

Marché Monétaire :

La baisse des réserves de change continue de creuser le déficit de liquidité bancaire. Face à cela, BAM se trouve contrainte d'injecter davantage de liquidité. Au titre de cette semaine, elle a intégralement satisfait la demande des banques qui s'est chiffrée à 40,62 Mrds de DH (Soit une injection additionnelle de 4,62 Mrds de DH sous forme d'avances à 7j). Malgré ces interventions, l'excédent cumulé de la réserve monétaire obligatoire s'est déprécié de presque 1 Mrd de DH. Le Trésor, à travers ses placements quotidiens moyens de 10,4 Mrds de DH, est resté fortement présent sur le marché. Dans ce contexte, Les taux monétaires se sont situés à 2,20% pour le Repo JJ et à 2,30 % en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'augmenter ses avances à 7j à 44,76 Mrds de DH, portant désormais, le volume de la monnaie centrale à 49,19 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, devrait maintenir sa présence importante sur le marché compte tenu d'un remboursement de 818 MDH largement compensé par la levée de 2,7 Mrds de Dh sur le marché primaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

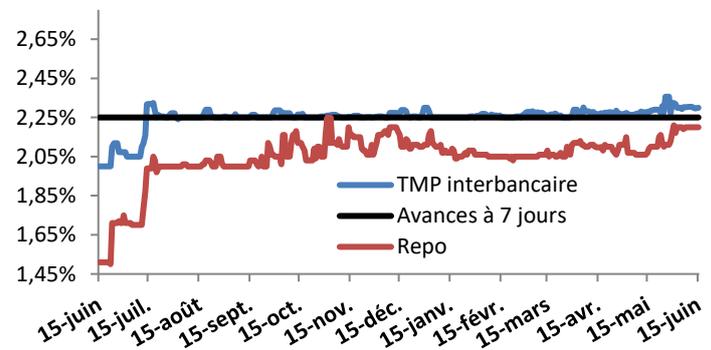
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	15/06/2017	22/06/2017	44,76	44,76	+4,14
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/06/2017	22 143	20 250	2 056	2 445
09/06/2017	21 218	20 310	1 131	3 576
10/06/2017	21 218	20 364	1 131	4 707
11/06/2017	21 218	20 411	1 131	5 838
12/06/2017	20 088	20 394	1	5 839
13/06/2017	18 420	20 296	-1 667	4 171
14/06/2017	17 231	20 150	-2 856	1 315

Moyenne Requise (MR) : 20 087 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette troisième séance primaire à règlement en juin, le Trésor a retenu 2,7 Mrds de DH face à un besoin annoncé de 2,5 Mrds de DH. Il porte de ce fait ses levées mensuelles à 4,7 Mrds de DH contre un besoin compris entre 5,5 et 6 Mrds de DH. La demande des investisseurs a totalisé 9,4 Mrds de DH faisant ainsi ressortir le taux de satisfaction à 28%.

Pour ce qui est de la structure des soumissions, celles-ci se sont orientées majoritairement vers le segment 5 ans qui a représenté 38% de la demande, puis, à parts égales (28%), vers le 52 Sem et le 15 ans, et enfin vers le 26 Sem (5%). Suite à cette configuration, le Trésor a préféré se financer exclusivement sur la maturité 5 ans au taux moyen pondéré de 2,81% (+2 pbs par rapport à la dernière séance primaire).

○ Marché secondaire :

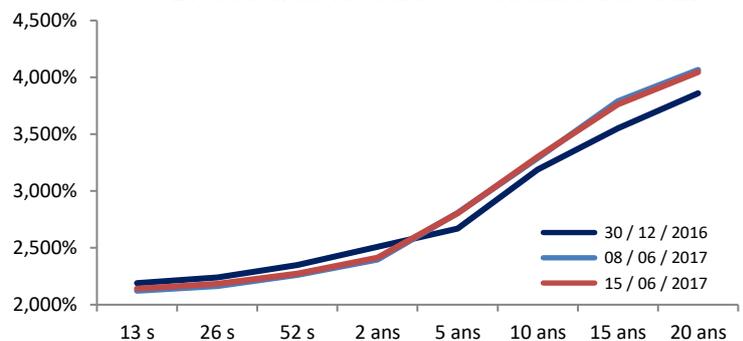
La courbe secondaire des bons du Trésor a connu un mouvement d'aplatissement. En effet, les taux du court et moyen termes ont corrigé à la hausse en lien avec le resserrement des conditions de liquidité, tandis que les taux longs se sont orientés à la baisse. Ainsi, le 13 Sem, le 26 Sem et le 2 ans ont augmenté de près de 2 pbs chacun pour ressortir à 2,14%, 2,18% et 2,41% respectivement. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans et le 20 ans ont perdu 2,8 pbs et 2 pbs dans l'ordre pour s'afficher à 3,76% et 4,05%.

Adjudications du 13/06/2017 - Règlement le 19/06/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	513,1	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 657,3	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans			2,39%	2,39%	0,0
5 ans	3 615,0	2 665,0	2,81%	2,80%	+2,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	2 640,0	0,0	3,81%	3,81%	0,0
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	9 425,4	2 665,0			

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%
08/06/2017	2,12%	2,16%	2,26%	2,40%	2,81%	3,29%	3,79%	4,07%
15/06/2017	2,14%	2,18%	2,27%	2,41%	2,81%	3,30%	3,76%	4,05%
Variation hebdomadaire (en pbs)	+1,9	+1,9	+1,2	+1,8	0,0	+1,1	-2,8	-2,0

Marché Actions :

Poursuite du rebond

La place casablancaise enregistre, après des séances volatiles, sa troisième semaine de hausse. Ainsi, le MASI et le MADEX achèvent la semaine sur une progression respective de 0,49% et 0,46%. La performance annuelle de ces deux principaux indices de la cote ressort désormais à 0,92% et 0,51% respectivement.

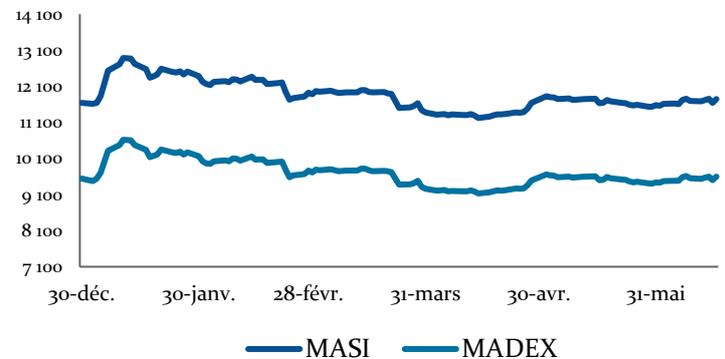
Au niveau des échanges, le volume quotidien moyen brassé sur le marché central s'élève cette semaine à 128 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle autour de 163 MDH. Par valeurs, TOTAL et ATW se distinguent en drainant, dans l'ordre, des volumes de 151 et 150 MDH. A elles seules, ils ont représenté 47% du volume hebdomadaire qui a frôlé les 645 MDH. Le podium est complété par IAM qui génère un flux hebdomadaire de 88 MDH et s'apprécie de 1,26% à 136,5 DH.

Au registre des plus fortes variations, TIMAR progresse de 11% à 230 DH. Elle est suivie par SOTHEMA qui avance de 8% à 1350 DH. Derrière, on retrouve TASLIF qui améliore son cours de 7,69% à 28 DH. À l'inverse, AGMA TAZI-LAHLOU se déprécie de 3,62% à 2500 DH. Dans la même lignée, INVOLYS perd 5,21% à 120 DH, et MAGHERBAIL lâche 5,74% à 919,10 DH.

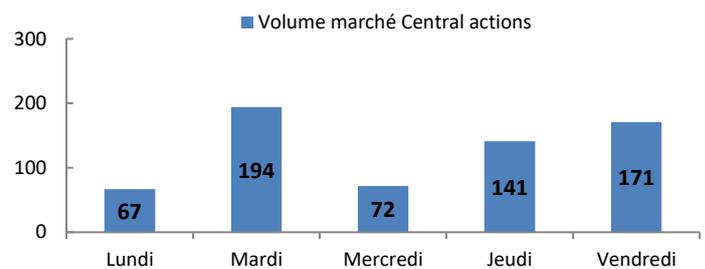
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 65 valeurs parmi lesquelles 27 sont en hausse, 32 en baisse alors que 4 sont restées inchangées.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, signalons que l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a visé en date du 13 Juin 2017 une note d'information relative à l'augmentation de capital de Managem. L'augmentation de capital porte sur un maximum de 832.609 actions à 1.169 DH par action, soit 12% de moins que le cours de clôture de cette séance. La période de souscription est prévue du 23 juin 2017 au 24 juillet 2017 inclus.

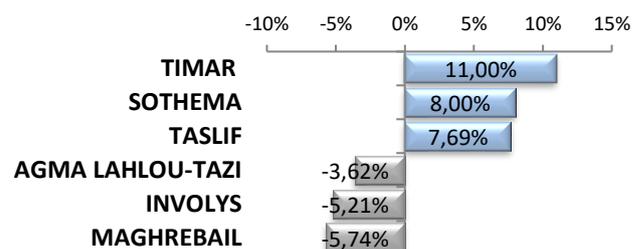
En ce qui la concerne, IAM a annoncé le maintien de sa présence, pour la troisième année consécutive, parmi les lauréats du « Emerging Market 70 », regroupant les meilleures entreprises en responsabilité sociale dans des pays émergents ou en développement sélectionnées par l'agence de notation extra-financière, Vigeo-EIRIS.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques hebdomadaires de la Banque Centrale arrêtées au 02 juin, les Réserves Internationales Nettes ont enregistré une baisse de 2,1% par rapport à la semaine précédente revenant à 229,3 Mrds de DH. En glissement annuel, elles ressortent en repli de 5,9%.
- L'indice HCP de la production des industries manufacturières hors raffinage de pétrole a enregistré une hausse de 2,3% au cours du premier trimestre 2017 par rapport à la même période de 2016. Cette évolution a été stimulée par la hausse de l'indice de la production des « industries chimiques » de 10,6%, de celui des « articles d'habillement et fourrures » de 7,9%, de celui de l'« industrie automobile » de 12,3%, et de celui des « autres matériels de transport » de 12,4%.
- Dans le cadre de sa stratégie de partenariat avec le Royaume, la Banque mondiale aurait programmé trois prêts d'un montant globale d 650 Millions de Dollars sur la période 2018-2021. Ces prêts, en attente d'approbation, concernent l'emploi et l'entrepreneuriat des jeunes, le développement des chaînes de valeur agroalimentaires ainsi que l'énergie propre.