

Marché Monétaire :

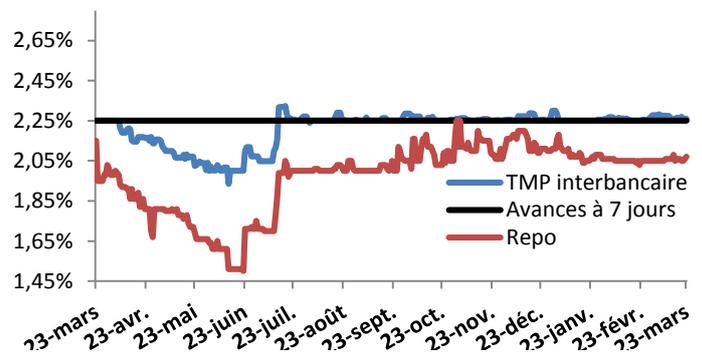
Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, le marché est resté globalement équilibré. Les banques de la place ont pu en effet boucler la période avec un excédent confortable frôlant les 12 Mrds de DH. Cette situation se doit d'une part, au maintien par BAM des 16,5 Mrds de DH de monnaie centrale dans le circuit, et de l'autre, aux injections du Trésor qui a procédé à des placements quotidiens moyens de 6 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité aux alentours de 2,05% pour le repo et en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a maintenu inchangé le volume de ses injections hebdomadaires à 12 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 16,5 Mrds de DH. À son tour, le Trésor devrait maintenir une forte présence sur le marché monétaire compte tenu de l'encaissement de l'IS.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
17/03/2017	20 074	20 681	35	14 764
18/03/2017	20 074	20 656	35	14 799
19/03/2017	20 074	20 632	35	14 834
20/03/2017	20 195	20 616	156	14 989
21/03/2017	18 719	20 545	-1 320	13 669
22/03/2017	18 077	20 457	-1 962	11 708
23/03/2017	21 142	21 142	1 148	1 148

Moyenne Requise (MR) : 20 039 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/03/2017	30/03/2017	25,22	12	-
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 :

Disposant d'une trésorerie excédentaire de près de 8 Mrds de DH, le Trésor se contente de lever 300 MDH au titre de cette dernière séance primaire du mois. Face à une demande, modeste, de 5 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance ressort à seulement 6%.

L'intérêt des investisseurs a concerné l'ensemble des segments avec une légère concentration sur le 2 ans « près de 40% », le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem. De son côté, le Trésor a préféré se financer sur le 13 Sem et le 52 Sem en retenant 200 MDH sur le premier segment et 100 MDH sur le second.

En termes de taux, la tendance demeure baissière sur le compartiment primaire. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem ont connu des baisses respectives de 4 pbs et 1,9 pbs pour ressortir à 2,09% et 2,26%.

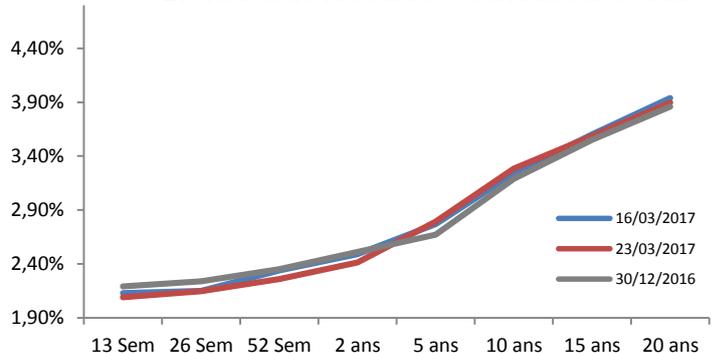
○ Marché secondaire :

Les rendements obligataires ont observé cette semaine une certaine volatilité sur l'ensemble des segments de la courbe. C'est ainsi que le 13 Sem, 52 Sem, 2 ans et 20 ans se sont échangés respectivement à 2,09%, 2,26%, 2,41% et 3,90% marquant ainsi des baisses respectives de 4 pbs, 8,1 pbs, 7,6 pbs et 4,3 pbs. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans et le 10 ans ont pris respectivement 2,4 pbs et 4,5 pbs pour s'afficher à 2,79% et 3,29%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI ressort positive de 7 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 380,6	200,0	2,09%	2,13%	-4,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 650,0	100,0	2,26%	2,28%	-1,9
2 ans	2 000,0	0,0	2,45%	2,45%	0,0
5 ans			2,78%	2,78%	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			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	5 030,6	300,0			

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%
16/03/2017	2,13%	2,15%	2,34%	2,49%	2,77%	3,24%	3,60%	3,94%
23/03/2017	2,09%	2,15%	2,26%	2,41%	2,79%	3,29%	3,59%	3,90%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-4	-0,3	-8,1	-7,6	2,4	4,5	-1,3	-4,3

Marché Actions :

Violente correction des actions

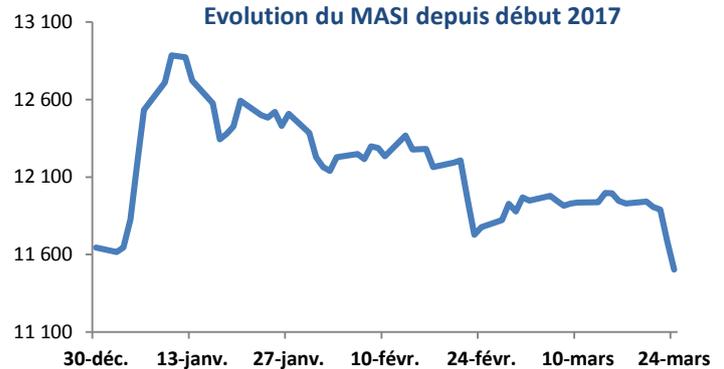
Peu convaincus par les résultats annuels des sociétés de la cote, les investisseurs semblent lever le pied sur le marché des actions. Avec cela, le principal indice du marché, le MASI, accélère sa correction baissière en affichant une perte hebdomadaire de 3,58% à 11.502 pts. Sur l'année la performance réalisée par le MASI vire pour la première fois au rouge en accusant un recul de près de 1,22%.

En termes de flux, le marché central canalise un volume transactionnel modéré de 558 MDH. Les principaux échanges ont porté sur Cosumar qui draine 89,5 MDH, soit près de 16% du flux hebdomadaire global et se déprécie par la même de 1,22% à 367,95 DH. Derrière, Marsa Maroc génère un flux hebdomadaire de 70 MDH et recule de 7,17% à 123 DH. En troisième position arrive Addoha qui brasse 42 MDH et cède à son tour 8,61% à 44,6 DH.

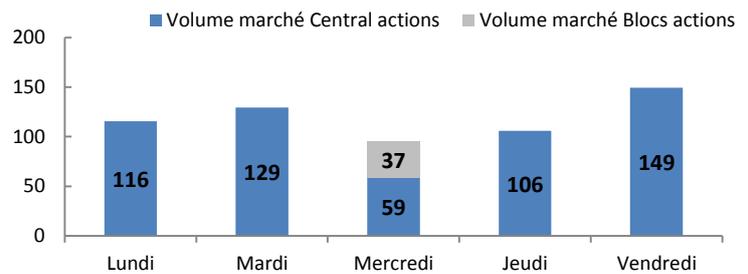
Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de TIMAR qui progresse de 9,98% à 219,95 DH. Elle est suivie par BMCI qui avance de 7,15% à 644 DH. Derrière, on retrouve CTM qui améliore son cours de 5% à 693 DH. À l'inverse, CMT se déprécie de 23,31% à 1.250 DH. Dans la même lignée, Sonasid perd 12,86% à 369 DH, et Centrale Danone lâche 12,38% à 920 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons qu'AXA Assurance Maroc a déposé le 23 mars 2017, auprès de l'AMMC, un projet d'offre publique de retrait visant les actions AXA Crédit. En conséquence de ce dépôt, l'AMMC a demandé à la Bourse de Casablanca de procéder à la suspension de la cotation des actions AXA Crédit à partir du 23 mars 2017. L'AMMC dispose de 10 jours ouvrables pour examiner la recevabilité de ce projet.

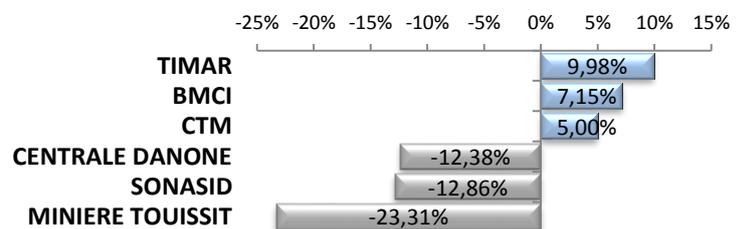
Au bilan d'étape des résultats annuels des sociétés de la cote, sur les 42 sociétés ayant publié leurs résultats, et qui totalisent 83% de la capitalisation boursière, 31 affichent des résultats en hausse, contre 11 en baisse. A périmètre constant, le chiffre d'affaire des dites sociétés ressort en hausse de 3,6% par rapport à 2015. Le résultat net s'établit pour sa part en régression de 1,5% à 22,4 Mrds de DH. Neutralisé de CIMAR ayant provisionné 1,25 Mrds de DH concernant sa participation dans Suez Cement sous l'effet de la dévaluation de la livre égyptienne, le résultat net affiche une progression de près de 3,9%.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Conseil de Bank Al-Maghrib a tenu sa première réunion trimestrielle de l'année le mardi 21 mars. Tenant compte d'une prévision d'inflation en ligne avec l'objectif de stabilité des prix, le Conseil a décidé de maintenir inchangé le taux directeur à 2,25%. A noter que Bank Al-Maghrib anticipe une croissance du PIB de 4,3% en 2017 et de 3,8% en 2018.
- Selon les indicateurs préliminaires des échanges extérieurs durant le mois de février 2017, les importations ont progressé de 8,9% à 64,9 Mrds de DH. Ce résultat s'explique essentiellement par l'augmentation des achats de produits énergétiques (+3.613 MDH), notamment le gas-oils et fuel-oils (+2.221 MDH). Pour leur part, les exportations ont enregistré une hausse de 1,5% à 38,1 Mrds de DH. Le taux de couverture ressort à 58,8% en recul de 4,3 pts par rapport à février 2017. Par ailleurs, les recettes MRE sont en baisse de 3,1% à 8,8 Mrds de DH tandis que les recettes IDE ressortent en recul de 28,4% à 4,0 Mrds de DH.