

Marché Monétaire :

Avec la légère amélioration des réserves internationales nettes, le marché monétaire observe une certaine accalmie. En effet, au 21 juillet, les statistiques publiées par la Banque Centrale font état d'une hausse, d'une semaine à l'autre, de 1,3 Mrds des réserves pour atteindre 203 Mrds de DH. Cette situation d'accalmie transparait à la fois sur l'évolution de l'excédent de la réserve obligatoire qui s'est stabilisé aux alentours de 5 Mrds de DH, que sur le comportement des taux monétaires qui ont stagné à 2,25% pour la pension livrée et à 2,30% pour le TMP interbancaire.

Sur le plan des interventions de BAM, cette dernière a décidé de maintenir inchangé le montant de ses interventions hebdomadaires à 64 Mrds de DH. Pour la semaine prochaine, l'institution a décidé d'injecter 2,7 Mrds de DH supplémentaires dans le marché monétaire. Elle porte de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 72,5 Mrds de DH.

Le Trésor devrait, de son côté, augmenter légèrement ses interventions suite à une tombée de 716 MDH au titre de la dette interne contre une levée de 1,95 Mrds sur le marché primaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

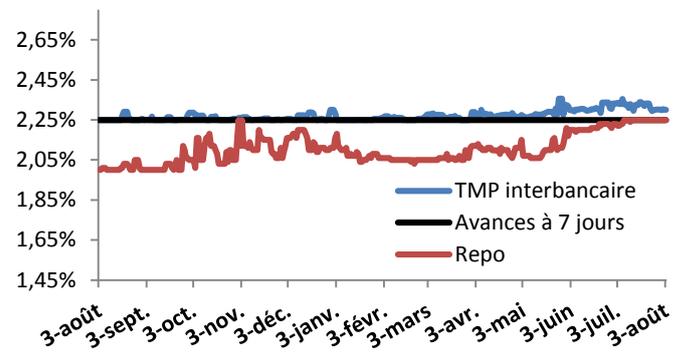
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/08/2017	10/08/2017	66,71	66,71	+2,7
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2016	05/07/2018	Ns	1,7	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

(+/-) 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
28/07/2017	20 438	21 393	-328	5 640
29/07/2017	20 438	21 297	-328	5 312
30/07/2017	20 438	21 219	-328	4 984
31/07/2017	19 600	21 084	-1 166	3 818
01/08/2017	19 869	20 991	-897	2 921
02/08/2017	20 728	20 972	-38	2 883
03/08/2017	22 879	21 099	2 113	4 995

Moyenne Requise (MR) : 20 766 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois d'août, à des tombées (en capital et intérêts) de près de 7,4 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 1,95 Mrds de DH. La demande reste, quant à elle, modeste en se limitant à 6,2 Mrds de DH.

En termes de répartition, les segments moyen terme (2 ans à 5 ans) continuent de capter l'essentiel de la demande. Ainsi, le 2 ans, proposé lors de cette séance, a représenté 75% des soumissions. Face à cela, le Trésor a retenu le plus gros de sa levée (85%) sur le 2 ans à 2,48% et a bouclé son besoin, soit 350 MDH, sur le 52 Sem à 2,32%.

Signalons par ailleurs que le Trésor a organisé une séance d'échange de titres courts contre d'autres de maturités plus longues. Cette séance a connu un engouement de la part des investisseurs qui ont soumissionné un volume de 6,5 Mrds de DH. Le Trésor, y a retenu 5,7 Mrds de DH dont 60% a porté sur le 5 ans.

○ Marché secondaire :

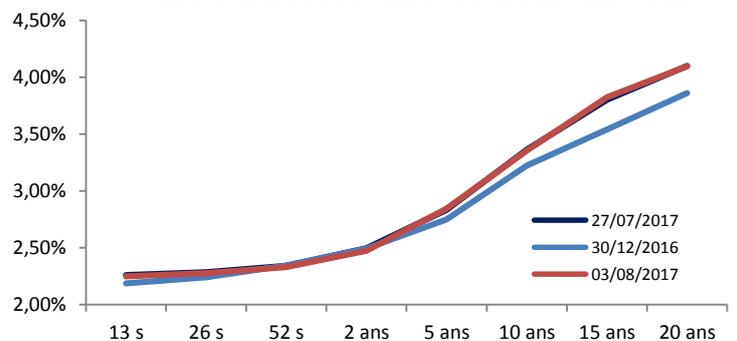
La pénurie des titres du court terme, amplifiée par le règlement de la séance d'échange, a poussé les investisseurs à faire davantage de concessions pour se procurer ces titres. C'est ainsi que le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem ont vu leurs rendements baisser de 1 pbs chacun pour s'afficher à 2,25%, 2,28% et 2,33% respectivement. Sur le compartiment moyen et long terme, la tendance reste quasi-stable, en dehors du 2 ans qui a baissé de 2,4 pbs pour se rapprocher de son niveau du primaire.

Adjudications du 01/08/2017 - Règlement le 07/08/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	748,6	0,0	2,08%	2,08%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	788,1	350,0	2,32%	2,26%	+6,2
2 ans	4 700,0	1 600,0	2,48%	2,49%	-1,2
5 ans			2,86%	2,86%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,6
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	6 236,7	1 950,0			

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%
27/07/2017	2,26%	2,29%	2,34%	2,50%	2,83%	3,36%	3,80%	4,10%
03/08/2017	2,25%	2,28%	2,33%	2,47%	2,84%	3,36%	3,82%	4,10%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,0	-1,0	-1,2	-2,4	1,0	-0,9	2,1	-0,5

Marché Actions :

Un dynamisme toujours au beau fixe

Malgré la période estivale, la bourse de Casablanca maintient un niveau d'animation satisfaisant. Elle canalise cette semaine un flux de près de 837,8 MDH, partagé entre le marché central et de blocs.

Sur le premier compartiment, le flux drainé s'élève à 474,6 MDH. Il est accaparé à hauteur de 15,5% par IAM qui draine 73,3 MDH et se déprécie par la même occasion de 1,49% à 135,35 DH. Derrière BCP injecte 47,9 MDH et se rétracte de 1,02% à 290 DH. Au moment où Cosumar, qui n'échappe pas non plus à la baisse, injecte 40,4 MDH et se voit reculer de 1,38% à 286 DH.

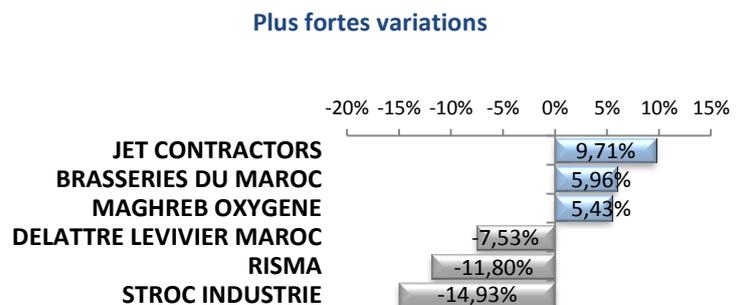
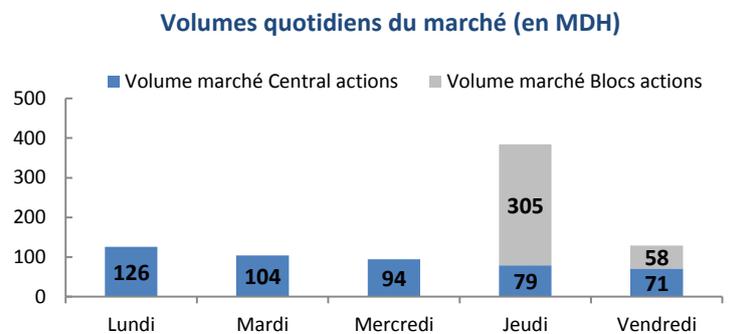
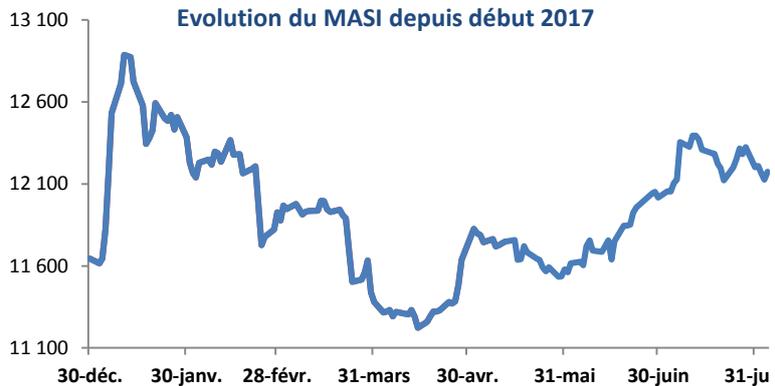
Pour sa part, le marché de blocs capte un flux de 305 MDH relatif à 250.501 titres SAHAM (soit 6,08% du capital de la compagnie d'assurance) échangés au cours unitaire de 1.450 DH.

Côté performance, le yoyo des indices reprend. Le principal indice du marché boucle ainsi la semaine sur un retrait de 1,22% à 12.174 pts. Idem pour le MADEX qui lâche 1,28% à 9.935 pts. De fait, la performance sur l'année de ces deux principaux indices revient à 4,55% et 4,06% respectivement.

Au niveau de la physionomie, l'orientation est baissière, avec 33 valeurs en baisse et 21 en hausse sur les 63 valeurs ayant traité cette semaine.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Jet Contractor qui progresse de 9,71% à 192 DH. Elle est suivie par Brasseries du Maroc qui avance de 5,96% à 2.649 DH. Derrière, on retrouve Maghreb Oxygène qui améliore son cours de 5,43% à 134 DH. À l'inverse, Stroc Industrie se déprécie de 14,93% à 51,3 DH. Dans la même lignée, Risma perd 11,80% à 123,3 DH, et DLM lâche 7,53% à 172 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que CIH vient d'annoncer un Profit Warning sur ses résultats au titre du S1-2017, et ce, suite à un contrôle fiscal auquel il a fait objet et qui a porté sur les années 2013 à 2015. Sur le marché boursier, le chatiment a été vite appliqué avec un cours de la valeur qui perd 6,11% à 292 DH cette semaine. Par ailleurs, notons que l'Assemblée Générale Ordinaire de LafargeHolcim Maroc a décidé de procéder à la mise en distribution d'un dividende exceptionnel de 2,06 Mrds de DH, équivalent à un dividende par action de 88,5 DH. La mise en paiement est prévue pour le 4 octobre 2017.



Infos de la semaine :

- Le Conseil d'administration du Fonds Monétaire International (FMI) a réaffirmé, mardi 1er août 2017, la "qualification continue" du Maroc à bénéficier des ressources de la ligne de précaution et de liquidité (LPL). Pour rappel, le FMI avait approuvé en juillet 2016 une LPL d'un montant de 3,42 milliards de dollars.
- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 6,2% à fin juin 2017, en glissement annuel et de 3,7% par rapport à fin mai 2017 pour s'établir à 841,8 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 182,7 Mrds de DH, en hausse de 1,7% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 254,3 Mrds de DH, en appréciation de 3,8% par rapport à fin juin 2016. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 157,5 Mrds de DH en hausse de 9,4%. Les crédits à la consommation se chiffrent à 50,2 MMDh, en hausse de 4,4%. Enfin, les créances en souffrance ont progressé de 3,0%, pour ressortir à 62,1 Mrds de DH.