

Marché Monétaire :

Au cours de cette première semaine de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire n'a pas connu de perturbations majeures, et ce en dépit des sorties liées au paiement de l'IS. Pour cause, le renforcement des injections du Trésor sur le marché. Ce dernier a procédé à des placements quotidiens moyens de 9,7 Mrds de DH contre 6,3 Mrds de DH une semaine plutôt. Pour sa part, la Banque Centrale a maintenu inchangé le volume de ses injections hebdomadaires à 12 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale s'est donc maintenu à 16,5 Mrds de DH. Ainsi, les banques ont pu constituer, en une semaine, un excédent cumulé de 8,7 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité entre 2,05% et 2,11% pour le repo et en moyenne à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a décidé d'injecter 2 Mrds de DH additionnels à travers ses avances à 7 jours. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 18,5 Mrds de DH.

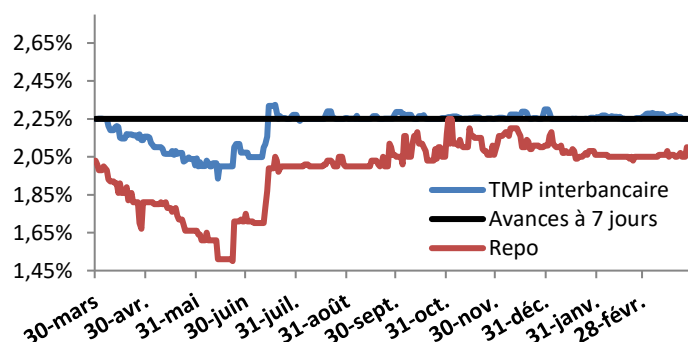
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/03/2017	06/04/2017	27,41	14	+2
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
24/03/2017	20 924	21 033	930	2 077
25/03/2017	20 924	20 996	930	3 007
26/03/2017	20 924	20 978	930	3 936
27/03/2017	21 480	21 078	1 486	5 422
28/03/2017	19 865	20 876	-129	5 292
29/03/2017	20 074	20 761	80	5 372
30/03/2017	23 339	21 084	3 345	8 717

Moyenne Requise (MR) : 19 994 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face au titre du mois d'avril à des tombées importantes s'élevant 10,6 Mrds de DH (entre capital et coupon), le Trésor entame le mois avec une faible levée de 500 MDH. L'accalmie avec laquelle le Trésor entame le financement de son besoin s'explique par l'importance de son excédent de trésorerie qui frôle les 9 Mrds de DH « redevable en partie aux encaissements de l'IS » qui lui procure une grande marge de manœuvre. La demande, quant à elle, demeure très modeste en se chiffrant à 5,1 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le court et le moyen terme. Ainsi, ces deux segments ont capté 71% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le long terme.

En dépit de la concentration des soumissions sur le court et moyen terme, le Trésor a préféré se financer uniquement sur le 30 ans en y retenant 500 MDH à 4,48% (-48,4 pbs).

○ Marché secondaire :

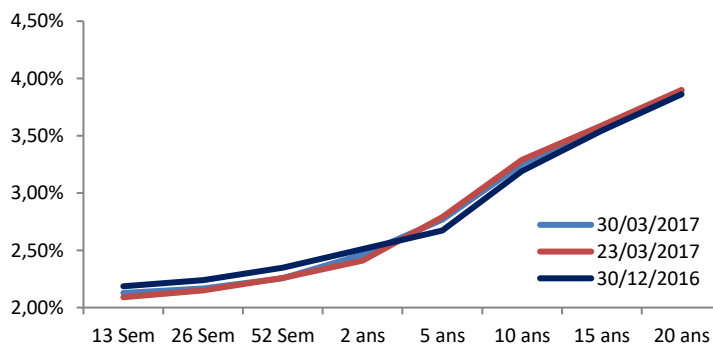
Sous l'effet d'un mouvement vendeur, les segments court et moyen termes ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans se sont échangés respectivement à 2,13% et 2,46% marquant ainsi des hausses de 3,8 pbs et 5,2 pbs. S'agissant du segment long terme, ce dernier a évolué en stabilité en dehors du 10 ans qui s'est délesté de 3,5 pbs à 3,26%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort à 6 pbs. Son rendement en YTD est de 0,58%.

Adjudications du 28/03/2017 - Règlement le 03/04/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,09%	2,09%	-4,0
26 Sem	1 026,1	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,26%	2,26%	-1,9
2 ans	2 650,0	0,0	2,45%	2,45%	0,0
5 ans			2,78%	2,78%	0,0
10 ans	660,0	0,0	3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,77%	3,77%	0,0
20 ans	100,0		4,05%	4,05%	0,0
30 ans	730,0	500,0	4,48%	4,93%	-48,40
TOTAL	5 166,1	500,0			

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%
23/03/2017	2,09%	2,15%	2,26%	2,41%	2,79%	3,29%	3,59%	3,90%
30/03/2017	2,13%	2,17%	2,26%	2,46%	2,77%	3,26%	3,58%	3,89%
Variation hebdomadaire (en pbs)	3,8	1,6	-0,4	5,2	-2,2	-3,5	-0,6	-0,7

Marché Actions :

Poursuite de la vague de correction

Alors que les réalisations des sociétés la cote au titre de l'exercice 2016 s'orientent vigoureusement à la hausse, cette progression ne semble pas être à la hauteur des attentes des investisseurs qui maintiennent une pression vendeuse sur le marché des actions. Avec cela, le principal indice du marché, le MASI, termine la dernière semaine du mois du mars sur une baisse de 1,07% à 11.379 pts. Sur l'année, après l'euphorie du mois de janvier ayant porté le MASI vers un plus haut de 10,56%, le bilan est désormais négatif avec une contre-performance YTD de 2,27%.

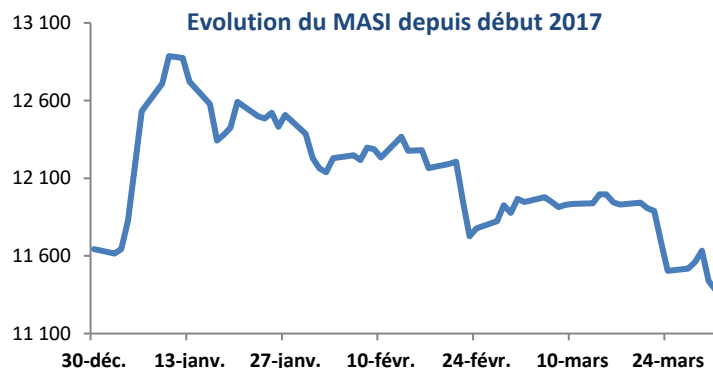
Au niveau des échanges, le volume quotidien moyen « VQM » brassé sur le marché central tourne autour de 124 MDH, en stabilité par rapport aux niveaux observés depuis début février « VQM 122 MDH » mais en forte baisse par rapport au mois de janvier « VQM 360 MDH ».

Par valeurs, les principaux échanges ont porté sur Sodep Marsa qui draine 205 MDH, soit près du tiers du flux hebdomadaire global et s'apprécie par la même de 7,97% à 132,8 DH. Loin derrière arrive Addoha qui génère un flux hebdomadaire de 74 MDH et se déprécie de 3,59% à 43 DH. En troisième position, on retrouve BMCE qui brasse 30 MDH et fait du surplace à 200 DH.

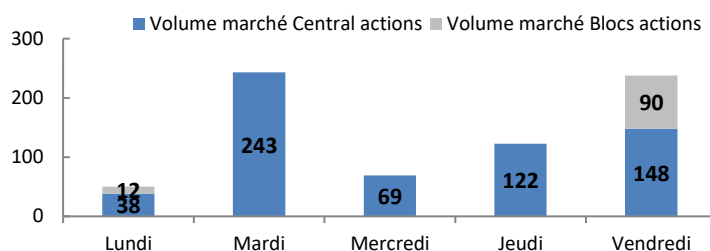
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs, parmi lesquels 16 sont en hausse, 12 en stabilité, tandis que 41 ressortent en baisse.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Sonasid qui progresse de 10,57% à 408 DH. Elle est suivie par Sodep Marsa qui avance de 7,97% à 132,8 DH. Derrière, on retrouve Promopharm qui améliore son cours de 7,36% à 1.401 DH. À l'inverse, IB Maroc se déprécie de 9,99% à 99,01 DH. Dans la même lignée, Stroc Industrie perd 9,09% à 45 DH, et SRM lâche 8,40% à 327 DH.

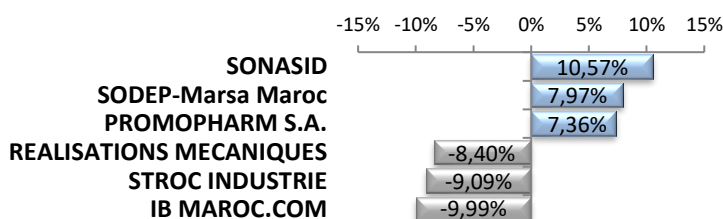
Au volet des résultats annuels des sociétés de la cote au titre de 2016, le chiffre d'affaires consolidé ressort en hausse de 5,5% par rapport à 2015. Le résultat net s'établit pour sa part en régression de 13,2% à 28,4 Mrds de DH. Neutralisé de CIMAR ayant provisionné 1,25 Mrds de DH sur sa participation dans Suez Cement sous l'effet de la dévaluation de la livre égyptienne, le résultat net affiche une progression de près de 18,9% !



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le crédit bancaire a atteint un encours de 793,5 Mrds de DH à fin février, annonce ce jeudi Bank Al-Maghrib. D'un mois à l'autre, il baisse de 0,7%. Depuis décembre 2016, l'évolution est de -3% alors qu'en rythme annuel, la progression est de 3,7%, en décélération par rapport à janvier où elle était de 4,4%.
- Selon les prévisions de Bank Al Maghrib, la croissance du PIB au T1 2017 devrait s'établir à 3,5% portée par la bonne campagne agricole, l'amélioration des autres cultures végétales ainsi que par une progression de 2,4% des activités non agricoles.
- Managem vient de convoquer ses actionnaires pour statuer le 4 mai prochain sur l'augmentation de capital déjà annoncée et portant sur un milliard de dirhams au maximum. Cette augmentation de capital réservée aux actionnaires actuels se fera par émission d'actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 DH. Les actions nouvelles porteront jouissance à compter de la date de réalisation définitive de l'opération et seront, dès leur création, assimilées aux actions anciennes.