

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui coïncide avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont maintenu une demande importante sur le cash. Leur excédent a frôlé la barre des 6 Mrds de DH en date du 27 juillet. Pour en arriver là, elles ont puisé, d'une part, dans les 5 Mrds de DH supplémentaires servis par BAM sous forme d'avances à 7 jours, et de l'autre, dans les 6 Mrds de DH injectés par le l'argentier du Royaume, en moyenne quotidienne, sous forme d'opérations de pension.

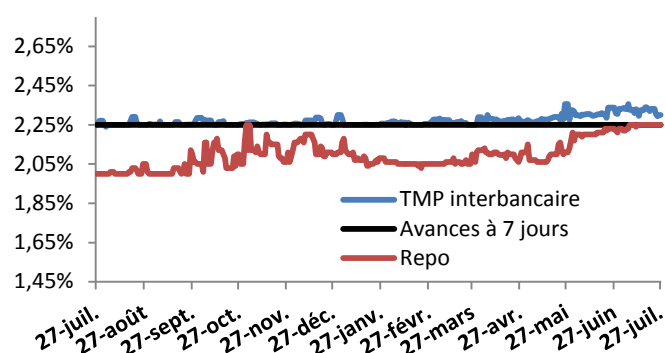
Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,25% pour le Repo jj et en moyenne à 2,31% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a maintenu inchangé le montant de ses avances à 7j, gardant ainsi le volume globl de la monnaie centrale à 69,8 Mrds de DH. Le Trésor, après qu'il ait procédé à une levée de 1,3 Mrds de DH, devrait préserver sa présence sur le marché monétaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
21/07/2017	21 633	21 772	867	2 011
22/07/2017	21 633	21 726	867	2 879
23/07/2017	21 633	21 703	867	3 746
24/07/2017	21 905	21 743	1 139	4 885
25/07/2017	21 353	21 678	587	5 472
26/07/2017	21 650	21 674	884	6 355
27/07/2017	20 378	21 512	-388	5 968

Moyenne Requise (MR) : 20 766 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	27/07/2017	03/08/2017	65,48	64	-
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 :

Au titre de cette dernière séance primaire à règlement en juillet, le Trésor a retenu un montant de 1,3 Mrds de DH. Il porte, par conséquent, le volume de ses interventions mensuelles sur le marché primaire à 6,5 Mrds de DH pour un besoin de financement compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

Les investisseurs, quant à eux, ont manifesté une demande dépassant les 9 Mrds de DH. Ils ont, par ailleurs, majoritairement orienté leurs soumissions vers le 2 ans qui a capté plus de la moitié de la demande. Le reliquat a été réparti sur le 10 ans, le 20 ans et le 26 Sem à hauteur de 2,1 Mrds, 1,4 Mrds et 861 MDH dans l'ordre. Face à cette configuration, le Trésor a préféré se financer exclusivement sur le 2 ans.

En termes de taux, la tendance est restée quasi stable. Les BDT 2 ans adjugés seront assortis d'un taux de rendement de 2,49% (+0,4 pbs).

○ Marché secondaire :

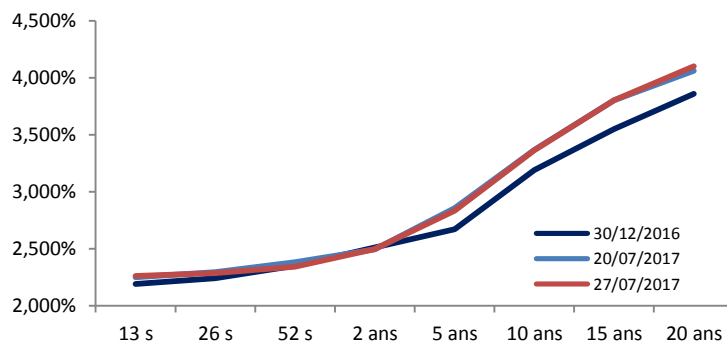
Le marché secondaire des Bons du Trésor a connu, au fil de cette semaine, une demande sur le court et moyen termes. En effet, le 52 Sem et le 5 ans ont perdu respectivement 3,9 pbs et 2,3 pbs pour ressortir à 2,34% et 2,83%. Pour ce qui est de la partie longue de la courbe, celle-ci a vu ses rendements augmenter à l'exemple du taux de la maturité 20 ans qui a gagné 4 pbs. Suite à cela, le MBI global affiche une performance hebdomadaire de 6 pbs.

Adjudications du 25/07/2017 - Règlement le 31/07/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	861,9	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,26%	2,26%	0,0
2 ans	4 725,4	1 300,0	2,49%	2,49%	+0,4
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans	2 170,0	0,0	3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,6
20 ans	1 447,7	0,0	4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	9 205,0	1 300,0			

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%
20/07/2017	2,25%	2,29%	2,38%	2,49%	2,86%	3,37%	3,80%	4,06%
27/07/2017	2,26%	2,29%	2,34%	2,50%	2,83%	3,36%	3,80%	4,10%
Variation hebdomadaire (en pbs)	+1,0	-0,7	-3,9	+0,4	-2,3	-0,2	+0,2	+4,1

Marché Actions :

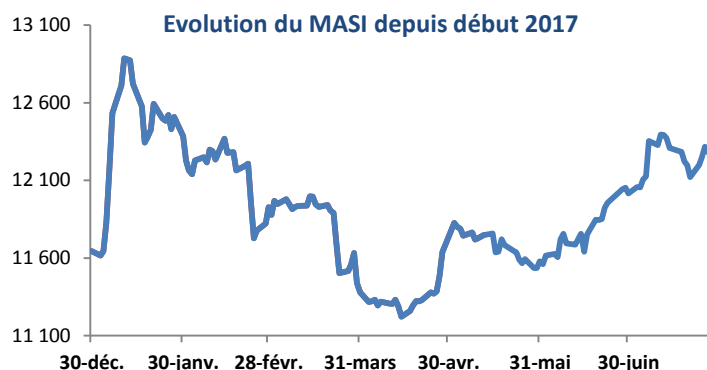
Deuxième semaine de correction

Après deux semaines consécutives de correction, la bourse de Casablanca retrouve le chemin de la hausse. Les deux principaux baromètres, le MASI et le MADEX, achèvent la semaine sur des performances positives de 1,68% et 1,41% respectivement. Leurs variations depuis le début de l'année sont ainsi portées à 5,84% et 5,41% dans l'ordre.

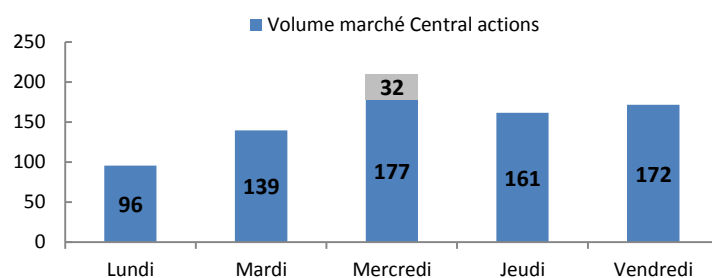
Côté échanges, ceux-ci accusent une légère amélioration. En chiffres, le flux brassé sur le marché s'élève cette semaine à 777 MDH, dont 32 MDH injectés sur le marché de blocs ayant concerné 11500 Actions d'AFRIQUIA GAZ. Par valeur, les principales opérations transigées sur le marché central ont porté sur ADI qui draine un flux de 81 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 6,51% à 229 DH. Derrière, ATW qui s'est appréciée de 1,67%, génère un flux hebdomadaire de 63 MDH pour achever la période à 449,9 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive SODEP-MARSA MAROC qui brasse 54,4 MDH et s'apprécie de 3,86% à 153,4 DH.

Côté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à STROC INDUSTRIE qui grimpe de 34% à 60,3 DH. JET CONTRACTORS, quant à elle, avance, de 30,6% à 175 DH, profitant d'un mouvement acheteur suite à la publication d'une note d'information relative au programme d'émission de billets de trésorerie faisant ressortir un résultat net prévisionnel pour l'année de 2017 de 119 MDH contre 36 MDH en 2016. En troisième position, on retrouve SONASID qui améliore son cours de 16,82% à 591 DH. À l'inverse, TIMAR se déprécie de 7,80% à 240,60 DH. MAGHREB OXYGENE perd 5,85% à 127,10 DH, et DARI COUSPATE lâche 5,80% à 2600 DH.

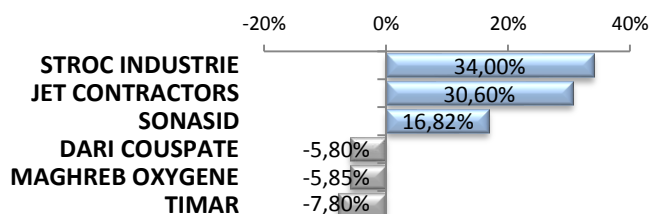
S'agissant des principaux faits marquants des sociétés de la cote, signalons qu'au terme du premier semestre, la BCP a dégagé un PNB consolidé de près de 8,2 Mrds de DH, en légère hausse par rapport à 2016 (+1%). Le RNPG, quant à lui, s'est amélioré de 9% à 1,5 Mrds de DH en lien avec la baisse du coût du risque.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'office des changes, le déficit commercial a atteint, à fin juin, 94 Mrds de DH contre 87 Mrds de DH un an auparavant. Cette aggravation résulte d'une hausse des importations (+7,3%) plus importantes que celles des exportations dont la valeur a augmenté de 6,6%. Pour les flux financiers, les flux des MRE se sont stabilisés à 29 Mrds de DH tandis que ceux des IDE ont grimpé de 20% à 15 Mrds de DH.
- Selon la Banque Centrale, les Réserves Internationales Nettes se sont élevées au 14 juillet à 202,2 Mrds de DH. Elles marquent de ce fait une amélioration de 0,3% par rapport à la semaine précédente. Leur variation depuis le début de l'année demeure négative en se chiffrant à 19%.
- L'économie nationale devrait enregistrer une croissance de 4,8% en 2017 contre 1,2% en 2016, a affirmé le ministre de l'Economie et des finances lors de la tenue du Conseil de gouvernement cette semaine. Le déficit budgétaire devrait, quant à lui, s'établir à 3,5% cette année contre 4,1% l'année dernière alors que le déficit du compte courant du PIB devrait reculer à 4%, après 4,4% une année auparavant.