

Marché Monétaire :

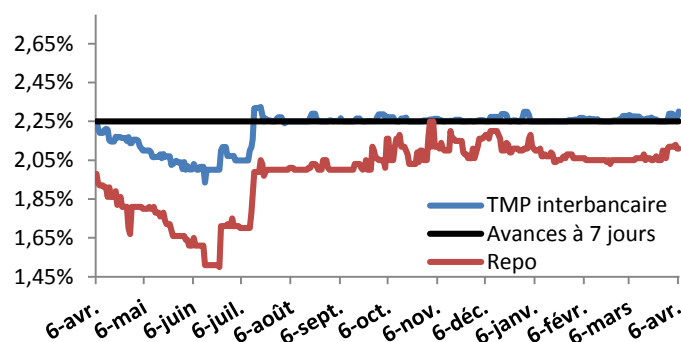
En dépit de l'injection de 2 Mrds de DH effectuée par BAM au titre de ses avances à 7 jours, le marché monétaire a connu au cours de cette semaine une légère pression sur le cash. Pour cause, les sorties liées au paiement du premier acompte de l'IS. En témoigne l'évolution de la réserve obligatoire dont le solde cumulé s'est amoindri de 5,8 Mrds de DH à 1,1 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a renforcé sa présence sur le marché monétaire. En moyenne quotidienne, ses placements se sont améliorés de 1,3 Mrds de DH pour atteindre 11 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité entre 2,10% et 2,15% pour le repo jj et en moyenne à 2,28% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé d'injecter 1 Mrd de DH supplémentaires à travers ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe désormais à 19,5 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, devrait maintenir une forte présence sur le marché monétaire compte tenu de l'absence de remboursement prévu au titre de la dette interne.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
31/03/2017	18 172	20 760	-1 822	6 894
01/04/2017	18 172	20 501	-1 822	5 072
02/04/2017	18 172	20 289	-1 822	3 250
03/04/2017	19 509	20 224	-485	2 765
04/04/2017	18 555	20 096	-1 439	1 326
05/04/2017	20 426	20 120	432	1 758
06/04/2017	19 383	20 071	-611	1 148

Moyenne Requisse (MR) : 19 994 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/04/2017	13/04/2017	29,4	15	+1
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 :

Disposant de pas moins de 16 Mrds de DH d'excédent de trésorerie, le Trésor lève le pied du marché des adjudications. Il a en effet préféré ne rien retenir lors de cette séance primaire, deuxième à règlement en avril. Ainsi, ses interventions mensuelles se voient figer à 500 MDH pour un besoin annoncé compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande, toujours modeste, de 5 Mrds de DH. Ces derniers ont orienté majoritairement leurs soumissions vers le 2 ans qui a représenté plus de 46% de la demande globale. Parallèlement, ils ont légèrement revu à la hausse leur exigences de rendement à un minimum de 2,17% sur le 13 Sem, à 2,31% sur le 52 Sem et 2,48% sur le 2 ans contre des taux primaires respectifs de 2,09%, 2,26% et 2,45%.

○ Marché secondaire :

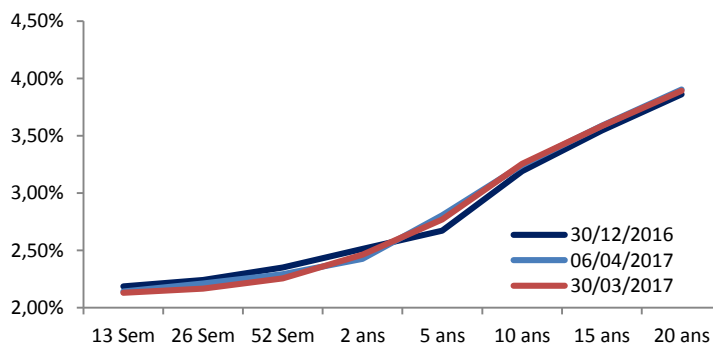
Le mouvement vendeur concernant le segment court terme se poursuit sur le marché secondaire des titres souverains. Sous cet effet, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,14%, 2,21% et 2,29% marquant ainsi des hausses respectives de 1,2 pbs, 4,3 pbs et 3,5 pbs. S'agissant du moyen terme, la tendance est disparate. Ainsi, le 2 ans a perdu 3,8 pbs pour revenir à 2,42% tandis que le 5 ans a augmenté de la même ampleur pour s'afficher à 2,81%. Les taux longs quant à eux ont évolué en quasi-stabilité. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI se limite à 2 pbs.

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

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	792,8	0,0	2,09%	2,09%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 946,6	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans	2 350,0	0,0	2,45%	2,45%	0,0
5 ans			2,78%	2,78%	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
TOTAL	5 089,4	0,0			

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%
30/03/2017	2,13%	2,17%	2,26%	2,46%	2,77%	3,26%	3,58%	3,89%
06/04/2017	2,14%	2,21%	2,29%	2,42%	2,81%	3,24%	3,59%	3,90%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,2	4,3	3,5	-3,8	3,8	-1,2	0,5	1,1

Marché Actions :

Poursuite de la vague de correction

Après le coup de stimulus donné par les publications de résultats des sociétés de la cote, une fâcheuse accalmie s'installe désormais sur le marché boursier. Cela transparait particulièrement dans le manque saisissant de profondeur qui se dessine dans les carnets d'ordres, ou encore dans les écarts qui se creusent entre l'offre et la demande. Au final, seuls 306 MDH ont été échangés sur le marché central cette semaine, ce qui en fait et de loin, la semaine la plus anémique depuis le début de l'année.

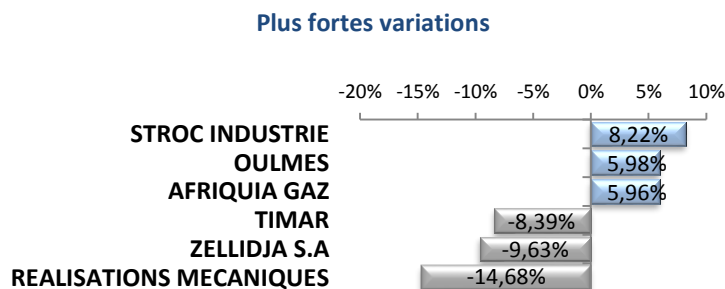
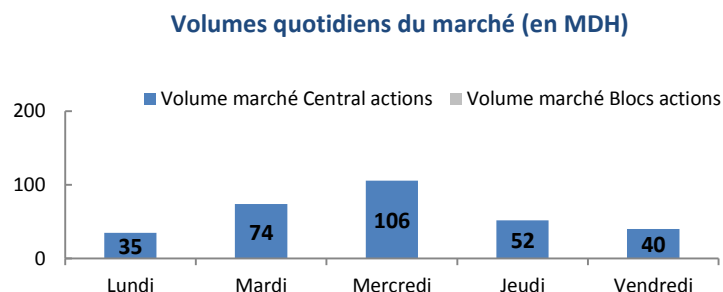
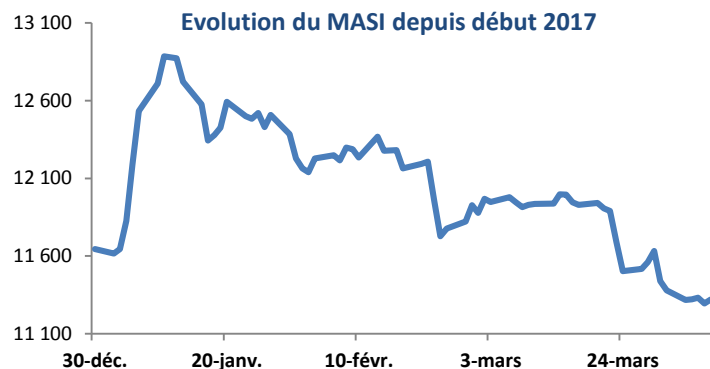
Par valeur, les principaux échanges sont assurés par RDS qui brasse 46,3 MDH (15,1% du flux hebdomadaire global) et s'apprécie de 1,06% à 176,85 DH. Derrière, ATW génère un flux hebdomadaire de 42 MDH et évolue en stabilité à 400 DH. En troisième position arrive Addoha qui injecte 30 MDH et s'apprécie à son tour de 1,86% à 43,8 DH.

Pour ce qui est de l'évolution des indices de performances, la situation ne s'améliore guère, avec un MASI qui recule encore de 0,53%, et un MADEX qui lâche 0,68% à 9.201 pts. Avec cela, la performance annuelle s'enfoncé dans le rouge, avec une perte de 2,79% pour le premier indice, et de 3,62% pour le second.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 28 sont en hausse, 31 en baisse et 8 sont restées inchangées.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine revient à Stroc Industrie qui progresse de 8,22% à 48,7 DH. Oulmes avance quant à elle de 5,98% à 1.595 DH, au moment où Afriquia Gaz améliore son cours de 5,96% à 2.861 DH. À l'inverse, les plus fortes baisses ont été réservées à SRM qui se déprécie de 14,68% à 279 DH, à Zellidja qui perd 9,63% à 122 DH, et à Timar qui lâche 8,39% à 201 DH.

Aux bilan des résultats annuels des sociétés de la cote, rappelons qu'en dépit d'un contexte économique défavorable, matérialisé par une forte décélération de la croissance économique, ces dernières réalisent de bonnes performances, aussi bien commerciales que financières. C'est ainsi que le chiffre d'affaires de la cote s'est établi à 229,9 Mrds de DH en progression de 4,7% par rapport à 2015. Sur le volet opérationnel, le résultat d'exploitation a marqué un bond de 12,2% à 52,2 Mrds de DH. Partant, et malgré les redressements fiscaux dont ont fait l'objet certaines grandes capitalisations de la place, la masse bénéficiaire s'est bonifiée de 12,7% à 28,6 Mrds de DH, soit un élargissement 3,2 Mrds de DH.



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie nationale aurait progressé de 4,3%, au premier trimestre 2017, au lieu de 1,7% une année auparavant. Cette performance aurait été, particulièrement, portée par le redressement de 12,9% de la valeur ajoutée agricole, au lieu d'une baisse de 9% au cours de la même période de 2016. Hors agriculture, la valeur ajoutée aurait affiché une hausse de 3%, tirée notamment par les activités du secteur tertiaire.
- Le Ministre des Finances Boussaid a annoncé que le Maroc s'apprêtait à lancer dans les mois à venir une émission souveraine de Sukuks. Une opération qui devrait donner de la profondeur au marché financier et capter de nouveaux investisseurs.
- Selon le dernier rapport du forum économique mondial WEF, le Maroc se classe 3ème pays africain en matière de compétitivité touristique derrière l'Afrique du Sud et l'Ile Maurice. Dans la 65ème position mondiale parmi 136 pays, le Maroc devance l'Egypte (74ème) et la Tunisie (87ème).