

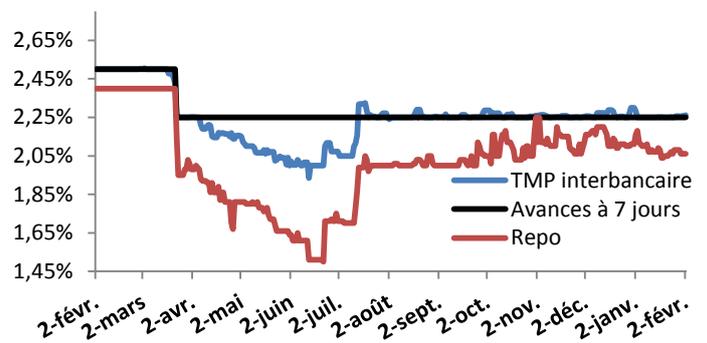
Marché Monétaire :

Le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de cette semaine. Les banques de la place ont pu porter l'excédent de la réserve obligatoire à 11,7 Mrds de DH en date du 02 janvier contre 8,1 Mrds de DH une semaine plus tôt. Ces dernières ont surtout puisé dans les placements du Trésor qui se sont appréciés de 2,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne dans un temps où la Banque Centrale a maintenu inchangé le volume de la monnaie centrale à 14,5 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité, en stabilité, dans une fourchette comprise entre 2,05% et 2,10% pour le repo jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 2 Mrds de DH supplémentaires dans le circuit à travers ses avances à 7 jours. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 16,5 Mrds de DH. De son côté, le Trésor devrait maintenir sa présence sur le marché compte tenu d'un remboursement de la dette interne de 2,8 Mrds de DH largement compensé par une levée de 3,6 Mrds de DH sur le marché primaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/01/2017	21 512	20 918	1 495	8 113
28/01/2017	21 512	20 978	1 495	9 608
29/01/2017	21 512	21 026	1 495	11 103
30/01/2017	19 118	20 867	-899	10 205
31/01/2017	19 669	20 775	-348	9 857
01/02/2017	20 597	20 762	580	10 436
02/02/2017	21 334	20 801	1 317	11 753

Moyenne Requise (MR) : 20 017 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	02/02/2017	09/02/2017	23,03	12	+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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Le Trésor maintient un rythme d'intervention élevé sur le marché des adjudications. Après un mois de janvier où ce dernier a retenu un volume global frôlant les 11,5 Mrds de DH, il entame le mois de février avec une levée importante dépassant les 3,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté au titre de cette première séance du mois une demande titillant les 11 Mrds de DH. Ces derniers ont réparti leurs soumissions sur l'ensemble des maturités proposées à l'exception du 20 ans qui n'a enregistré aucune demande. Dans ce contexte, le Trésor a décidé de se financer exclusivement sur le court et le moyen terme. Dans le détail, il a retenu 500 MDH dans le 26 Sem et 3,1 Mrds de DH sur le 2 ans.

En termes de taux, l'argentier du royaume s'est financé à 2,30% sur le 26 Sem et à 2,64% sur le 2 ans concédant respectivement 15 pbs et 11,4 pbs par rapport aux derniers niveaux du primaire.

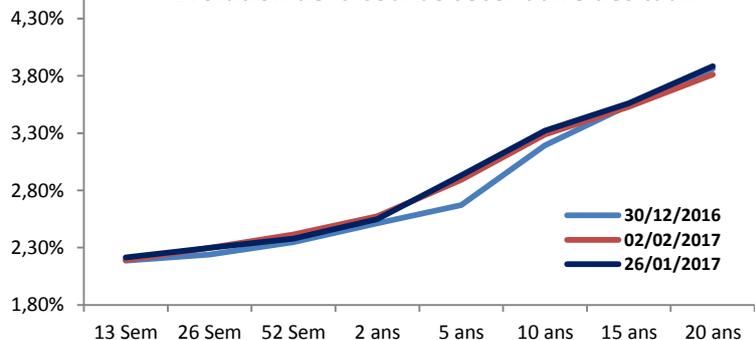
○ Marché secondaire :

La volatilité continue de caractériser les rendements obligataires sur le marché secondaire des BdT. C'est ainsi que le 52 Sem et le 2 ans ont augmenté respectivement de 3,7 pbs et 2,3 pbs pour ressortir à 2,42% et 2,57%. Evoluant dans le sens inverse, le 5 ans, 10 ans et 20 ans se sont délestés dans l'ordre de 4,1 pbs, 3,5 pbs et 7,3 pbs pour ressortir à 2,89%, 3,29% et 3,81%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort positive de 14 pbs.

Adjudications du 31/01/2017 - Règlement le 06/02/2017					
Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,19%	2,19%	0,0
26 Sem	3 087,6	500,0	2,30%	2,15%	15,0
52 Sem			2,34%	2,34%	0,0
2 ans	3 706,8	3 140	2,64%	2,53%	11,4
5 ans			2,87%	2,87%	0,0
10 ans	4 150,2	0	3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans	0	0	3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	10 944,6	3 640,0			

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%
26/01/2017	2,22%	2,30%	2,38%	2,55%	2,93%	3,32%	3,56%	3,88%
02/02/2017	2,19%	2,30%	2,42%	2,57%	2,89%	3,29%	3,53%	3,81%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,3	-0,1	3,7	2,3	-4,1	-3,5	-2,8	-7,3

Marché Actions :

Troisième semaine consécutive de baisse

A défaut de nouveaux catalyseurs, le marché des Actions poursuit sa correction baissière. Ainsi, le principal indice du marché, le MASI, s'est effiloché au titre de cette semaine de 2,23% à 12.229 pts, idem pour le baromètre des valeurs les plus actives qui s'est rétracté de 2,37% à 10.026 pts. Avec cela, la performance annuelle de ces deux indices phares de la place n'est plus que de 5,02%.

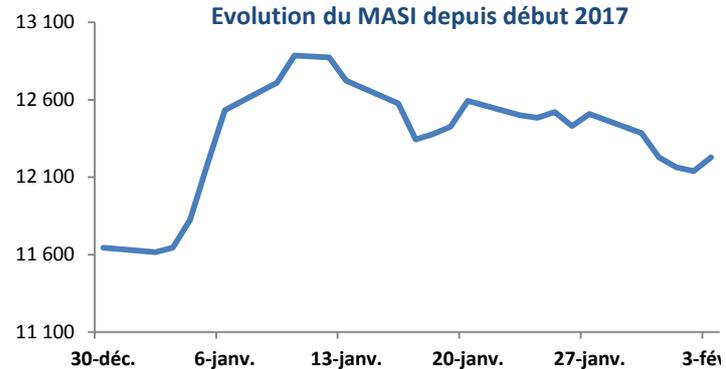
En termes de flux, la place casablancaise a été relativement dynamique avec un total de 1,08 Mrds de DH, dont 1,06 Mrds de DH brassés sur le marché central. Les principaux échanges ont porté sur ATW qui draine 191 MDH, soit près de 18% du flux hebdomadaire global et se déprécie par la même de 1,02% à 425 DH. Derrière, Résidence Dar Saada génère un flux hebdomadaire de 157 MDH et recule de 1,53% à 196,95 DH. En troisième position arrive IAM qui brasse 149 MDH et s'effiloche à son tour de 3,90% à 148 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 68 valeurs parmi lesquelles 15 seulement ont emprunté le chemin de la hausse, contre 42 qui se sont inscrites en baisse, tandis que 11 sont restées inchangées.

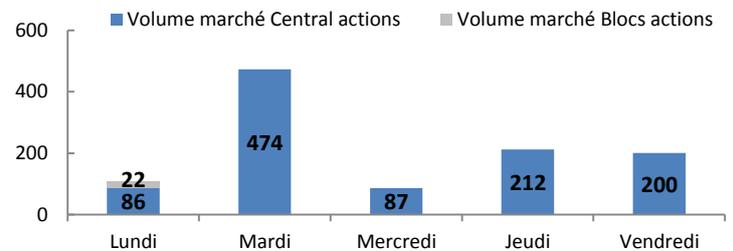
Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Cartier Saada qui s'apprécie de 12,69% à 23,8 DH. Auto Nejma avance, quant à elle, de 9,44% à 2.180 DH, au moment où Eqdom améliore son cours de 5% à 1.050 DH.

À l'inverse, Timar se déprécie de 21,89% à 214,8 DH. Med Paper perd pour sa part 19,06% à 23,33 DH, au moment où Taslif lâche 10,08% à 24,98 DH. Toujours au registre des plus fortes baisses, notons que Med Paper a chuté cette semaine de 8,78% à 252,1 DH impactée par la décision du Ministère du Commerce Extérieur de réexaminer le droit antidumping définitif appliqué sur les importations du papier A4 originaires du Portugal et ce, suite à une plainte de PORTUCEL, principal producteur-exportateur portugais.

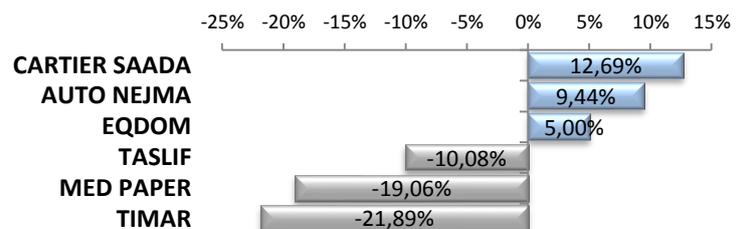
Soulignons par ailleurs que la Bourse de Casablanca a procédé à compter du 27 janvier 2017 à la reconduction de la suspension de cotation des titres de capital de la Société Anonyme Marocaine de l'Industrie du Raffinage (SAMIR). Pour mémoire, la première suspension de la valeur remonte au 6 août 2015, au lendemain de l'arrêt de la raffinerie.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le Ministre de l'Economie et des Finances Boussaid, le déficit budgétaire atteindrait 3,9% en 2016 contre 4,5% une année auparavant en dépit d'un contexte international défavorable, le coût de certaines mesures fiscales, la réalisation à moitié des prévisions au titre des dons du Conseil de coopération du Golfe (CCG) et un faible niveau de croissance. Ce dernier s'établirait à 1,6% tenant compte d'un recul de la valeur ajoutée agricole de 8%.
- Selon les chiffres de BAM, les crédits bancaires ont atteint 817,7 Mrds DH à fin décembre 2016, soit une hausse de 4,2% supérieure à la croissance de 3,5% anticipée par la banque centrale. Cette hausse a été tirée par les crédits à l'équipement (+11,7%) et les crédits à la consommation (+5,5%) en plus des crédits à l'habitat (+5,1%).
- Le centre marocain de conjoncture vient de publier les résultats de sa dernière enquête de perception de l'attractivité de l'économie marocaine. Sur une échelle de 100, celle-ci ressort à 49,1 pts contre 46,9 pts à fin 2015. Les points à développer sont principalement la justice, la transparence administrative et le pouvoir d'achat.