

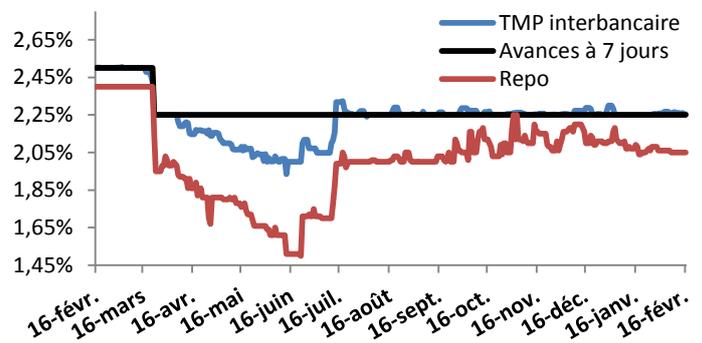
Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur les avances à 7 jours, le marché monétaire a su maintenir son équilibre. L'excédent du système bancaire en termes de constitution de la réserve obligatoire s'est stabilisé aux alentours de 18 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a renforcé sa présence sur le marché monétaire. Il a procédé à des placements quotidiens moyens de l'ordre de 9,5 Mrds de DH contre 8,8 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité à 2,05% pour le repo jj et à 2,26% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, qui coïncide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a ponctionné 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se chiffre désormais à 13,5 Mrds. Le Trésor, de son côté, devrait maintenir une forte présence sur le marché. Il devra faire face à une sortie de 2,4 Mrds totalement compensée par la levée de 4 Mrds qu'il a effectuée sur le marché primaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
10/02/2017	19 208	20 835	-809	18 819
11/02/2017	19 208	20 767	-809	18 011
12/02/2017	19 208	20 705	-809	17 202
13/02/2017	19 027	20 641	-990	16 212
14/02/2017	20 139	20 622	122	16 334
15/02/2017	21 520	20 654	1 503	17 837
16/02/2017	20 851	20 661	834	18 672

Moyenne Requise (MR) : 20 017 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/02/2017	23/02/2017	20,23	9	-1
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à une tombée frôlant les 2,5 Mrds de DH en date du 20 février, le Trésor accentue le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il a retenu, au titre de cette troisième séance à règlement en février, un volume de 4 Mrds de DH. Il porte ainsi l'encours de ses interventions mensuelles à 9 Mrds de DH pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds de DH.

La demande, quant à elle, s'est fortement inscrite à la hausse en frôlant les 23,5 Mrds de DH. Les investisseurs ont majoritairement manifesté de l'intérêt pour le 5 ans. Ce segment a en effet capté plus de 65% de la demande globale. Puisant dans cette demande, le Trésor a financé la quasi-totalité de son besoin (97,5%) sur le 5 ans et a retenu 100 MDH sur le 15 ans.

En termes de taux, le 5 ans est ressorti à un niveau stable alors que le 15 ans a connu un ajustement de 54,6 pbs pour ressortir à 3,77%.

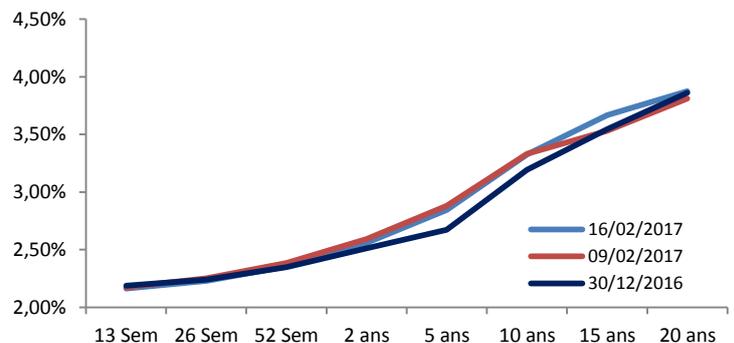
○ Marché secondaire :

L'engouement pour les titres souverains de maturités courte et moyenne se poursuit sur le compartiment secondaire. Sous cet effet, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 3 pbs, 3,3 pbs et 3,5 pbs pour ressortir dans l'ordre à 2,35%, 2,56% et 2,85%. Evoluant dans le sens inverse, et sur des volumes peu significatifs, le long terme a corrigé à la hausse. Dans le détail, le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 3,67% et 3,88% marquant ainsi une hausse de 13,5 pbs et 6,4 pbs respectivement. Dans ces conditions, le MBI Global affiche une performance négative de 3 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,17%	2,17%	0,0
26 Sem	2 889,3	0	2,30%	2,30%	0,0
52 Sem	3 246,9	0	2,40%	2,40%	0,0
2 ans			2,60%	2,60%	0,0
5 ans	15 289,2	3 900,0	2,88%	2,87%	0,3
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans	1 700,0	100,0	3,77%	3,22%	54,6
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	23 305,4	4 000,0			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



	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%
09/02/2017	2,17%	2,25%	2,38%	2,59%	2,88%	3,33%	3,53%	3,81%
16/02/2017	2,16%	2,23%	2,35%	2,56%	2,85%	3,33%	3,67%	3,88%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,1	-2,3	-3	-3,3	-3,5	-0,4	13,5	6,4

Marché Actions :

Semaine sans relief, SNEP et Alliances en Vedette

A l'instar de la semaine précédente, le marché des actions est demeuré relativement stable. Une stabilité qui se nourrit de l'attente devant la publication des résultats, et qui, par la force des choses, finit par paralyser la dynamique des échanges. C'est dans ce contexte que le principal indice du marché a évolué sans relief pour boucler la semaine sur une petite baisse de 0,56% à 12.165 pts. Le baromètre des valeurs les plus liquides a de son côté cédé 0,59% à 9.978 pts. Avec cela, les performances annuelles sont portées à 4,47% pour le MASI et 4,51% pour le MADEX. A son tour, la capitalisation boursière s'est située à 610 Mrds de DH.

Côté flux, le compartiment central du marché a abrité un volume quotidien moyen se limitant à 132 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 264 MDH.

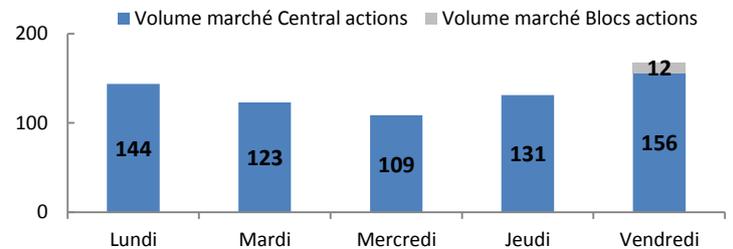
S'agissant des valeurs les plus actives, une fois n'est pas coutume, les principaux échanges ont porté sur SNEP qui brasse 103 MDH, soit 15,6% du flux hebdomadaire global, et Alliances qui draine 82 MDH. Passées toutes les deux par des moments difficiles en bourse, ces valeurs voient désormais leurs cours boursiers se redresser. Ces derniers se sont appréciés cette semaine de 7,54% à 376 DH pour la première et de 16,72% à 179 DH pour la seconde. Depuis le début de l'année, elles ont réalisé des performances hors-pair de 130% et 93,7% respectivement.

Il convient de rappeler que l'intérêt remarquable pour SNEP s'explique par la publication par la société d'un communiqué où elle annonce renouer avec le bénéfice en 2016 avec un résultat net bénéficiaire d'environ 65 MDH. Pour Alliances, le déchainement d'intérêt est dû aux anticipations de normalisation de l'activité du Groupe immobilier après l'effort d'assainissement entrepris depuis 2015.

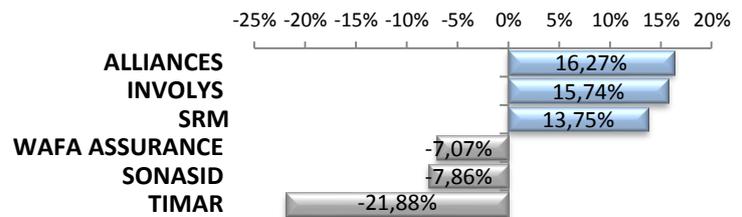
Au palmarès des valeurs, c'est sans surprise Alliances qui occupe la première marche du podium. Elle est suivie par Invloys qui s'apprécie de 15,74% à 125 DH, puis SRM qui grimpe de 13,75% à 364 DH. À l'inverse, Timar se déprécie de 21,88% à 199,55 DH. Sonasid perd 7,86% à 350 DH, et Wafa Assurance lâche 7,07% à 4600 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al Maghrib, les taux débiteurs accordés par les banques à leur clientèle non financière au titre du T4 2016 font ressortir un taux débiteur global à 5,17%, en hausse de 9 pbs par rapport au trimestre précédent. Cette progression est due principalement à l'augmentation du taux moyen assortissant les facilités de trésorerie de 26 pbs à 5,24%. En revanche, les taux pour les prêts à l'équipement et pour les crédits immobiliers ont diminué respectivement de 52 pbs à 4,43% et de 19 pbs à 5,15%.
- Selon un récent communiqué du Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime, le cumul pluviométrique moyen national à actuel s'établit 258 mm. Ce volume représente une augmentation de 185,0% par rapport à une campagne normale. Selon la même source, cette situation renforce les perspectives d'une bonne campagne agricole 2016/2017. Dans ce contexte, les premières prévisions des trois principales céréales au titre de la campagne agricole 2016/2017 atteindraient 70,0 millions de quintaux.
- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.16 million de tonnes en janvier 2017 contre 1.21 millions de tonnes durant le même mois de l'année précédente, affichant ainsi un recul de 4,08%.