MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 17/02/2017 au 24/02/2017

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin de la période de la réserve obligatoire, les banques de la place ont réduit leur rythme de constitution. Leur excédent s'est en effet amoindri de 4,9 Mrds de DH. Il boucle néanmoins la période à un niveau élevé se chiffrant à 14 Mrds de DH. Sur le plan des interventions de BAM, cette dernière a revu à la baisse le volume de ses injections de 1 Mrd de DH limitant ainsi le volume de la monnaie centrale à 13,5 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, a procédé à des placements quotidiens moyens de 9 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité aux alentours de 2,05% pour repo jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, afin d'assister les banques dans le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, BAM a injecté 2 Mrds de DH supplémentaire à travers ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale s'élève alors à 15,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

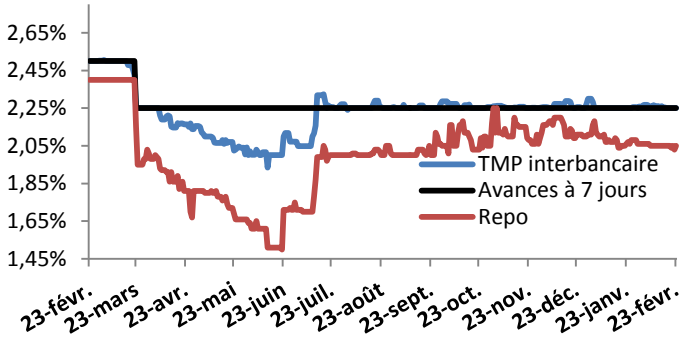
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
17/02/2017	20 286	20 648	269	18 941
18/02/2017	20 286	20 637	269	19 210
19/02/2017	20 286	20 626	269	19 478
20/02/2017	19 412	20 589	-605	18 873
21/02/2017	18 054	20 514	-1 964	16 910
22/02/2017	17 144	20 418	-2 873	14 037

Moyenne Requise (MR) : 20 017 MDH

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/02/2017	02/03/2017	19,94	11	+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 :

Le Trésor boucle son financement au titre du mois de février avec des levées brutes frôlant les 11,5 Mrds de DH, pour des tombées en capital de 6,7 Mrds de DH. Rien qu'en cette dernière séance du mois, il a retenu 2,3 Mrds de DH face à une demande, toujours importante, de 15,5 Mrds de DH. L'intérêt des investisseurs a concerné l'ensemble des maturités proposées avec une légère concentration sur le 52 Sem qui a capté 43% de la demande. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 2 ans. Le Trésor s'est financé sur l'ensemble des segments en retenant les demandes les moins exigeantes. Ainsi, il a adjugé 1 Mrds sur le 2 ans à 2,49% (-11,1 pbs), 1 Mrds sur le 52 Sem à 2,35% (-5,1 pbs) et 300 MDH sur le 13 Sem à 2,13% (-4 pbs).

Notons par ailleurs, qu'à fin janvier, les comptes du Trésor affichent un excédent global de 2 Mrds contre 1 Mrd de DH en 2016. En revanche, son besoin de financement s'est chiffré à 6 Mrds contre 1 Mrd de DH seulement en 2016 et ce compte tenu des variations d'instances de l'ordre de 8 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

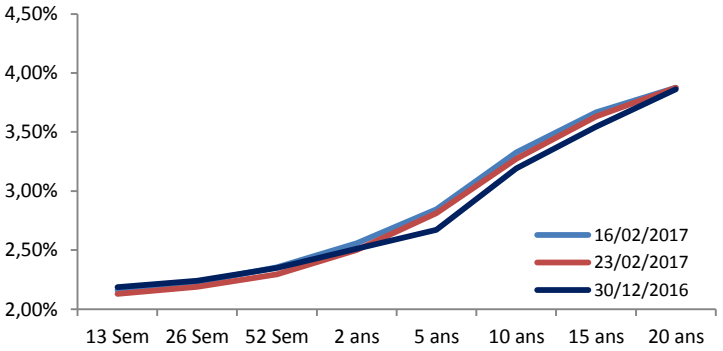
L'engouement pour les titres souverains se poursuit sur le compartiment secondaire. Les acheteurs se trouvent obligés de concéder quelques pbs afin d'être servis. C'est ainsi que le 52 Sem, 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 6 pbs, 5,7 pbs et 3,1 pbs pour ressortir à 2,29%, 2,50% et 2,81%. Evoluant dans le même sens, le 10 ans et le 15 ans se sont échangés à 3,27% et 3,63% marquant des baisses dans l'ordre de 5,3 pbs et 3,6 pbs.

Adjudications du 21/02/2017 - Règlement le 27/02/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 902,9	300,0	2,13%	2,17%	-4,0
26 Sem			2,30%	2,30%	0,0
52 Sem	6 613,2	1 000,0	2,35%	2,40%	-5,1
2 ans	5 008,2	1 000,0	2,49%	2,60%	-11,1
5 ans			2,88%	2,88%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,77%	3,77%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	15 524,3	2 300,0			

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%
16/02/2017	2,16%	2,23%	2,35%	2,56%	2,85%	3,33%	3,67%	3,88%
23/02/2017	2,13%	2,19%	2,29%	2,50%	2,81%	3,27%	3,63%	3,88%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-3,1	-3,9	-6,0	-5,7	-3,1	-5,3	-3,6	0,0

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 17/02/2017 au 24/02/2017

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

Le MASI efface quasiment sa performance annuelle

Après un premier jet de publication de résultats peu convaincant, le mouvement de prise de bénéfice s'accélère sur le marché des actions. Le principal indice du marché a ainsi abandonné 3,19% à 11.777 pts. Le baromètre des valeurs les plus liquides a de son coté cédé 3,51% à 9.628 pts. Avec cela la performance annuelle n'est plus que de 1,14% pour le MASI et de 0,85%% pour le MADEX.

Dans le sillage de cette baisse, la capitalisation boursière s'effrite de près de 18,4 Mrds de DH à 591,6 Mrds de DH.

Quasiment aucune des grandes capitalisations n'est épargnée de la pression vendeuse. BCP a reculé de 7,15%. IAM a dévissé de 4,18%. Dans un moment où ATW a limité sa baisse à 2,38% et BMCE à 1,96%.

En tout, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 46 sont en baisse, 18 en hausse alors que 5 ont évolué sur une note stable.

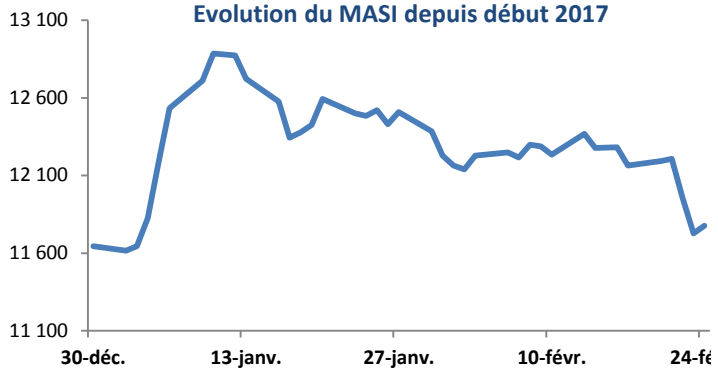
En termes de flux, la place casablancaise a été relativement dynamique avec des transactions qui totalisent 760 MDH et qui sont intégralement brassés sur le marché central.

Les principaux échanges ont porté sur IAM qui draine 113,6 MDH, soit près de 15% du flux hebdomadaire global. Derrière, Alliances génère un flux hebdomadaire de 86,5 MDH. En troisième position on retrouve Atlanta qui brasse 80,4 MDH et s'apprécie de 3,95% à 50 DH.

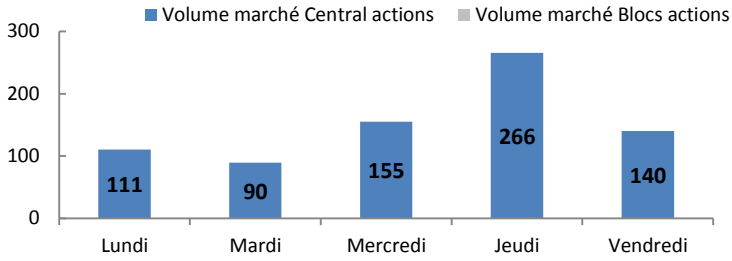
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Microdata qui s'apprécie de 6,45% à 165 DH. Eqdom avance, quant à elle, de 5,83% à 1.090 DH, tandis que Maghreb Oxygène améliore son cours de 5,56% à 114 DH. À l'inverse, Alliances cède 15,65% à 151,05 DH. Cartier Saada perd 10,82% à 22,01 DH, au moment où M2M Group lâche 10,27% à 317,1 DH.

Sur le plan chartiste, la tension vendeuse semble se dissiper avec un MASI qui franchit à la baisse la bande inférieure de bollinger. Le même constat est valable pour les indicateurs mathématiques avec notamment un RSI qui évolue en zone de survente.

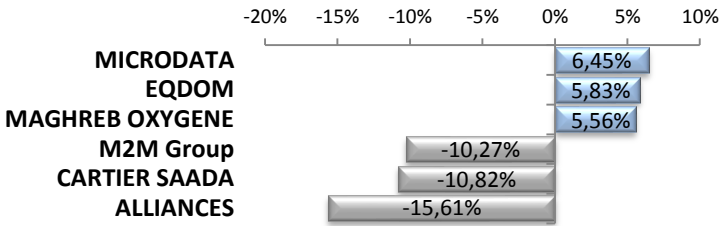
Evolution du MASI depuis début 2017



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- En janvier 2017, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,2% comparativement au mois précédent. Cette évolution résulte de la progression de l'indice des produits non alimentaires (+0,4%) et de la stagnation de l'indice des produits alimentaires. A noter que l'indicateur d'inflation sous-jacente serait resté stable en janvier 2017 par rapport au mois de décembre 2016 et aurait augmenté de 1,2% par rapport à janvier 2016.
- Selon Bank Al-Maghrib, l'indice des prix des actifs immobiliers (IPAI) affiche une appréciation de 4,6% au T4-2016 par rapport à la même période de l'année 2015. Cette hausse est due à l'évolution enregistrée au niveau des biens à usage commercial (+8,6%) ; le foncier (+6,0%) et les biens résidentiels (+3,9%).
- CIH Bank affiche à fin 2016 un PNB consolidé de 1,84 Mrds de DH, en progression de 3,2%. La banque explique cette évolution par la progression du PNB en social de CIH Bank de 3,8% et de Sofac de 17,2%. Le résultat brut d'exploitation affiche une hausse de 3,7% à 751,8 MDH, en progression de 3,7%. Le coût du risque consolidé atteint 116,2 MDH, contre 38,9 MDH en 2015 et ce malgré que les reprises soient plus importantes que les provisions en social chez la banque. En conséquence, et du fait de l'évolution du coût du risque, le résultat d'exploitation consolidé ressort à 635,6 MDH et le RNPG atteint 434,5 MDH, en baisse de 16,3%.