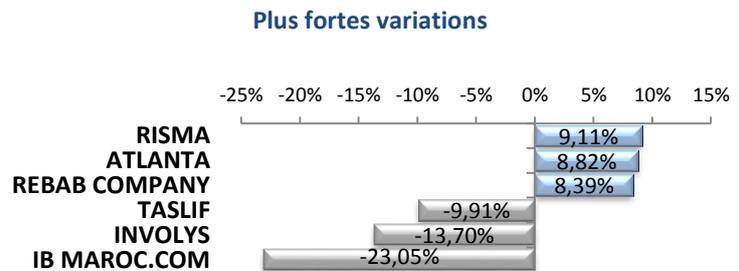
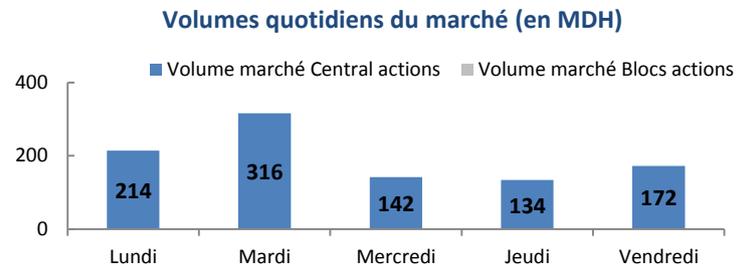
Le marché renforce ses gains

Les bonnes perspectives des sociétés de la cote et le contexte historiquement bas de taux d'intérêts ravivent l'appétit des investisseurs, de tout horizon, pour les Actions. Avec les mouvements acheteurs sur le marché boursier qui en résultent, le principal indice du marché remonte cette semaine de 0,90% à 12.716 pts. Même orientation pour le MADEX qui grimpe de 0,85% à 10.397 pts. De fait, la performance annuelle réalisée se rapproche à grands pas des plus hauts observés en janvier, en se situant à 9,20% pour le premier indice et à 8,90% pour le second. Au registre des échanges, les importants volumes brassés confirment le degré de confiance que témoigne les investisseurs pour la bourse de Casablanca. En chiffres, le marché central génère cette semaine un flux quotidien moyen conséquent de 195,5 MDH, contre une moyenne annuelle de 160,7 MDH. Ce flux est soutenu tant par les grandes que par les petites capitalisations de la place. Par valeurs, Addoha draine le premier volume hebdomadaire (187 MDH). Sous l'effet de détachement de dividende, la valeur se rétracte de 3,34% à 47,8 DH. Elle est suivie par ATW qui canalise plus de 167 MDH et qui finit à 475 DH (+1,71%). En troisième place, IAM qui remonte de 1,49% à 139,7 DH a enregistré un flux de 100,5 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 70 valeurs parmi lesquelles 31 sont en hausse, 27 en recul et 12 stagner.

Coté variations, Risma s'adjuge la plus haute marche du podium, avec une performance de 9,11% à 182 DH. Arrive ensuite Atlanta qui s'apprécie de 8,82% à 57,13 DH, puis Rebab Compagny qui améliore son cours de 8,39% à 155 DH. A l'autre bout du classement, IB Maroc.com cède 23,05% à 146,2 DH. Involys lâche 13,70% à 142,4 DH. Puis Taslif régresse de 9,91% à 24,36 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'Attijariwafa bank, qui vient de publier ses résultats à fin juin 2017, affiche un PNB consolidé de 10,5 Mrds de DH, en progression de 4,1%. Le résultat d'exploitation s'améliore quant à lui de 8,7% à 4,8 Mrds de DH grâce à la baisse du coût du risque (-17,3%). Au final, le résultat net part de groupe ressort à 2,6 Mrds de DH, en amélioration de 5,4%.



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.227.932 tonnes en août 2017, affichant ainsi une baisse de 10,3% par rapport à la même période de l'année précédente. A cet effet, la consommation nationale du ciment sur les 8 premiers mois enregistre un repli de 4,9% à 9.203.714 tonnes.
- Bond des opérations de prêt de titres au cours au second trimestre 2017. Le volume des opérations a, en effet, atteint 152 Mrds de DH augmentant de 104,0% par rapport au trois premiers mois de l'année. Cette hausse s'accompagne d'une baisse de la durée moyenne de détention notamment pour les bons du Trésor (BdT) qui constituent le plus gros des opérations de prêts emprunts de titres (80,0%) de 5 à 2 semaines. Avec 82,0% du volume, les OPCVM sont les principaux prêteurs. Les banques suivent avec 17,0%. Elles sont aussi les principales emprunteuses avec 71,0% du volume suivies des autres auxiliaires financiers (15,0%). Côté rémunération, les taux appliqués à ces opérations dont l'encours s'élève à 19,8 Mrds de DH à fin juin varient entre 0,05% et 3,0% en fonction de la nature de l'instrument et de la durée.
- Après quelques mois de discussion Lloyd's obtient le statut CFC. Le spécialiste de l'assurance et de la réassurance britannique compte à travers son implantation physique à Casablanca desservir le marché africain. Par le biais de ce statut, cet important courtier en assurance londonien bénéficiera de nombreux avantages pour développer ses activités en Afrique.