

Marché Monétaire :

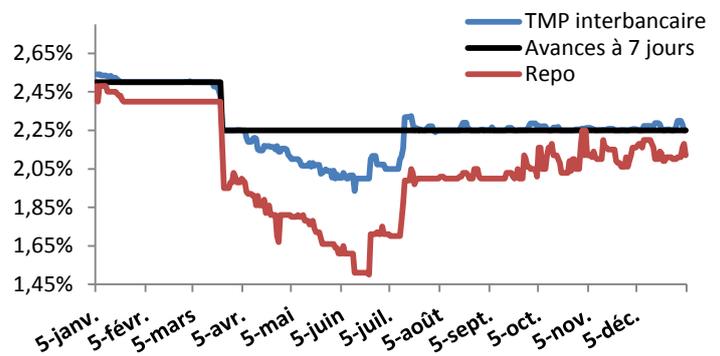
La constitution par les banques de la réserve obligatoire s'opère dans un marché monétaire très liquide. Ces dernières disposent désormais d'une avance très confortable de 36,7 Mrds de DH. Cette situation résulte, entre autres, des injections de BAM et du Trésor dans le circuit. En chiffres, la Banque Centrale a maintenu le volume de la monnaie centrale à 15 Mrds de DH tandis que le Trésor a placé un volume quotidien moyen de 2 Mrds sous forme de pensions livrées. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter entre 2,05% et 2,10% pour le repo et à 2,28% pour le TMP interbancaire.

Etant donné la liquidité du marché, la demande des banques au titre des avances hebdomadaires s'est limitée à 23 Mrds de DH contre 38 Mrds la semaine précédente. En dépit de cela, BAM a maintenu inchangé le volume des avances à 7 jours à 11 Mrds. Elle a, par ailleurs, injecté 400 MDH en net, sous forme d'opérations de prêt garanti. Le volume global de la monnaie centrale ressort donc à 15,5 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
30/12/2016	25 054	21 883	5 757	23 277
31/12/2016	25 054	22 200	5 757	29 034
01/01/2017	25 054	22 460	5 757	34 792
02/01/2017	21 757	22 401	2 460	37 251
03/01/2017	18 565	22 106	-732	36 519
04/01/2017	19 528	21 922	231	36 751
05/01/2017	19 279	21 746	-18	36 733

Moyenne Requise (MR) : 19 297 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/01/2017	12/01/2017	23,06	11	-
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 :

Après une première séance blanche, le Trésor fait son retour sur le marché des adjudications. Il a retenu, au titre de cette séance réservée au court et moyen terme, un volume important de 3 Mrds de DH. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande de 6,7 Mrds de DH. Ceci fait ressortir le taux de satisfaction à 45%.

S'agissant de la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître un intérêt des investisseurs pour l'ensemble des maturités proposées, avec une légère concentration autour du 2 ans qui a capté 41% de la demande globale. Le Trésor, quant à lui, a préféré concentrer le plus gros de sa levée sur le 52 Sem en servant toute la demande sur le segment (2,2 Mrds de DH), le reliquat de son besoin (800 MDH), il l'a retenu sur le 2 ans.

En termes de taux, le 52 Sem a connu une baisse de 2 pbs pour s'afficher à 2,33% tandis que le 2 ans a connu une hausse de 7 pbs pour s'établir à 2,53%.

○ Marché secondaire :

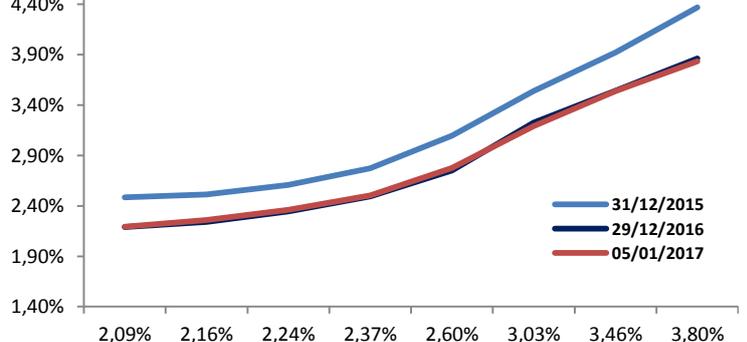
Les rendements obligataires court et moyen termes ont observé cette semaine une certaine consolidation. Le marché semble, en effet, trouver un équilibre autour des niveaux actuels. Ainsi, le 52 Sem oscille entre 2,33% et 2,38% et le 5 ans fluctue entre 2,75% et 2,80%. S'agissant des taux longs, un regain d'intérêt des investisseurs semble prendre place. Dans ce contexte, le 10 ans évolue dans une fourchette de 3,15% à 3,20% et le 15 ans cote entre 3,55% et 3,60%.

Adjudications du 03/01/2017 - Règlement le 09/01/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 746,0	0	2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 212,9	2 212,9	2,33%	2,35%	-2,0
2 ans	2 748,6	800	2,53%	2,45%	7,2
5 ans			2,74%	2,74%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	6 707,5	3 012,9			

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
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
29/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,49%	2,75%	3,22%	3,54%	3,86%
05/01/2017	2,19%	2,26%	2,36%	2,50%	2,78%	3,19%	3,54%	3,83%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,5	1,9	1,5	0,9	2,8	-3,2	-0,2	-2,8

Marché Actions :

Démarrage d'année tonitruant

Avec les bonnes perspectives largement partagées par les opérateurs sur l'évolution du marché des actions en 2017, la course pour les titres bat son plein.

Sans marquer de pause, le marché des actions entame ainsi l'année sur les chapeaux de roues. En une semaine seulement, son principal indice « le MASI » engrange une performance pharamineuse de 7,63% à 12.532 pts. Même orientation pour le baromètre des valeurs les plus actives « le MADEX » qui monte en flèche pour boucler la première semaine de l'année avec une performance de 8,04% à 10.315 pts.

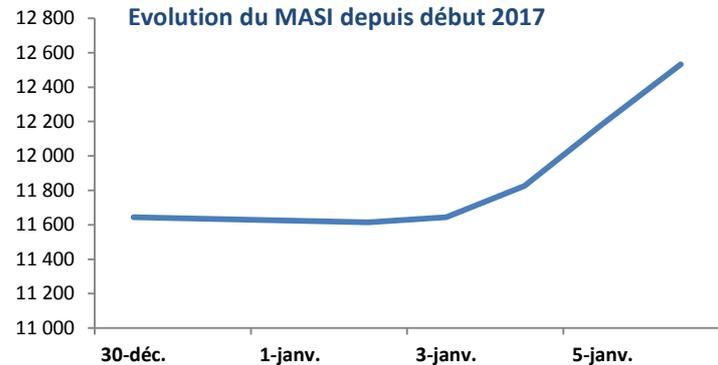
Coté échanges, le marché génère un flux transactionnel considérable de 2,6 Mrds de DH. Ce flux est surtout concentré sur le compartiment Central qui abrite 2,35 Mrds de DH contre 257 MDH pour le compartiment de Bloc.

Sur le premier compartiment, les principaux échanges ont porté sur ATW qui draine un flux de 327 MDH, soit 13,9% du flux hebdomadaire global et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 6,78% à 441 DH. Derrière, IAM génère un flux hebdomadaire de 276 MDH et s'apprécie par la même de 5,63% à 150 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive Cosumar qui brasse 222 MDH et s'apprécie de 16,62% à 400 DH.

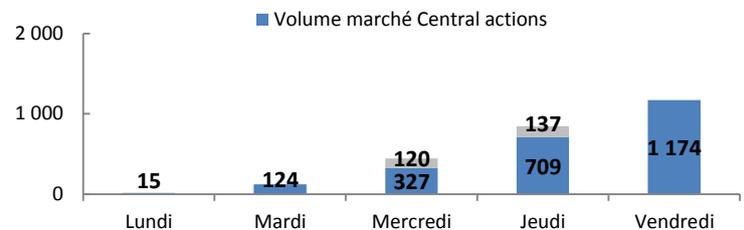
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs, la majorité écrasante est en hausse (53 valeurs), contre 7 en baisse, tandis que 9 valeurs sont restées inchangées.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SNEP qui s'apprécie de 30,89% à 214 DH. Addoha avance, quant à elle, de 26,64% à 54,43 DH, au moment où Alliances améliore son cours de 25,54% à 116 DH. À l'inverse, Timar paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 11,63% à 276,6 DH. Dari Couspate perd pour sa part 11,56% à 2.609 DH, au moment où Afric Industrie lâche 5,43% à 331 DH.

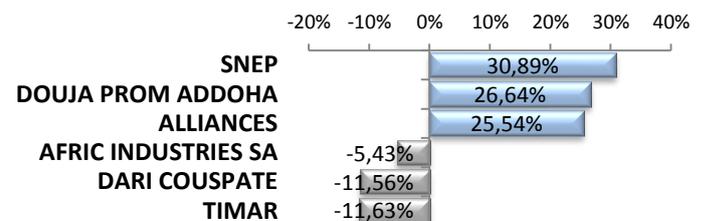
Notons au final, que plusieurs sociétés cotées ont subi durant l'année 2016 des contrôles fiscaux. Ces contrôles sont de nature à plomber la progression des résultats attendue pour l'exercice. A date d'aujourd'hui, on en recense deux valeurs ayant communiqué officiellement sur ces contrôles; LYDEC (120 MDH) et SAHAM (130 MDH).



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Bank al Maghrib vient d'accorder 8 avis positifs pour le lancement de banques participatives. Il s'agit de : CIH Bank en partenariat avec la Qatar International Islamic Bank ; BMCE Bank of Africa conjointement avec le groupe saoudi/bahreini Dalla Al Baraka ; La BCP avec le groupe saoudien Guidance (société financière spécialisée dans le financement immobilier); Crédit Agricole du Maroc avec l'Islamic Corporation for the Development of the Private Sector « ICD », filiale de la Banque Islamique de Développement « BID » ; Attijariwafa Bank, étant précisé que cette banque est toujours en discussion pour un futur partenariat. Le Comité des Etablissements de Crédit a également émis un avis favorable pour autoriser la Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie, le Crédit du Maroc et la Société Générale à offrir à leur clientèle des produits bancaires participatifs.
- A la fin du T3 2016, la dette du Trésor a atteint 148,2 MMDh, tandis que celle des établissements publics s'est établie à 171,5 MMDh. La structure de la dette demeure à dominante Euro (61,3%) et dans une moindre mesure Dollar (25,7%). Les taux sont en majorité fixes (74,7%), alors que les emprunts à taux variables représentent 25,3%.