

Marché Monétaire :

En dépit de l'injection de BAM de 4,1 Mrds de DH additionnels sous forme d'avances à 7j, le marché monétaire a connu des tensions sur la liquidité. En atteste le recours des banques aux avances à 24h pour un montant global de 4,9 Mrds de DH. L'excédent des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire ressort alors à 38,8 Mrds de DH. Le Trésor, de par ses placements quotidiens moyens dépassant les 6 Mrds de DH dans le circuit monétaire, est resté présent sur le marché. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité entre 2,20% et 2,25% pour le repo jj et en moyenne à 2,34% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la banque centrale a décidé de servir 62 Mrds de DH sous forme d'avances à 7j, soit un retrait de 1 Mrd de DH. Quant à l'encours des prêts garantis, celui-ci s'est apprécié de 1,3 Mrds de DH, se chiffrant ainsi à 5,8 Mrds de DH. Le volume de la monnaie centrale est porté désormais à 67,8 Mrds de DH. Par ailleurs, et en l'absence de tombées prévisionnelles pour la semaine prochaine, le Trésor devrait maintenir sa présence importante sur le marché monétaire.

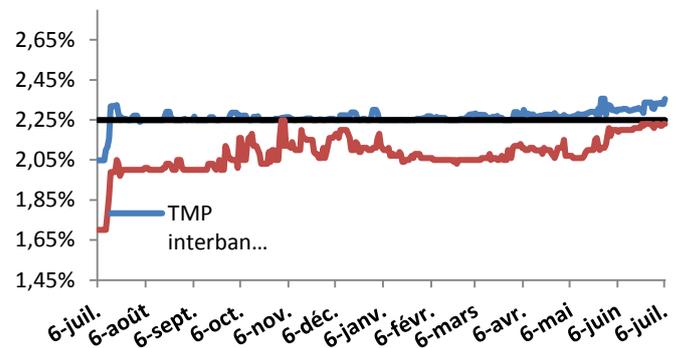
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/07/2017	13/07/2017	65,4	62,0	-1,1
Prêt garanti	05/01/2017	04/01/2018	Ns	0,9	-
	13/04/2017	12/04/2018	Ns	1,4	-
	06/07/2017	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
29/06/2017	23 331	23 267	3 197	25 066
30/06/2017	23 247	23 265	3 113	28 178
01/07/2017	23 247	23 263	3 113	31 291
02/07/2017	23 247	23 262	3 113	34 403
03/07/2017	22 632	23 209	2 498	36 901
04/07/2017	21 546	23 081	1 412	38 312
05/07/2017	22 580	23 045	2 446	40 759
06/07/2017	18 236	22 725	-1 897,6	38 861



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Disposant d'un excédent de trésorerie assez confortable se chiffrant à 11 Mrds de DH, le Trésor ralentit son rythme de levée sur le marché primaire. Au titre de cette deuxième séance primaire du mois de juillet, il se contente de retenir 100 MDH. Il porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 2,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande frôlant les 9 Mrds de DH. Elle a été principalement orientée vers le 2 ans qui a représenté 74,5% des soumissions.

○ Marché secondaire :

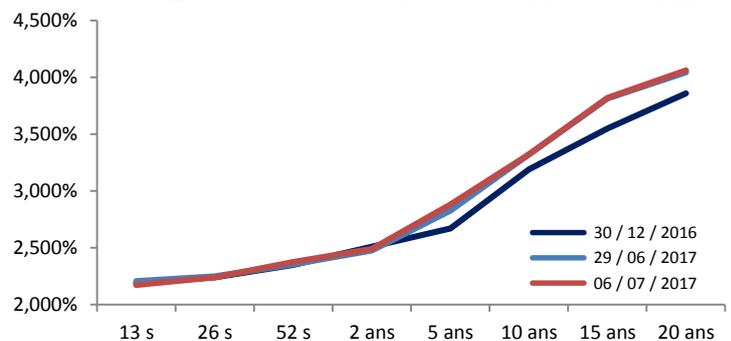
La courbe secondaire a connu, au fil de cette semaine, un mouvement de volatilité sur l'ensemble de ses segments. Pour sa partie courte, le 13 Sem et le 26 Sem ont perdu 3 pbs et 0,8 pbs pour s'afficher respectivement à 2,18% et 2,24% alors que le 52 Sem a gagné 2 pbs pour s'établir à 2,38%. S'agissant des segments moyens et longs de la courbe, ceux-ci ont été marqués par la hausse. Le 5 ans a ainsi vu son rendement s'apprécier de 5,5 pbs pour se situer à 2,88%, et le 20 ans a augmenté de 1,7 pbs à 4,06%. Dans ce contexte, le MBI Global se rétracte de 3 pbs, ramenant au passage sa performance depuis le début de l'année à 0,91%.

Adjudications du 04/07/2017 - Règlement le 10/07/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	700,0	0,0	2,08%	2,08%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 525,7	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans	6 504,6	100,0	2,51%	2,51%	0,8
5 ans			2,81%	2,81%	0,0
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans			3,81%	3,81%	0,0
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
TOTAL	8 730,3	100,0			

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%
29/06/2017	2,21%	2,25%	2,36%	2,48%	2,83%	3,32%	3,81%	4,04%
06/07/2017	2,18%	2,24%	2,38%	2,49%	2,88%	3,32%	3,82%	4,06%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-3,2	-0,8	2,0	1,5	5,5	0,0	0,6	1,7

Marché Actions :

Sixième semaine d'affilée de hausse

La bourse de Casablanca accélère son rattrapage, et c'est à tour de rôle que des valeurs de la cote, de tout univers, se relaient pour maintenir la bonne dynamique en marche. Pour cette semaine, cette tâche a été assurée par Cosumar qui affole les compteurs avec une progression de 12,27%, par Managem qui grimpe de 8,84%, mais aussi par LafargeHolcim Maroc qui gagne 8,18%.

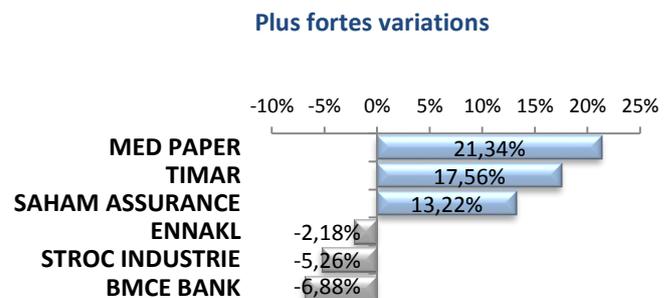
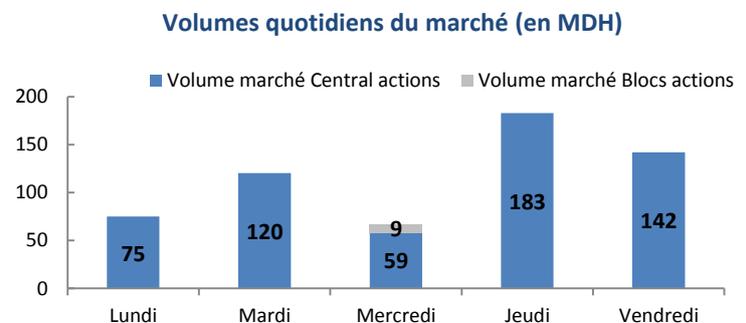
Au bilan, le MASI réalise une performance hebdomadaire de 2,82% à 12.354 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie de 2,81% à 10.106 pts. De fait, la performance sur l'année de ces deux principaux indices remonte à 6,10% et 5,86% respectivement.

Au registre des échanges, la structure des transactions révèle un engouement particulier pour les Blue chips de la place. Au total, le marché central canalise un flux de 578 MDH. Par valeur, ATW brasse 74 MDH, l'équivalent de 12,8% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur une hausse de 1,76% à 447,8 DH. Deuxième en termes de canalisation de flux, IAM qui s'accapare 11,4% du volume transactionnel et se rétracte de 0,36% à 139,95 DH. Derrière, on retrouve Cosumar qui brasse 53,9 MDH et s'apprécie en revanche de 12,27% à 314,35 DH.

Au niveau de la physionomie, l'orientation est résolument haussière, avec 47 valeurs en hausse sur les 69 valeurs ayant traité cette semaine et seulement 12 en baisse.

Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Med Paper qui progresse de 21,34% à 35,19 DH. Elle est suivie par Timar qui avance de 17,56% à 259,8 DH. Derrière, on retrouve Saham Assurance qui améliore son cours de 13,22% à 1.473 DH. À l'inverse, BMCE se déprécie de 6,88% à 203 DH. Dans la même lignée, Stroc Industrie perd 5,26% à 43,06 DH, et Ennakl lâche 2,18% à 59,67 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le Conseil d'Administration de LafargeHolcim Maroc, réuni le 6 juillet 2017, a décidé de proposer à l'AGO la distribution d'un dividende exceptionnel de 88,5 DH par action. Par ailleurs, soulignons que la CDG a déclaré avoir cédé la totalité de ses parts dans Med Paper, soit près de 36% et c'est Anas Sefrioui qui la remplace dans le capital de la société cotée via la société Alikén.



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, la croissance économique nationale se serait établie à +4,8% au T2 2017 contre +3,8% un trimestre auparavant. Cette performance provient de la progression de 17,4% de la valeur ajoutée agricole et de la hausse de 3,3% de la valeur ajoutée des activités non agricoles. Au T3 2017, le HCP prévoit une croissance de l'économie marocaine de 4,1% compte tenu d'une hausse de 14,9% de la valeur ajoutée agricole et d'une amélioration de 2,7% des activités non agricoles.
- Les ventes cumulées de ciment depuis le début de l'année ont atteint 6,05 millions de tonnes à fin mai, soit une baisse de 6,0% par rapport à la même période de l'année dernière. Concernant le mois de mai, les ventes de ciment se sont élevées à 1.24 million de tonnes contre 1.34 millions de tonnes durant le même mois de l'année précédente, affichant ainsi un recul de 7,56%.
- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 5,3% à fin mai 2017 pour s'établir à 147,0 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 196,3 Mrds de DH contre 179,9 Mrds de DH une année auparavant, soit une hausse de 9,1%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -49,3 Mrds de DH tandis que le taux de couverture global a baissé de 2,7 points pour s'établir à 74,9%.