

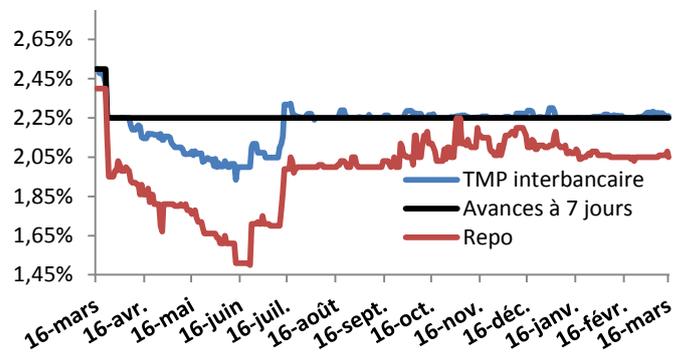
## Marché Monétaire :

Grâce à l'injection par BAM de 1 Mrd de DH additionnel dans le circuit, le marché monétaire est resté globalement assez fourni en cash. En témoigne l'évolution de la constitution de la réserve obligatoire dont le solde cumulé s'est amélioré de 5,5 Mrds de DH à 14,7 Mrds de DH. Parallèlement, le Trésor a maintenu sa présence sur le marché monétaire. Ce dernier a procédé à des placements de 6,8 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée JJ et en moyenne à 2,27% sur le marché interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, compte tenu de l'importance de solde des banques, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se rétrécit donc à 16,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait de son côté renforcer sa présence sur le marché en lien avec l'encaissement des recettes de l'IS.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
10/03/2017	21 166	20 614	1 127	9 206
11/03/2017	21 166	20 647	1 127	10 332
12/03/2017	21 166	20 676	1 127	11 459
13/03/2017	20 995	20 692	956	12 414
14/03/2017	21 094	20 712	1 055	13 470
15/03/2017	21 888	20 768	1 849	15 318
16/03/2017	19 451	20 709	-588	14 730

**Moyenne Requise (MR) : 20 039 MDH**



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/03/2017	23/03/2017	22,94	12	-2
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 :

Au titre de cette séance primaire, troisième à règlement en mars, le Trésor a retenu un volume de 2 Mrds de DH. Il porte ainsi le montant global de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 9 et 9,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande importante ayant frôlé les 12,5 Mrds de DH ; le taux de satisfaction ressort donc à 16%. L'intérêt de ces derniers a été majoritairement orienté vers le moyen et long terme. En l'occurrence, le 5 ans et 15 ans ont capté respectivement 53% et 18% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 26 Sem et 52 Sem. Puisant dans ces gisements, l'argentier du Royaume a financé le plus gros de son besoin sur le 5 ans à hauteur de 1,6 Mrds de DH et a retenu 400 MDH sur le 26 Sem. En termes de taux, le 26 Sem et le 5 ans ont connu des baisses respectives de 15 pbs et 9,9 pbs pour ressortir à 2,15% et 2,78%.

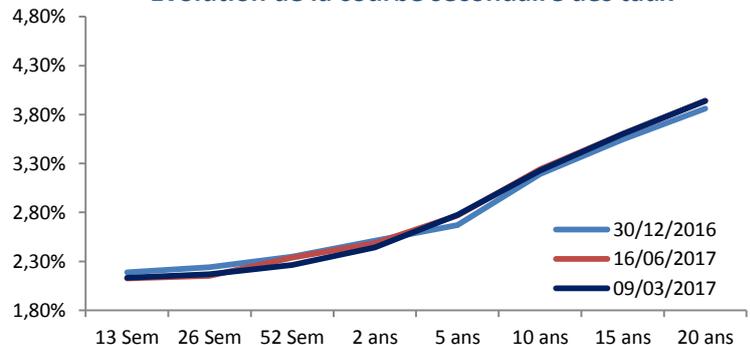
### ○ Marché secondaire :

En dehors du 52 Sem et du 2 ans qui ont pris respectivement 7,7 pbs et 4,5 pour s'afficher à 2,34% et 2,49%, les rendements obligataires sont restés quasi-stables sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Ainsi, le 5 ans cote entre 2,75% et 2,80% et le 10 ans évolue entre 3,20% et 3,30%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort négative de 1 pbs. Côté volumétrie, les échanges ont dépassé les 5 Mrds de DH dont 42% a concerné le segment court terme.

Adjudications du 14/03/2017 - Règlement le 20/03/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,13%	2,13%	0,0
26 Sem	1 985,5	400,0	2,15%	2,30%	-15,0
52 Sem	1 609,8	0,0	2,28%	2,35%	0,0
2 ans			2,45%	2,48%	0,0
5 ans	6 578,8	1 600,0	2,78%	2,88%	-9,9
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	2 300,0	0,0	3,77%	3,77%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>12 474,1</b>	<b>2 000,0</b>			

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
<b>30/12/2016</b>	2,19%	2,24%	2,35%	2,51%	2,67%	3,19%	3,55%	3,86%
<b>09/03/2017</b>	2,13%	2,17%	2,26%	2,44%	2,78%	3,23%	3,60%	3,94%
<b>16/03/2017</b>	2,13%	2,15%	2,34%	2,49%	2,77%	3,24%	3,60%	3,94%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-0,7	-1,6	7,7	4,5	-0,7	1,3	0,1	-0,1

## Marché Actions :

### L'hésitation perdue

Alors que le rythme de publication des résultats annuels des sociétés de la cote s'accélère, la réaction sur le marché des actions est étonnamment très timide. En effet, sur fond de variations contenues, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une note quasi stable à 11.930 pts. Idem pour le MADEX qui varie à peine de -0,18% à 9.745 pts. Avec cela la performance annuelle de ces deux indices phares de la cote s'établit dans l'ordre à 2,45% et 2,07%.

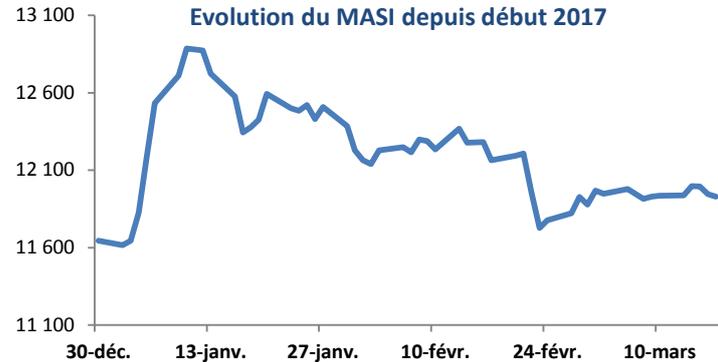
En termes de flux, le marché central canalise cette semaine un volume quotidien moyen de 118 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 213 MDH. Les principaux échanges ont porté sur IAM qui draine 64 MDH, soit près de 11% du flux hebdomadaire global et se déprécie au passage de 1,99% à 140,25 DH. Derrière, Marsa Maroc génère un flux hebdomadaire de 61 MDH et s'apprécie en revanche de 5,66% à 132,5 DH. En troisième position arrive ATW qui brasse 56 MDH et fait du surplace à 425 DH.

Pour sa part, le marché de Bloc a généré un volume de 289,5 MDH. Il a été ravivé par deux transactions, dont la principale a porté sur 1.156.144 actions BMCE passées au cours unitaire de 212 DH.

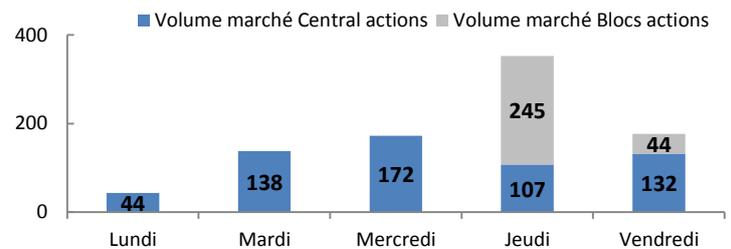
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs, parmi lesquels 37 sont en hausse, 23 en baisse, tandis que 9 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SMI qui progresse de 7,23% à 3.160 DH. Elle est suivie par Med Paper qui avance de 6,71% à 31,8 DH. Derrière, on retrouve Dari Couspate qui améliore son cours de 5,96% à 2.914 DH. À l'inverse, Timar se déprécie de 5,44% à 200 DH. Dans la même lignée, Stokvis Nord Afrique perd 4,76% à 20 DH, et HPS lâche 4,40% à 870 DH.

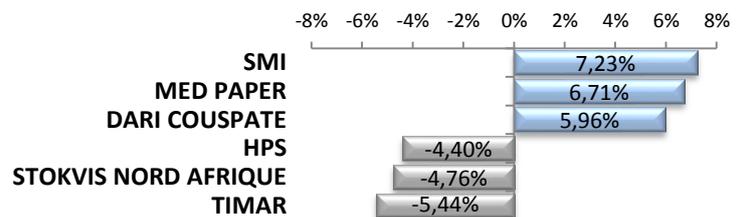
Au bilan d'étape des résultats annuels des sociétés de la cote, sur les 30 sociétés ayant publié leurs résultats, et qui totalisent 61% de la capitalisation boursière, 23 affichent des résultats en hausse, contre 7 en baisse. A périmètre constant, le chiffre d'affaires des dites sociétés ressort en hausse de 4% par rapport à 2015. Le résultat net s'établit pour sa part en régression de 3,3% à 17,4 Mrds de DH. Neutralisé de CIMAR ayant provisionné 1,25 Mrds de DH sur sa participation dans Suez Cement sous l'effet de la dévaluation de la livre égyptienne, le résultat net affiche une progression de près de 4%.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



- Le Conseil des administrateurs de la Banque mondiale (BM) a approuvé un prêt d'un montant de 150 millions de dollars pour appuyer les efforts du Maroc en matière de promotion des programmes sociaux et de soutien aux petites entreprises. Un communiqué de la BM indique que l'opération vise à soutenir les objectifs poursuivis par le Maroc dans le domaine de la modernisation du système d'identification nationale, et en matière d'aide aux start-up innovantes et de promotion de la création d'emplois.
- Selon les statistiques de l'APC à fin février 2017, le cumul des écoulements du ciment enregistre un recul de 7% à 2 230 491 tonnes comparativement à la même période de l'année précédente. Sur le seul mois de février, les ventes s'effilochent de 9,9% à 1 064 306 tonnes en variation annuelle.