

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire a observé une forte demande sur le cash. Même les 18,5 Mrds de DH de monnaie centrale servis par BAM et les 13 Mrds de DH de placements quotidiens moyens du Trésor n'ont pas suffi pour combler le besoin du marché, au point que des banques se sont retrouvées obliger de recourir aux avances à 24H pour un total de 6,2 Mrds de DH.

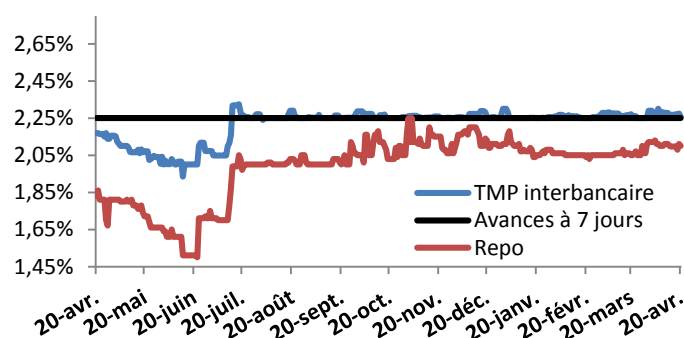
Dans ce contexte, les taux monétaires repos se sont appréciés pour traiter entre 2,10% et 2,15% pour le taux repo jj et en moyenne à 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine qui marque le début d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 14 Mrds de DH. Et à moins d'avoir d'autres sources de financement que les 100 MDH levées sur le marché, le Trésor devrait, quant à lui, voir ses excédents de trésorerie s'affaiblir compte tenu du décaissement de la paie des fonctionnaires.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
14/04/2017	20 311	20 249	317	5 875
15/04/2017	20 311	20 252	317	6 192
16/04/2017	20 311	20 254	317	6 509
17/04/2017	20 435	20 261	441	6 949
18/04/2017	23 568	20 384	3 574	10 524
19/04/2017	24 776	20 541	4 782	15 305
20/04/2017				

Moyenne Requis (MR) : 19 994 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/04/2017	27/04/2017	31,72	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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

L'aisance financière du Trésor se confirme semaine après l'autre. En effet, pour cette dernière séance à règlement en avril, l'argentier du Royaume qui avait annoncé un besoin de 500 MDH, n'as, au final, retenu que 100 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 1,1 Mrds de DH pour des tombées en capital dépassant les 6 Mrds de DH.

La demande, quant à elle, s'est chiffrée à 8,7 Mrds de DH. Elle a été fortement concentré sur le 2 ans qui a capté 70% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. Puisant dans ce gisement, le Trésor a opéré une levée symbolique de 100 MDH sur le 2 ans en satisfaisant seulement la demande la moins exigeante. Ainsi, les BdT à échéance 2 ans seront émis à un taux de 2,41% contre 2,45% précédemment.

Signalons par ailleurs qu'à fin mars, les comptes du Trésor affichent un déficit de 4,4 Mrds de DH, en atténuation de 60,5% par rapport à la même période de l'année dernière. Son besoin de financement, quant à lui, s'est allégé de 12,7% à 9,8 Mrds de DH, et ce compte tenu de variations d'instances de l'ordre de 5,4 Mrds.

○ Marché secondaire :

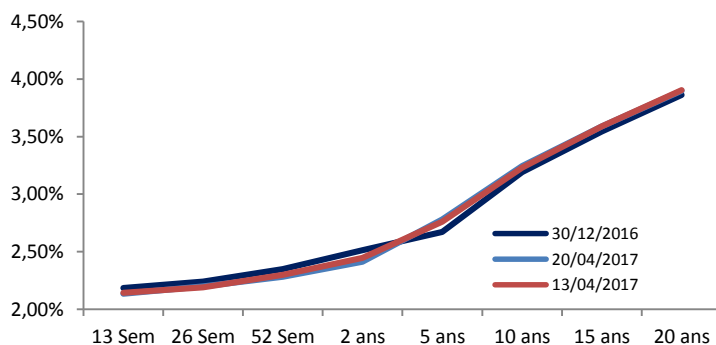
En dehors du 2 ans qui s'est échangé à 2,41% pour s'aligner sur son niveau du primaire, les rendements obligataires sont restés dans l'ensemble quasi-stables cette semaine. Ainsi, le 52 Sem cote entre 2,27% et 2,33%, le 5 ans varie entre 2,75% et 2,80%, le 10 ans oscille entre 3,25% et 3,30%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 8 pbs.

Adjudications du 18/04/2017 - Règlement le 24/04/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 000,0	0,0	2,09%	2,09%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 613,8	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans	6 140,0	100,0	2,41%	2,45%	-4,0
5 ans			2,77%	2,77%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,77%	3,77%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			4,48%	4,48%	0,0
TOTAL	8 753,8	100,0			

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%
13/04/2017	2,14%	2,19%	2,30%	2,45%	2,76%	3,23%	3,59%	3,90%
20/04/2017	2,14%	2,20%	2,28%	2,41%	2,78%	3,25%	3,59%	3,90%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,7	0,7	-1,7	-3,3	1,8	1,5	0	-0,6

Marché Actions :

L'indécision paralyse les échanges

Trois semaines écoulées depuis la fin du bal des résultats, la dynamique des échanges n'arrive toujours pas à décoller. En effet, au titre de cette semaine, les transactions sur le marché central se sont limitées à 344 MDH, très loin de la moyenne sur le premier trimestre de l'année qui s'élève à 913 MDH.

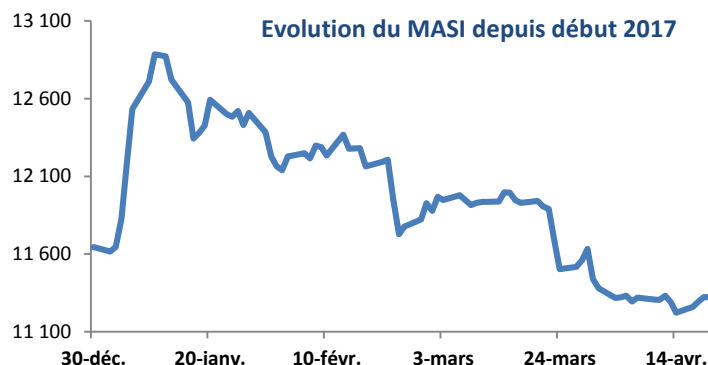
Par valeur, l'animation du marché est principalement assurée par les grandes capitalisations, avec en tête de liste IAM qui brasse 47,4 MDH, soit 13,8% du flux hebdomadaire global et s'apprécie dans la foulée de 1,49% à 136,3 DH. Derrière, LHM génère un flux hebdomadaire de 44 MDH mais se voit régresser de 0,56% à 2.120 DH. En troisième position on retrouve ATW qui brasse à son tour 33 MDH et s'apprécie de 0,62% à 399 DH.

Du côté des indices de performance, le MASI met fin à une série de six semaines de baisse avec un rebondissement salubre de 0,96% à 11.330 pts. Même orientation pour le baromètre des valeurs les plus actives qui grimpe de 0,99% à 9.220 pts. Avec cela, la contreperformance annuelle de ces deux principaux indices a été ramenée respectivement à 2,70% et 3,42%.

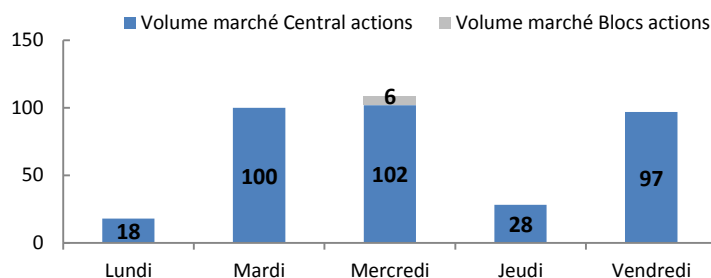
Au niveau de la physionomie, la prépondérance est à la hausse avec 41 valeurs terminant la période dans le vert, tandis que 17 seulement s'inscrivent dans le rouge.

Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse s'attribue à Label'Vie qui progresse de 9,84% à 1.340 DH. Elle est suivie par HPS qui avance de 9,74% à 913 DH. Derrière, on retrouve DLM qui améliore son cours de 8,87% à 188,5 DH. À l'inverse, Zellidja se déprécie de 9,02% à 111 DH. Dans la même lignée, SRM perd 7,71% à 257,5 DH, et Maroc Leasing lâche 4,08% à 376 DH.

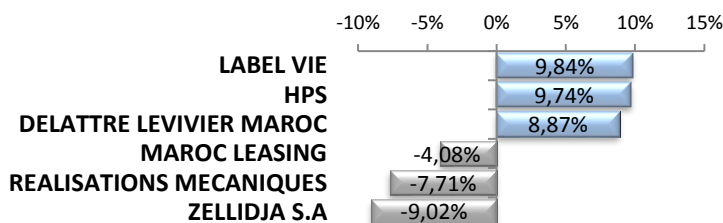
Par ailleurs, soulignons que la situation des programmes de rachat pour le mois de mars, publiée par l'AMMC, montre que sur les 6 entreprises qui disposent actuellement de programmes de rachat, seules Label'Vie et IAM étaient actives en mars. La première a acheté 1.200 actions, et en a vendu 602, avec cela, elle dispose désormais d'un stock de 3.888 actions propres, soit 0,15% de son capital. Pour sa part, IAM a acheté 133.450 actions et en a vendu 5.100. À son tour, elle dispose de 136.350 actions propres à la Bourse de Casablanca et 4.970 à la Bourse de Paris, soit au total sur les deux marchés, 0,016% de son capital.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Maroc et le Fonds saoudien pour le développement (FSD) ont signé mardi, un mémorandum d'entente portant sur l'octroi par le fonds saoudien d'un don de 100 millions de dollars américains, en appui au financement des PME au Maroc.
- Selon des informations obtenues par Reuters auprès du Gouverneur de Bank Al Maghrib, le Maroc entamera ce trimestre la première étape du processus de libéralisation du Dirham. Celui-ci a précisé que le processus serait progressif et qu'il pourrait falloir attendre jusqu'à 15 ans pour atteindre une flexibilité totale du Dirham.
- Selon le ministre de l'Agriculture et de la Pêche maritime, la production céréalière au titre de la campagne agricole 2016-2017 devrait atteindre le chiffre record de 102 millions de quintaux, en hausse de 203% par rapport à la campagne précédente, dépassant ainsi les objectifs ciblés par le Plan Maroc Vert. Par céréales, le blé tendre arrive en tête avec 49,4 millions de quintaux, soit 48% du total. Il est suivi par l'orge dont la récolte a porté sur 29 millions de quintaux (29%). Le blé dur occupe la 3ème place avec une production de 23,3 millions de quintaux.