

Marché Monétaire :

Les banques de la place ont entamé, sans difficulté apparente, la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent cumulé a dépassé les 6 Mrds de DH en date du 26 janvier. Elles ont été épaulées, principalement par la Banque Centrale qui a injecté 2 Mrds de DH supplémentaires au titre de ses avances à 7 jours. De son côté, le Trésor a maintenu une présence significative sur le marché. Il a, en effet, procédé à des placements quotidiens moyens de 3,9 Mrd de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires n'ont pas connu de perturbations majeures. Ils ont traité entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée jj et à 2,25% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, étant donné la situation d'équilibre qui semble régner sur le marché monétaire, BAM a maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 10 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 14,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

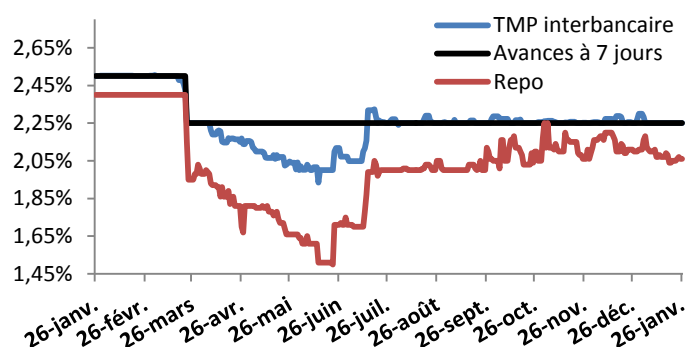
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	26/01/2017	02/02/2017	22,63	10	-
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
20/01/2017	20 406	20 426	389	819
21/01/2017	20 406	20 419	389	1 207
22/01/2017	20 406	20 416	389	1 596
23/01/2017	20 012	20 335	-5	1 591
24/01/2017	21 862	20 590	1 845	3 436
25/01/2017	21 828	20 767	1 811	5 247
26/01/2017	213 87	20 844	1 370	6 617

Moyenne Requise (MR) : 20 017 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire, dernière à règlement en janvier, le Trésor a retenu un volume de 1,5 Mrds de DH. Il boucle ainsi le mois avec une levée brute qui frôle les 11,5 Mrds de DH pour des tombées en capital limitées à 4,5 Mrds de DH !

Les investisseurs ont de leur côté manifesté une demande de 7,6 Mrds de DH répartie sur l'ensemble des maturités proposées, avec une légère concentration autour du 13 Sem. A lui seul, il a capté 42% des soumissions.

En termes de taux, l'argentier du Royaume a concédé, par rapport aux derniers niveaux primaire, 9 pbs par sur le 13 Sem qui ressort à 2,19% et 0,4 pbs sur le 52 Sem qui s'établit à 2,34%.

Notons par ailleurs que le déficit budgétaire s'est chiffré, à fin décembre, à 41,5 Mrds de DH contre 44,6 Mrds de DH un an plus tôt. Le besoin de financement, quant à lui, s'est atténué de 12 Mrds de DH à 36 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

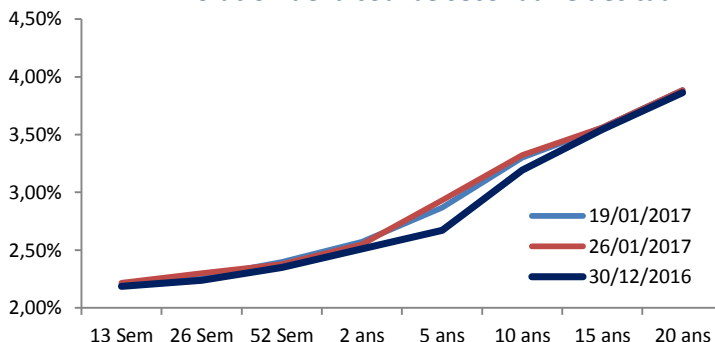
Les rendements obligataires demeurent toujours volatils sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. C'est ainsi que le 52 Sem et le 2 ans ont perdu respectivement 1,8 pbs et 2,1 pbs pour ressortir à 2,38% et 2,55%. Evoluant dans le sens inverse, le 26 Sem, 5 ans et 10 ans ont augmenté dans l'ordre de 3,1 pbs, 6,5 pbs et 2,1 pbs pour s'afficher à 2,30%, 2,93% et 3,32%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global est ressortie négative de 3 pbs.

Adjudications du 24/01/2017 - Règlement le 30/01/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 176	750	2,19%	2,10%	9,1
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 226	750	2,34%	2,34%	0,4
2 ans	2 209	0	2,53%	2,53%	0,0
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	7 611	1 500			

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%
19/01/2017	2,21%	2,27%	2,40%	2,57%	2,87%	3,30%	3,56%	3,88%
26/01/2017	2,22%	2,30%	2,38%	2,55%	2,93%	3,32%	3,56%	3,88%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,0	3,1	-1,8	-2,1	6,5	2,1	0,0	0,0

Marché Actions :

Poursuite du mouvement de correction

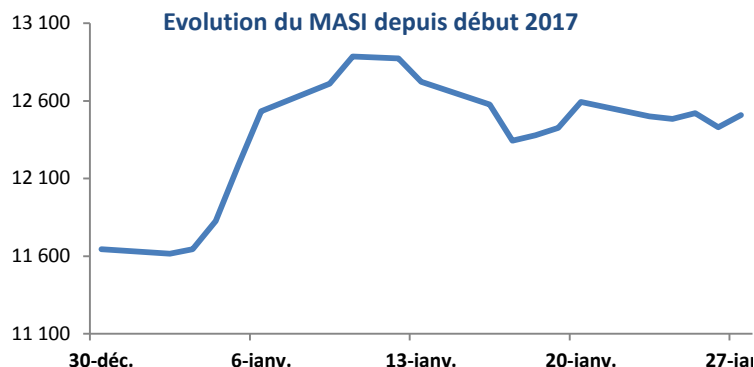
A défaut de nouveaux catalyseurs susceptibles de redresser le marché des actions, ce dernier efface petit à petit ces gains annuels. Ainsi, le principal indice du marché, le MASI, a reculé au titre de cette semaine de 0,67% à 12.507 pts, idem pour le baromètre des valeurs les plus actives qui s'est rétracté de 0,78% à 10.269 pts. Avec cela, la performance annuelle de ces deux indices phares de la place n'est plus que de 7,42% pour le premier et 7,56% pour le second.

Coté flux, ces derniers sont en chute libre. Le marché central a en effet canalisé cette semaine 889 DH, en baisse de 31% par rapport à la semaine précédente. Les principaux échanges ont porté sur BCP qui draine 332 MDH, soit près de 37,4% du flux hebdomadaire global et se déprécie par la même de 0,64% à 310 DH. Loin derrière, en termes d'animation de la place, Addoha génère un flux hebdomadaire de 53 MDH et se déprécie par la même de 4,60% à 50,56 DH. En troisième position arrive ATW qui brasse 47 MDH et recule à son tour de 1,29% à 429,4 DH.

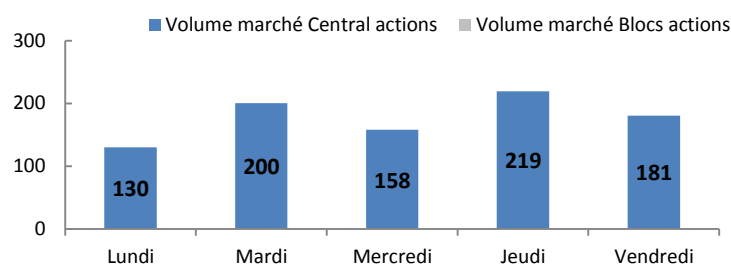
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 25 en baisse et 8 sont restées inchangées.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SNEP qui s'apprécie de 16,41% à 276,35 DH. Fenie Brossette avance, quant à elle, de 14,53% à 134 DH, au moment où Aluminium Du Maroc améliore son cours de 12,96% à 1.299 DH. À l'inverse, Taslif paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 6,37% à 27,78 DH. Résidence Dar Saada perd pour sa part 5,66% à 200 DH, au moment où Alliances lâche 5,34% à 124 DH.

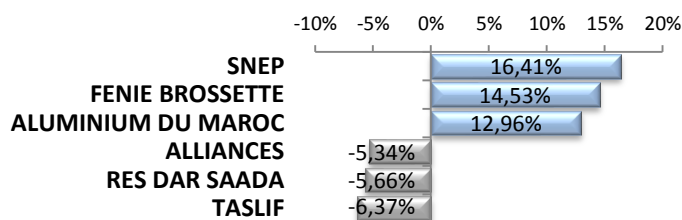
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que SNEP vient de déclarer avoir franchi le seuil de 5% dans son propre capital en date du 2 décembre 2016. Après ce franchissement, le nombre de titres détenu est de 120 101 titres. A l'issue de ce franchissement, SNEP compte poursuivre ses achats sur le titre. Pour rappel, SNEP est autorisée à détenir un maximum de 7,5% de son propre capital.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les résultats préliminaires des échanges extérieurs sur l'ensemble de l'année 2016, les exportations ont progressé de 2,1% à 222,6 Mrds de DH après une progression de 8,6% en 2015. Les importations enregistrent, pour leur part, une hausse de 9,3% à 407,0 Mrds de DH en dépit du recul des importations énergétiques et sous l'impulsion des biens d'équipement. Le taux de couverture recule ainsi de 3,9 pts à 54,7%. Les recettes MRE progressent de 3,4% à 62,2 Mrds de DH alors que les recettes voyages réalisent une performance comparable de 3,3% à 49,0 Mrds de DH. Pour leur part, les flux nets d'IDE reculent de 28,5% à 22,7 Mrds de DH.
- Pour le mois de décembre 2016, l'IPC a connu un recul de 0,1% par rapport au mois précédent ; au terme de l'année 2016, l'IPC annuel moyen aura réalisé une progression de 1,6%. Cette dernière résulte de la hausse des produits alimentaires de 2,7% dans un temps où les produits non alimentaires ont connu une hausse limitée à 0,7%. Par ailleurs, l'indicateur annuel d'inflation sous-jacente qui exclut les produits à prix volatils et à tarifs publics a progressé sur l'année de 1,3%.
- Selon l'organisme d'Assurance Crédit Coface, le Maroc a obtenu une notation A4 pour son risque pays. Le Royaume se distingue par sa stabilité économique et politique faisant exception dans une région où le risque pays oscille entre 'élevé' et 'extrême'.