

Marché Monétaire :

Malgré l'injection de BAM de 2 Mrds de DH supplémentaires sous forme d'avances à 7j, le marché monétaire a connu cette semaine des tensions sur la liquidité, en atteste le recours des banques aux avances à 24h pour un montant de 9,8 Mrds de DH. Ainsi, les banques démarrent la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire avec un déficit de 2,3 Mrds de DH. Le Trésor, de par ses placements quotidiens moyens de 7,7 Mrds de DH dans le circuit monétaire, est resté présent sur le marché. Dans ces conditions, les taux monétaires se sont situés entre 2,10% et 2,25% pour le repo JJ et à 2,32% en moyenne pour le TMP interbancaire.

Afin de combler le déficit grandissant de liquidité des banques, BAM a décidé d'augmenter ses avances à 7j à 36 Mrds de DH (+9 Mrds de DH). Le volume global de la monnaie centrale s'établit donc désormais à 40,5 Mrds de DH. Du côté du Trésor, eu égard à la faiblesse de ses tombées prévisionnelles, il devrait continuer à placer ses excédents de trésorerie dans le marché monétaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

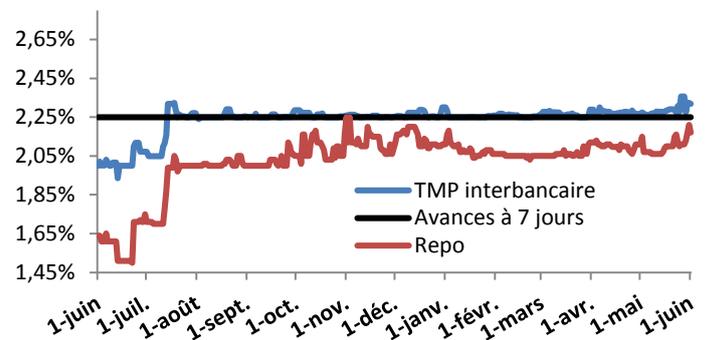
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	01/06/2017	08/06/2017	37,96	36	+9
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) 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
25/05/2017	20 885	20 885	798	798
26/05/2017	19 115	20 000	-972	-174
27/05/2017	19 115	19 705	-972	-1 146
28/05/2017	19 115	19 558	-972	-2 118
29/05/2017	18 042	19 254	-2 045	-4 163
30/05/2017	21 404	19 613	1 317	-2 846
31/05/2017	20 586	19 752	499	-2 347

Moyenne Requise (MR) : 20 087 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au terme de cette première séance primaire à règlement en juin, le Trésor a collecté 1,5 Mrds de DH contre un besoin annoncé de 1 Mrd de DH.

Les soumissions ont totalisé un montant de 9,2 Mrds de DH, axées, à l'instar des séances précédentes, sur le moyen terme. En effet, la maturité 2 ans a capté 56% de la demande des investisseurs alors que le 10 ans et le 20 ans réunis, n'ont accaparé que 27% de la demande. Face à cette configuration, le Trésor a retenu 1,2 Mrds de DH sur le segment 2 ans et 300 MDH sur le 10 ans. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 16%.

S'agissant des taux de rémunération, le 2 ans a perdu 2,5 pbs par rapport au dernier primaire à 2,40%, tandis que le 10 ans est resté quasi-inchangé à 3,27%.

Notons par ailleurs, que les tombées du Trésor en capital et intérêts s'élèvent, pour le mois de juin, à 2,8 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

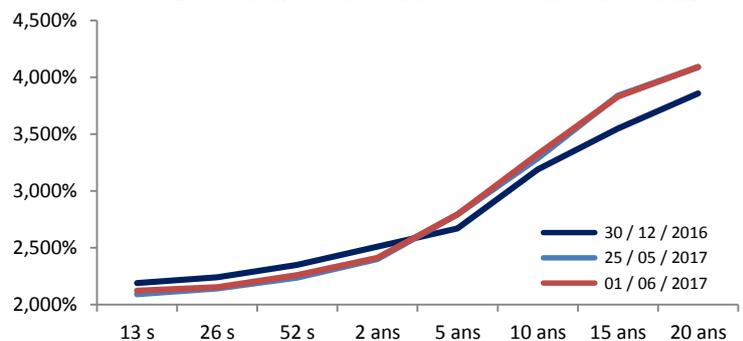
La dégradation des conditions de liquidité a eu raison des taux secondaires qui sont partis à la hausse. Sur la partie courte, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont gagné 3 pbs, 1 pb et 2 pbs pour s'échanger respectivement à 2,11%, 2,15% et 2,26%. Pour ce qui est de la partie longue de la courbe où règne une hésitation des opérateurs, les taux se révèlent volatiles, le 10 ans a ainsi évolué à la hausse pour se situer à 3,33% (+ 4 pbs) contrairement au 15 ans qui a touché 3,71% avant de revenir à 3,83% marquant une évolution de -0,9 pbs.

Adjudications du 30/05/2017 - Règlement le 05/06/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	1 518,7	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,26%	2,26%	0,0
2 ans	5 133,6	1 200,0	2,40%	2,42%	-2.5
5 ans			2,80%	2,80%	0,0
10 ans	2 400,0	300,0	3,27%	3,27%	0,4
15 ans			3,81%	3,81%	0,0
20 ans	101,7	0,0	4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	9 154,0	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%
25/05/2017	2,09%	2,14%	2,24%	2,40%	2,79%	3,29%	3,84%	4,09%
01/06/2017	2,12%	2,15%	2,26%	2,41%	2,79%	3,33%	3,83%	4,09%
Variation hebdomadaire (en pbs)	+3,2	+1	+2,1	+1,0	0,0	+3,8	-0,9	+0,2

Marché Actions :

Une semaine pour rien

L'indécision demeure le maître-mot qui définit l'attitude des intervenants sur le marché des actions depuis début mai. Ceci s'illustre à travers le comportement des indices de performance qui évoluent sans relief et font presque du surplace.

Pour cette dernière semaine, qui coïncide avec le début du mois de Ramadan, on ne déroge guère à cette règle. L'indice de toutes les valeurs cotées, le MASI, enchaîne des hausses et des baisses de faibles amplitudes avant de boucler la semaine sur une hausse insignifiante de 0,20% à 11.615 pts. Au passage, l'indice ramène sa contreperformance annuelle à seulement 0,25%.

Paradoxalement, les échanges se portent plutôt bien. Par leur vigueur, ils atteignent 1,18 Mrds de DH, dépassant même la moyenne annuelle sur le marché qui s'élève à 807 MDH.

Seul hic, la forte concentration des opérations de grandes tailles autour d'un nombre réduit de transactions. Cette concentration renforce à son tour le flou autour des perspectives de continuité du dynamisme actuel, surtout avec l'approche de la période estivale, connue historiquement par des baisses drastiques de régime.

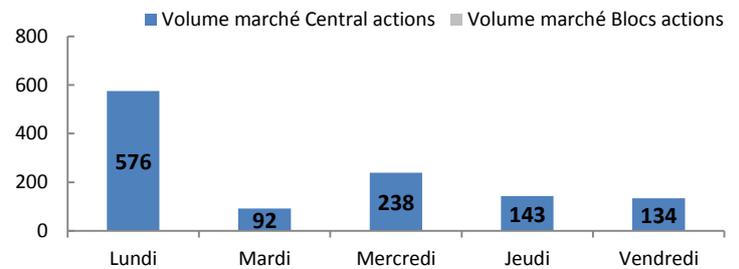
S'agissant de l'animation de la place, les principaux échanges ont porté cette semaine sur SODEP-Marsa Maroc qui draine 233,8 MDH, soit près de 19,8% du flux hebdomadaire global et se déprécie par la même de 3,5% à 138 DH. Derrière, Attijariwafa Bank génère un flux hebdomadaire de 173,7 MDH et s'apprécie de 1,39% à 429,9 DH. En troisième position arrive Lafargeholcim Maroc qui brasse 139,5 MDH et recule de 3,25% à 2.082 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 72 valeurs parmi lesquelles 30 sont en hausse, 28 en baisse alors que 14 sont restées inchangées.

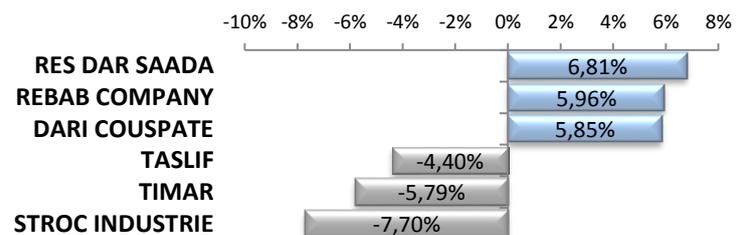
Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Dar Saada qui progresse de 6,81% à 175 DH. Elle est suivie par Rebab Company qui avance de 5,96% à 132,45 DH. Derrière, on retrouve Dari Couspate qui améliore son cours de 5,85% à 2.985 DH. À l'inverse, Stroc Industrie se déprécie de 7,70% à 41,13 DH. Dans la même lignée, Timar perd 5,79% à 204,05 DH, et Taslif lâche 4,40% à 26,1 DH.



Volumes quotidiens du marché (en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La prorogation de l'avantage fiscal en faveur des entreprises qui s'introduisent en bourse est validée par la commission des finances à la deuxième Chambre. Ce dispositif porte sur une réduction d'impôt de 25% pour les sociétés qui introduisent leurs titres en bourse via l'ouverture de leur capital et la cession d'actions existantes. Le taux est à 50% pour celles qui introduisent leurs titres en bourse avec une augmentation d'au moins 20% de leur capital.
- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 5,1% à fin avril 2017, en glissement annuel et de 0,5% par rapport à fin mars 2017 à 808,5 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 170,3 Mrds de DH, en hausse de 0,6% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 251,4 Mrds de DH, en appréciation de 3,9% par rapport à fin mars 2016 portés par les crédits à l'habitat qui enregistrent une hausse significative de leurs encours (+4,8%). Les crédits à l'équipement s'élèvent à 152,2 Mrds de DH en hausse de 5,8% en comparaison avec la même période de 2016. Les crédits à la consommation se chiffrent à 49,6 Mrds de DH, en hausse de 4,8%. Enfin, les créances en souffrance enregistrent une progression élevée de 4,3%, soit 63,2 Mrds de DH.
- Selon une étude de BMI Research (Groupe Fitch), le marché automobile marocain devrait afficher une croissance de ses ventes supérieures à 47% pour atteindre 260.000 unités à horizon 2021.