

## Marché Monétaire :

En dépit des interventions de la Banque Centrale, le marché monétaire reste tendu. Les 14 Mrds de DH additionnels servis par BAM sous forme d'avances à 7 jours n'ont pas suffi à combler le gap creusé par l'effritement des réserves de change. C'est ainsi que les banques de la place ont été contraintes de recourir aux avances à 24H pour boucler leurs besoins. Au total ces dernières ont bénéficié de pas moins de 31,5 Mrds de DH « soit une moyenne quotidienne de 4,5 Mrds de DH ». Dans ces conditions, l'excédent des banques en termes de la constitution de la réserve obligatoire ressort à 25 Mrds de DH après 8 jours de constitution. Dans ce contexte, le repo jj a traité entre 2,20% et 2,25% tandis que le TMP interbancaire est ressorti en moyenne à 2,32%.

Pour la semaine prochaine, BAM continue de fournir de la liquidité au marché en servant 4 Mrds de DH additionnels au titre de ses avances à 7 jours. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 67,5 Mrds de DH. Le Trésor devrait, quant à lui, voir ses excédents de trésorerie se renforcer compte tenu d'une levée nette de 2,2 Mrds de DH.

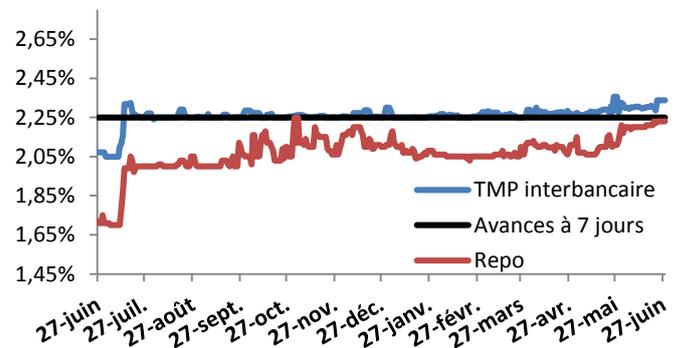
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	29/06/2017	06/07/2017	63 110	63 110	+4
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

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/06/2017	21 781	21 781	1 647	1 647
23/06/2017	24 851	23 316	4 717	63 64
24/06/2017	24 851	23 828	4 717	11 081
25/06/2017	24 851	24 083	4 717	15 798
26/06/2017	24 851	24 237	4 717	20 515
27/06/2017	24 851	24 339	4 717	25 232
28/06/2017	16 771	23 258	-3 363	21 869
29/06/2017	23 331	23 267	3 197	25 066



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Devant faire face à des tombées, en capital et intérêts, de l'ordre de 7,2 Mrds de DH, le Trésor entame le mois de juillet avec une levée de 2,2 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande, modeste, se chiffrant à 6,3 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance est ainsi ressorti à 35%.

S'agissant de la structure de la séance, l'intérêt des investisseurs a majoritairement porté sur le 2 ans. Ce segment a représenté près de 58% des soumissions. Par ordre d'importance, le reliquat a été demandé sur le 10 ans, le 20 ans et le 26 Sem à hauteur de 1,4 Mrd, 1 Mrd et 246 MDH respectivement. Face à cette structure, le Trésor a préféré se financer exclusivement sur le 2 ans. Il y a retenu la demande dont la limite de 2,51%.

### ○ Marché secondaire :

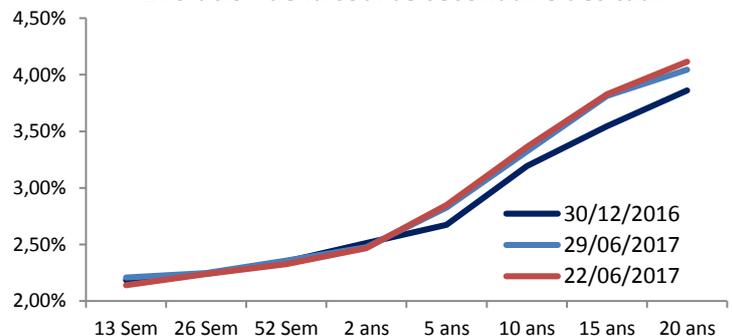
Le resserrement des conditions de liquidité continue de peser sur les rendements obligataires du court terme. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem s'échangent désormais à 2,21% et 2,36% marquant des hausses respectives de 6,6 pbs et 3,1 pbs. Evoluant dans le sens inverse, les taux longs ont connu une légère détente. Le 10 ans, le 15 ans et le 20 ans ont traité respectivement à 3,32% (-4 pbs), 3,81% (-1,4 pbs) et 4,04% (-7,1 pbs). Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 13 Pbs.

### Adjudications du 28/06/2017 - Règlement le 03/07/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	246,3	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,26%	2,26%	0,0
2 ans	3 670,0	2 200,0	2,51%	2,50%	1,3
5 ans			2,81%	2,81%	0,0
10 ans	1 420,0	0,0	3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,0
20 ans	1 000,0	0,0	4,02%	4,02%	0,0
30 ans	0,0	0,0	4,45%	4,45%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>6 336,3</b>	<b>2 200,0</b>			

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%
22/06/2017	2,14%	2,24%	2,33%	2,47%	2,85%	3,36%	3,83%	4,12%
29/06/2017	2,21%	2,25%	2,36%	2,48%	2,83%	3,32%	3,81%	4,04%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>6,6</b>	<b>0,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,1</b>

## Marché Actions :

### Nouvelle hausse pour les actions.

Après s'être bien orientée tout au long du mois de ramadan, la bourse de Casablanca garde le cap haussier. Au terme de cette semaine, le MASI affiche en effet un gain de 0,39%. Il franchit dans la foulée le seuil psychologique de 12.000 pts pour clôturer à 12.015 pts. Avec cela, la performance annuelle de l'indice remonte à 3,19%. A son tour, le baromètre des valeurs les plus liquides s'adjuge 0,57% à 9.831 pts et porte sa performance annuelle à 2,97%.

Dans l'ensemble, le mouvement haussier est propulsé par les Blue chips de la place, notamment les valeurs bancaires qui profitent de la restauration des marges avec la remontée des taux débiteurs et des perspectives qu'offre la flexibilisation du régime de change au Maroc en termes d'offre de produits.

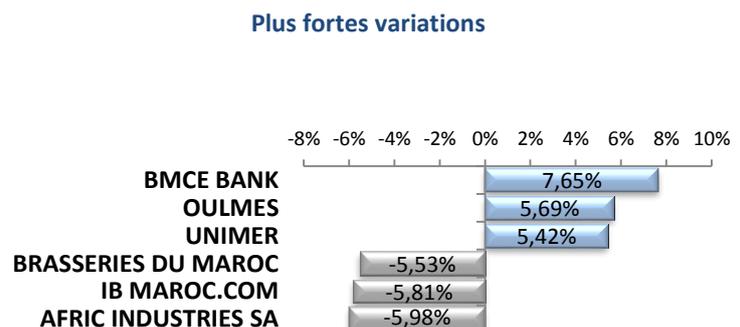
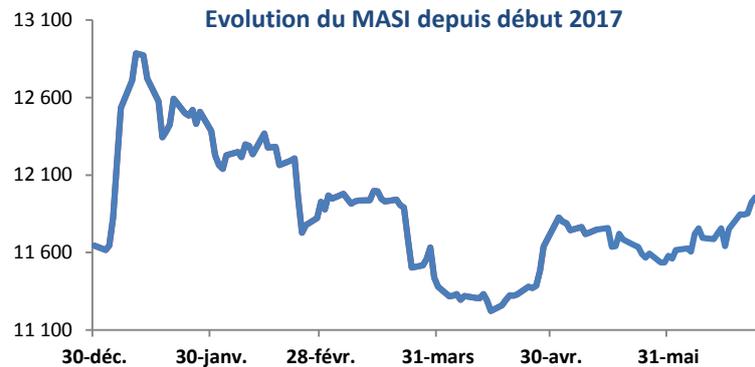
Coté flux, la bourse de Casablanca canalise cette semaine un flux de près de 1,05 Mrds de DH, partagé entre le marché central et de blocs. Sur le premier compartiment, BMCE arrive en tête des volumes avec 201,8 MDH. Elle s'apprécie au passage de 7,65% à 218 DH. Derrière ATW draine 121,9 MDH et se rétracte de 1,11% à 440,05 DH. A son tour, COSUMAR injecte 85,1 MDH et grimpe de 0,96% à 420 DH.

Pour sa part, le marché de blocs capte un flux de 227 MDH. Ces flux ont porté sur BMCE qui injecte 187,7 MDH, puis SALAFIN avec 39,3 MDH.

Au niveau de la physionomie, le bilan ressort presque équilibré, avec 28 valeurs qui s'inscrivent à la hausse et 29 à la baisse, sur les 69 valeurs ayant traité.

Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de BMCE qui progresse de 7,65% à 218 DH. Elle est suivie par OULMES qui avance de 5,69% à 1.745 DH. Derrière, on retrouve UNIMER qui améliore son cours de 5,42% à 175 DH. À l'inverse, Afric Industrie se déprécie de 5,98% à 286,75 DH. Dans la même lignée, IB Maroc perd 5,81% à 86 DH, et Brasserie du Maroc lâche 5,53% à 2.136 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que l'assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires du groupe COSUMAR a approuvé le projet d'augmentation de capital social pour le porter de 419.942.860 DH à 629.914.290 DH par la création de 20.997.143 actions nouvelles de valeur nominale de 10 DH chacune à attribuer gratuitement aux actionnaires, à raison d'une action nouvelle pour 2 anciennes. A noter que la période de souscription s'étalera du 10 juillet au 04 août inclus.



## Infos de la semaine :

- Les réserves internationales nettes se sont établies à 218,5 Mrds de DH au 16 juin 2017, en repli de 10,8% par rapport à la même période un an auparavant, selon Bank Al-Maghrib (BAM). D'une semaine à l'autre, ces réserves ont enregistré une baisse de 2,3%, a précisé BAM qui vient de publier ses indicateurs hebdomadaires de la semaine allant du 15 au 21 juin 2017.
- La Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) a octroyé au Maroc un prêt de 120,0 M EUR (soit environ 1,7 Mrds de DH) pour le financement du projet de sauvegarde de la plaine irriguée du Saïss.
- Attijariwafa bank a annoncé avoir bouclé son émission d'obligations subordonnées pour un montant de 1,5 Mrds de DH. Le taux de souscription a atteint 1,24 fois sur le total de l'émission, et 1,35 sur la tranche non cotée à taux révisable annuellement. Comme pour les autres banques, la demande a été dominée par les OPCVM qui ont constitué 79% du total.