

## Marché Monétaire :

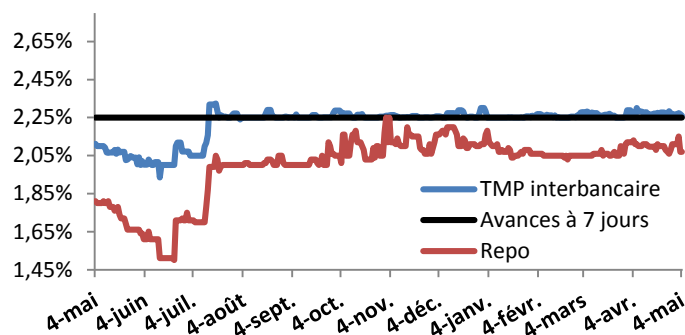
En dépit de l'injection opérée par BAM de 2 Mrds de DH additionnels au titre de ses avances à 7 jours, le marché a connu un léger resserrement des conditions monétaires au cours de cette semaine. Cette situation transparait à la fois sur l'évolution de la réserve obligatoire et sur celle des taux monétaires. En effet, l'excédent des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire s'est amoindri de 3,1 Mrds de DH pour se situer à 7,1 Mrds de DH en date du 04 mai. Les taux monétaires, quant à eux, se sont légèrement appréciés pour traiter entre 2,07% et 2,15% pour le repo jj, et en moyenne à 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaire au titre de ses avances à 7 jours. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 21,5 Mrds de DH !

De son côté, le Trésor qui dispose déjà d'un encours de placement de 9,7 Mrds de DH, devrait renforcer davantage sa présence sur le marché monétaire grâce à la levée de 2,5 Mrds de DH opérée sur le marché primaire.

| Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO) |           |                    |                  |                  |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| Date                                                | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
| 28/04/2017                                          | 19 529    | 21 090             | -421             | 10 261           |
| 29/04/2017                                          | 19 529    | 20 934             | -421             | 9 840            |
| 30/04/2017                                          | 19 529    | 20 806             | -421             | 9 419            |
| 01/05/2017                                          | 19 529    | 20 700             | -421             | 8 998            |
| 02/05/2017                                          | 19 068    | 20 574             | -883             | 8 116            |
| 03/05/2017                                          | 18 132    | 20 400             | -1 819           | 6 297            |
| 04/05/2017                                          | 20 760    | 20 424             | 810              | 7 107            |

**Moyenne Requise (MR) : 19 950 MDH**



| Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH |            |            |                 |               |       |
|------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Instrument                                     | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
| Avance à 7 jours                               | 04/05/2017 | 11/05/2017 | 29,78           | 17            | +1    |
| 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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Le Trésor maintient un rythme de levée relativement soutenu. Après avoir adjudgé 3 Mrds de DH la semaine dernière, il enchaine, lors de cette deuxième séance à règlement en mai, avec une levée de 2,5 Mrds de DH. Ses interventions mensuelles se voient ainsi grimper à 5,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 11 et 11,5 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande modeste se chiffrant à 6,4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté 68% des soumissions. Puisant dans ce gisement, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée sur le 2 ans (92%) et a financé le reliquat sur le 13 Sem en y retenant 200 MDH.

En terme de taux, étant donné le besoin relativement élevé du Trésor combiné à une demande modeste, les taux primaires ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 Sem et le 2 ans ont pris respectivement 1 pbs et 2,8 pbs pour ressortir à 2,10% et 2,45%.

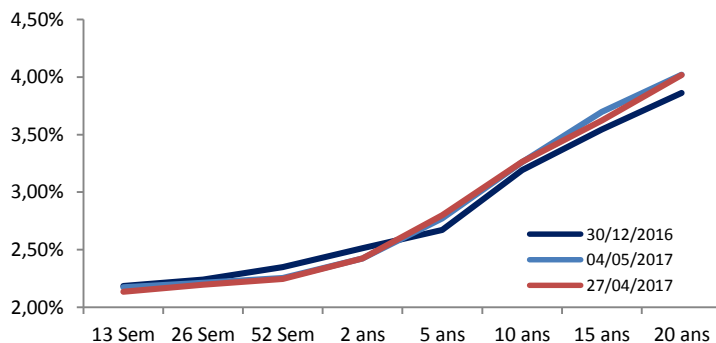
### ○ Marché secondaire :

Dans un contexte marqué par un léger resserrement des conditions monétaires accompagné par l'importance des interventions du Trésor, les taux secondaires ont corrigé à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem et le 26 sem se sont échangés à 2,17% et 2,21% marquant des hausses respectives de 3,8 pbs et 1,7 pbs. Evoluant dans le même sens, le 15 ans a augmenté de 7,5 pbs pour ressortir à 3,70%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Global ressort nulle.

| Adjudications du 02/05/2017 - Règlement le 08/05/2017 |                 |                 |        |          |     |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------|----------|-----|
| Maturité                                              | Montant proposé | Montant adjudgé | Taux S | Taux S-1 | Var |
| 13 Sem                                                | 1 235,6         | 200,0           | 2,10%  | 2,09%    | 1,0 |
| 26 Sem                                                |                 |                 | 2,15%  | 2,15%    | 0,0 |
| 52 Sem                                                | 801,8           | 0,0             | 2,26%  | 2,26%    | 0,0 |
| 2 ans                                                 | 4 400,0         | 2 300,0         | 2,45%  | 2,42%    | 2,8 |
| 5 ans                                                 |                 |                 | 2,77%  | 2,77%    | 0,0 |
| 10 ans                                                |                 |                 | 3,27%  | 3,27%    | 0,0 |
| 15 ans                                                |                 |                 | 3,77%  | 3,77%    | 0,0 |
| 20 ans                                                |                 |                 | 4,05%  | 4,05%    | 0,0 |
| 30 ans                                                |                 |                 | 4,48%  | 4,48%    | 0,0 |
| <b>TOTAL</b>                                          | <b>6 437,4</b>  | <b>2 500,0</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 |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>30/12/2016</b>                      | 2,19%  | 2,24%  | 2,35%  | 2,51% | 2,67% | 3,19%  | 3,55%  | 3,86%  |
| <b>27/04/2017</b>                      | 2,14%  | 2,20%  | 2,25%  | 2,42% | 2,80% | 3,26%  | 3,62%  | 4,02%  |
| <b>04/05/2017</b>                      | 2,17%  | 2,21%  | 2,26%  | 2,42% | 2,77% | 3,26%  | 3,70%  | 4,02%  |
| <b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b> | 3,8    | 1,7    | 1,1    | 0,1   | -2,9  | -0,2   | 7,5    | 0,2    |

## Marché Actions :

### Les étrangers pilotent le marché

Profitant du mouvement acheteur enclenché par les étrangers et largement imité par les locaux, la bourse de Casablanca s'inscrit dans le vert cette semaine. Le principal indice du marché, le MASI, grimpe en effet de 0,91% à 11.743 pts. Idem pour le MADEX qui remonte de 0,98% à 9.583 pts. Compte tenu de cela, la performance annuelle de ces deux principaux indices vire au vert avec un MASI qui affiche désormais une performance annuelle positive de 0,86% et un MADEX qui inscrit un score de 0,38%.

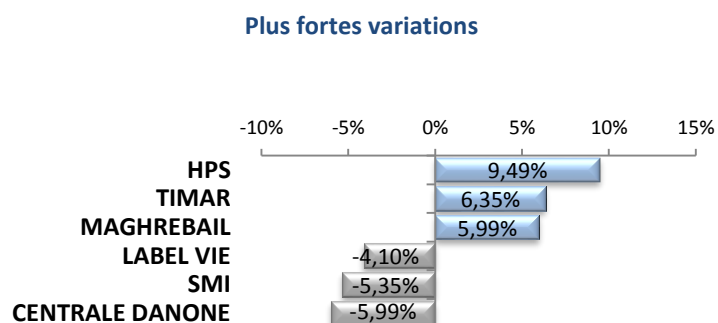
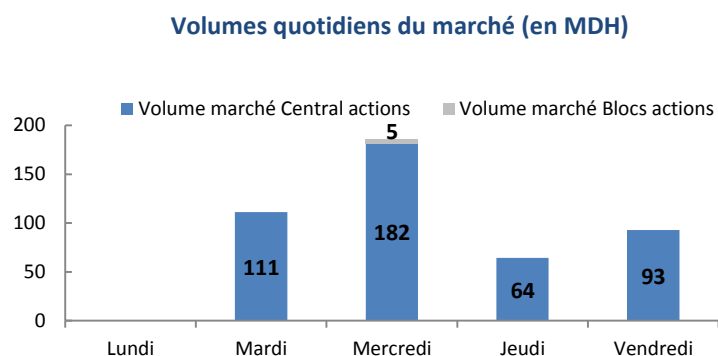
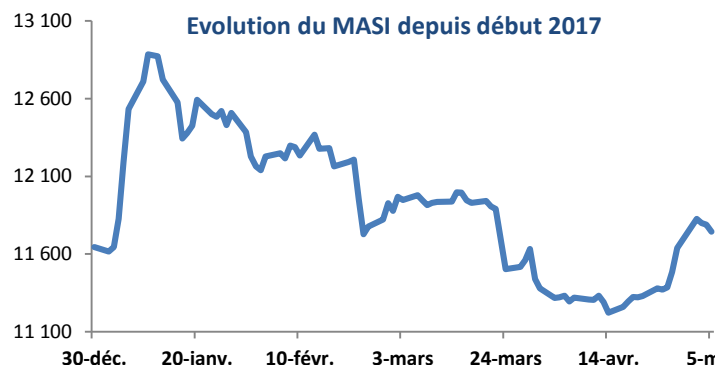
Pour leur part, les volumes échangés demeurent satisfaisants. Ils sont naturellement stimulés par la vigoureuse demande manifestée sur le marché. Au bilan, le compartiment central canalise un volume quotidien moyen de 112 MDH.

S'agissant des valeurs les plus actives, il s'agit surtout des grandes capitalisations de la place. La vedette IAM arrive ainsi en pole position avec un flux d'échanges de 70 MDH (l'équivalent de 15,7% du flux hebdomadaire global). Elle est talonnée par BCP qui capte 57,8 MDH, puis par ATW qui draine 44,8 MDH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 39 sont en hausse, 21 en baisse tandis que 9 sont restées inchangées.

Au registre des plus fortes variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de HPS qui progresse de 9,49% à 1.050 DH. Elle est suivie par Timar qui avance de 6,35% à 217,8 DH. Derrière, on retrouve Maghrebail qui améliore son cours de 5,99% à 975,1 DH. À l'inverse, Centrale Danone se déprécie de 5,99% à 864,9 DH. Dans la même lignée, SMI perd 5,35% à 2.762 DH, et Label Vie lâche 4,10% à 1.285 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que le Groupe ATTIJARIWAFABANK vient d'annoncer la finalisation de l'acquisition de 100% du capital de BARCLAYS BANK EGYPT qui deviendrait ATTIJARI BANK EGYPT, après approbation de l'AGE de BARCLAYS BANK EGYPT et de la Banque Centrale égyptienne. Cette acquisition intervient suite à l'accord signé le 4 octobre 2016 entre la Banque Marocaine et BARCLAYS BANK PLC. A noter que le montant de cette opération n'a pas été divulgué, cependant le financement de cette acquisition avait été anticipé par le Management, dès le T4 2016, qui a réduit de moitié la participation de la Banque dans WAFABASSURANCE et a émis un emprunt subordonné perpétuel éligible en capital Tier 1.



## Infos de la semaine :

- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 4,5% à fin mars 2017, en glissement annuel et de 1,3% par rapport à fin février 2017 à 804,3 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 164,5 Mrds de DH, en repli de 3,2% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 251,7 Mrds de DH, en appréciation de 4,2% par rapport à fin mars 2016 portés par les crédits à l'habitat qui enregistrent une hausse significative de leurs encours (+4,7%). Les crédits à l'équipement s'élèvent à 151,9 Mrds de DH en hausse de 6,3% en comparaison avec la même période de 2016. Les crédits à la consommation se chiffrent à 49,4 Mrds de DH, en hausse de 4,4%. Enfin, les créances en souffrance enregistrent une progression élevée de 4,3%, soit 61,9 Mrds de DH.
- Au mois de mars 2017, l'indice des prix à la production du secteur des « industries manufacturières hors raffinage de pétrole » a enregistré une baisse de 0,2% par rapport au mois de février 2017. L'indice des prix à la production du secteur des « Industries extractives » a connu une baisse de 0,1% au cours du mois de mars 2017. Par ailleurs, les indices des prix à la production des secteurs de la « Production et distribution d'électricité » et de la « Production et distribution d'eau » ont connu une stagnation au cours du mois de mars 2017.