

Marché Monétaire :

Avec la légère reprise des réserves internationales nettes, la situation de la liquidité bancaire se stabilise. Cette reprise a permis d'atténuer l'effet restrictif qu'engendre la hausse de la circulation fiduciaire qui caractérise la période estivale. Dans ce contexte, BAM a jugé judicieux de maintenir le volume global de la monnaie centrale à 71,8 Mrds de DH dont 66 Mrds servis sous forme d'avances à 7j. L'argentier du Royaume, quant à lui, a renforcé sa présence sur le marché monétaire. Ses placements quotidiens moyens se sont améliorés à 5,4 Mrds de DH en moyenne quotidienne. C'est ainsi que les banques ont pu maintenir un rythme soutenu de constitution de la réserve obligatoire. Leur solde s'étant raffermi de 9 Mrds de DH pour atteindre 22,5 Mrds de DH.

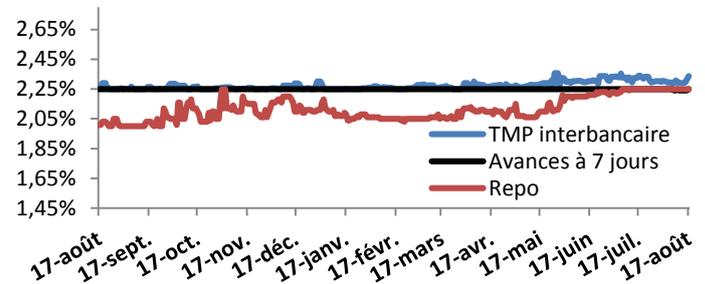
Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,25% pour le repo jj et à 2,30% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui coïncide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a ponctionné 2 Mrds de DH sur ses avances à 7j. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 69,8 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
11/08/2017	23 019	21 358	2 253	13 611
12/08/2017	23 019	21 427	2 253	15 864
13/08/2017	23 019	21 491	2 253	18 117
14/08/2017	23 019	21 549	2 253	20 370
15/08/2017	21 749	21 557	983	21 353
16/08/2017	22 059	21 575	1 293	22 646
17/08/2017	20 645	21 543	-121	22 526

Moyenne Requis (MR) : 20 766 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/08/2017	24/08/2017	68,3	64	-2
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après avoir effectué des levées brutes de près de 5 Mrds de DH sur les deux premières séances du mois, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Il a retenu au titre de cette troisième séance d'août un montant de 1,2 Mrds de DH. Face à une demande, modeste, de 6,6 Mrds de DH, le taux de satisfaction se situe donc à 19%.

S'agissant de la structure de la séance, le moyen terme continue de capter le plus de gros de la demande. En effet, sur les 6,6 Mrds de DH soumissionés, le 2 ans en a représenté 47%. Le reliquat étant dispatché entre le 13 Sem (28%) et le 52 Sem (25%). Face à cette configuration, le Trésor s'est financé sur l'ensemble des segments proposés lors de cette séance en retenant uniquement la demande la moins exigeante en termes de rendement. Ainsi, le 13 Sem a augmenté de 11 pbs pour ressortir à 2,19% tandis que le 52 Sem et le 2 ans sont restés quasi-stables à 2,35% et 2,48% respectivement.

○ Marché secondaire :

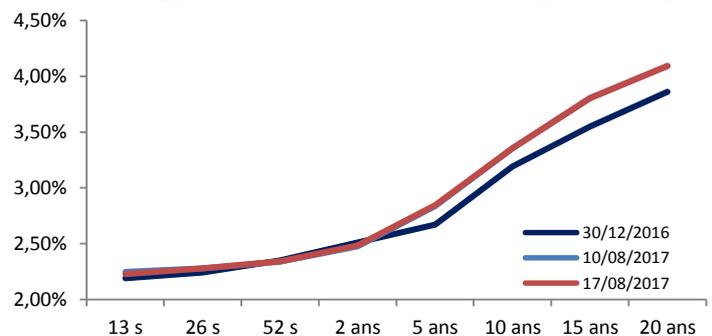
La consolidation des rendements obligataires se poursuit sur le compartiment secondaire. Et dehors du 13 Sem qui a baissé de 2 pbs à 2,23% sous l'effet d'une offre de titres très rare sur le segment, les taux n'ont pas connu de variations majeures. Dans ce contexte la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 6 pbs. En termes de cotation, le 52 Sem continue de traiter entre 2,34% et 2,37%, le 2 ans varie entre 2,47% et 2,49% tandis que le 5 ans oscille entre 2,82% et 2,85%.

Adjudications du 15/08/2017 - Règlement le 22/08/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 825,0	300	2,19%	2,08%	11,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 630,0	630	2,35%	2,34%	0,7
2 ans	3 115,0	300	2,48%	2,48%	0,5
5 ans			2,85%	2,85%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,0
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	6 570,0	1 230,0			

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%
10/08/2017	2,25%	2,28%	2,34%	2,48%	2,84%	3,35%	3,80%	4,09%
17/08/2017	2,23%	2,28%	2,34%	2,48%	2,85%	3,35%	3,80%	4,09%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,0	-0,1	0,1	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0

Marché Actions :

Léger recul des indices de performance

A la veille de publication des résultats semestriels, une accalmie relative s'empare du marché boursier. Cette accalmie est surtout pilotée par les Blue Chips de la place qui font presque du surplace. En revanche, un nombre considérable de petites et moyennes capitalisations affiche un niveau de volatilité élevé. On cite notamment Alliances, SNEP, Jet Contractors, IB MAROC et Sonasid qui observent un rattrapage corpulent avec les signaux de raffermissement d'activité qu'elles laissent entrevoir.

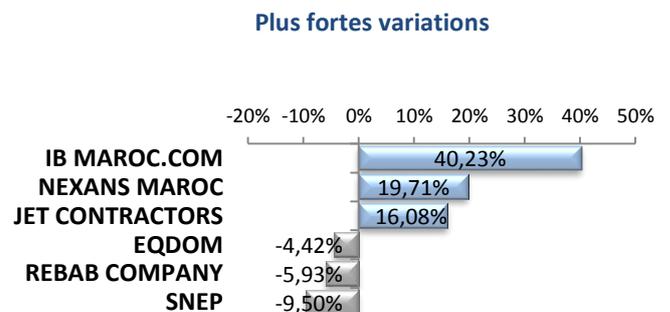
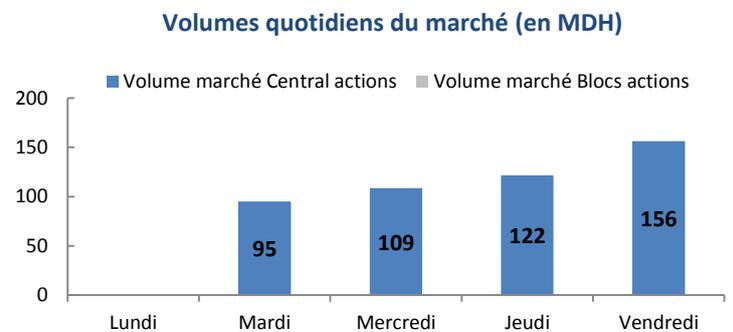
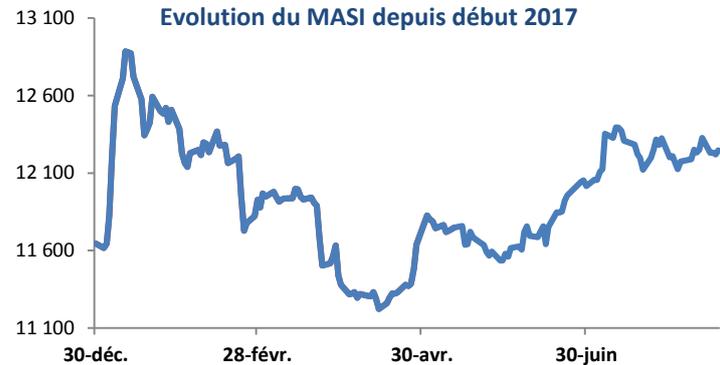
Au bilan, le principal indice du marché achève la semaine sur un retrait de 0,64% à 12.246 pts. Pour sa part, le MADEX recule de 0,91% à 9.985 pts. Compte tenu de cela, la performance sur l'année de ces deux principaux indices revient à 5,17% et 4,60% respectivement.

Les volumes échangés restent, pour leur part, assez confortables, bien qu'ils se situent en dessous de la moyenne annuelle. Au total le marché central génère un flux quotidien moyen de 120 MDH. Alliances a été la valeur la plus liquide avec 99 MDH. Son cours termine en hausse de 2,55% à 284,05 DH. Derrière, Cosumar a capté 77,8 MDH. Sa valeur a, en revanche, cédé 2,01% à 290 DH. ATW, quant à elle, a drainé 51,9 MDH et son cours a terminé sur une baisse de 1,56% à 443 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 72 valeurs parmi lesquelles 33 sont en hausse, 25 en recul et 14 stagnent.

Coté variations, IB Maroc.com s'adjuge de la plus haute marche du podium, avec une performance de 40,23% à 145 DH. Arrive ensuite Nexans Maroc qui grimpe de 19,71% à 190,4 DH, puis Jet Contractors qui améliore son cours de 16,08% à 251,9 DH. A l'autre bout du classement, SNEP cède 9,50% à 561,1 DH. Rebab Compagny lâche 5,93% à 127 DH. Puis Eqdom régresse de 4,42% à 1.080 DH.

Notons par ailleurs que le rebalancement des indices MSCI annoncé le 10 août 2017 aura comme date d'effet le 31 août 2017. Concernant le Maroc qui figure dans le MSCI Frontier Market, on note les changements suivants : i) Légère hausse de son poids dans l'indice à 8.36% vs 7.96% au mois de Mai 2017. ii) Très légère hausse de tous les stocks de l'indice sauf Maroc Telecom. iii) Recul du classement du Maroc à la 5ème position qui s'est fait devancer par le Nigéria dont le poids est remonté à 8.77%.



Infos de la semaine :

- Dans la circulaire relative au projet de loi de Finances 2018, le gouvernement prévoit un taux de croissance de 3,2%. Le PIB agricole devrait croître de 3,6% contre 2,9% attendu en 2017. Le déficit budgétaire devrait baisser à 3,0% du PIB alors que la dette devrait être limitée à 60% du PIB.
- Selon l'AMMC, l'investissement global des étrangers sur le marché boursier marocain représente près de 33% de la capitalisation boursière totale en 2016, soit un montant global de 192 Mrds de DH. Les fonds émiratis représentent plus de 45% de l'investissement étranger global pour atteindre un montant d'investissement de 87 Mrds de DH, suivis des français qui détiennent une part de 36,5% en 2016, soit un montant de 70,0 Mrds de DH.
- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a visé en date du 11 Août 2017 une note d'information relative à l'augmentation de capital de Label Vie par apport en numéraire. La souscription est réservée aux actionnaires actuels et aux détenteurs de droits préférentiels de souscription. L'augmentation de capital porte sur un maximum de 293.685 actions qui seront émises au prix unitaire de 1.350 DH.