

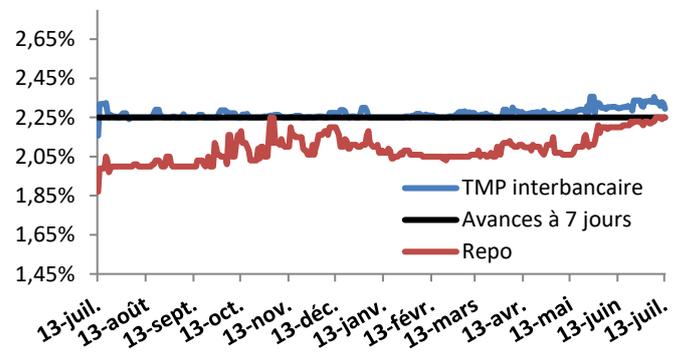
## Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution. Leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est affaibli de 8,7 Mrds de DH ; il demeure néanmoins très élevé en se chiffrant à 29,3 Mrds de DH. Quant aux interventions de la Banque Centrale, ces dernières se sont soldées par une injection de près de 260 MDH à travers les opérations de prêts garantis et avances à 7 jours. Certaines banques ont néanmoins poursuivi leurs recours aux facilités permanentes (Avances à 24H) pour un total de 9,3 Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité entre 2,20% et 2,25% pour le repo jj et en moyenne à 2,32% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 3 Mrds de DH au titre de ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se situe donc à 64,8 Mrds de DH. Le Trésor devrait de son côté voir ses excédents de trésorerie s'affaiblir en raison d'un remboursement de 6,5 Mrds de DH contre une levée de 2 Mrds sur le marché primaire.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
07/07/2017	19 327	22 512	-808	38 054
08/07/2017	19 327	22 325	-808	37 246
09/07/2017	19 327	22 158	-808	36 439
10/07/2017	18 446	21 963	-1 688	34 751
11/07/2017	20 242	21 877	108	34 858
12/07/2017	18 849	21 733	-1 285	33 573
13/07/2017	15 921	21 469	-4 213	29 360



### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/07/2017	20/07/2017	59	59	-3
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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au terme de cette troisième séance primaire à règlement en juillet, le Trésor a retenu un volume de 2 Mrds de DH. Il porte, de ce fait, le volume de ses interventions mensuelles à 4,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH. Les investisseurs, vraisemblablement frileux après les récents épisodes de remontée des taux ont, de leur côté, manifesté une demande relativement modeste de 9 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, le moyen et long termes ont représenté plus de 72% des soumissions. A lui seul, le 5 ans a capté la moitié de la demande. Le reliquat a été demandé sur le court terme, en particulier sur le 52 Sem qui a capté 25% de la demande globale. Face à cette configuration, l'argentier du Royaume a préféré se financer principalement sur le 5 ans en y retenant 1,7 Mrds à 2,86% (+4,1 pbs) et a bouclé son besoin (320 MDH) sur le 15 ans à 3,81% qui se maintient en stabilité.

### ○ Marché secondaire :

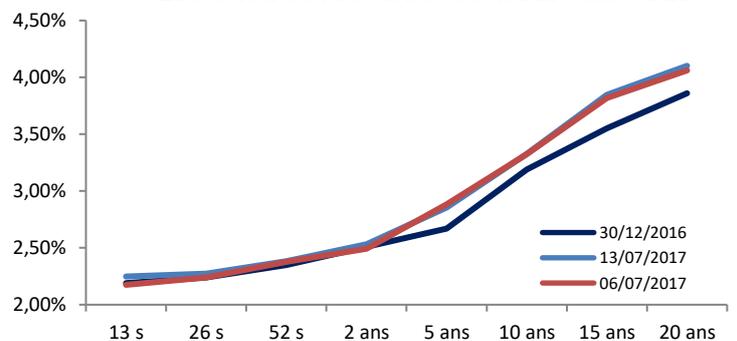
En dehors du 5 ans qui a baissé de 2,6 pbs à 2,86%, soit son dernier niveau du primaire, les rendements obligataires ont corrigé à la hausse cette semaine. Le 13 Sem, 26 Sem et le 2 ans se sont ainsi échangés respectivement à 2,25%, 2,27% et 2,53% marquant de fait des hausses dans l'ordre de 7,3 pbs, 3,3 pbs et 4,0 pbs. Evoluant dans le même sens, le 15 ans et le 20 ans ont gagné 2,8 pbs et 4 pbs pour s'afficher à 3,85% et 4,10%. Dans ce contexte, le MBI Global a affiché une performance hebdomadaire nulle.

### Adjudications du 11/07/2017 - Règlement le 17/07/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,08%	2,08%	0,0
26 Sem	307,8	0,0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 222,8	0,0	2,26%	2,26%	0,0
2 ans			2,51%	2,51%	0,0
5 ans	4 503,7	1 680,0	2,86%	2,81%	4,1
10 ans			3,27%	3,27%	0,0
15 ans	1 970,0	320,0	3,81%	3,81%	0,6
20 ans			4,02%	4,02%	0,0
30 ans			4,45%	4,45%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>9 004,3</b>	<b>2 000,0</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>06/07/2017</b>	2,18%	2,24%	2,38%	2,49%	2,88%	3,32%	3,82%	4,06%
<b>13/07/2017</b>	2,25%	2,27%	2,38%	2,53%	2,86%	3,33%	3,85%	4,10%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	7,3	3,3	0,6	4,0	-2,6	0,5	2,8	4,0

## Marché Actions :

### Un marché en consolidation

Après la vigoureuse hausse des dernières semaines, le marché boursier marque une pause dans son ascension. Le principal indice du marché boucle ainsi la semaine sur un retrait, de 0,38% à 12.307 pts. Idem pour le MADEX qui lâche 0,48% à 10.058 pts. De fait, la performance sur l'année de ces deux principaux indices revient à 5,70% et 5,35% respectivement.

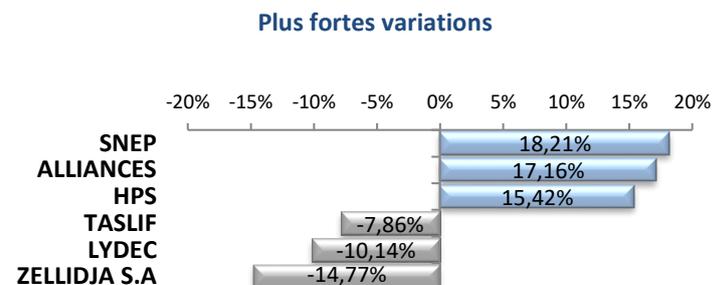
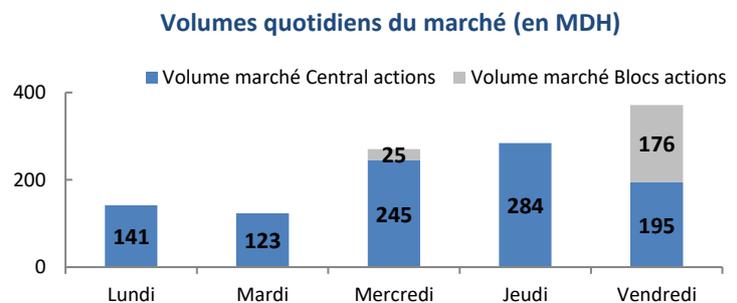
Côté dynamisme, les flux échangés se maintiennent encore à des niveaux élevés. Au total, le compartiment central canalise 988 MDH, soit une moyenne quotidienne de 198 MDH contre une moyenne quotidienne annuelle de 173 MDH. Par valeur, ATW brasse 132 MDH, l'équivalent de 13,3% du flux hebdomadaire global et finit la semaine sur une baisse de 1,07% à 443 DH. Deuxième en termes de canalisation de flux, SBM qui s'accapare 9,2% du volume transactionnel et avance 3,80% à 2.350 DH. Derrière, on retrouve IAM qui brasse 84,8 MDH et se rétracte de 0,32% à 139,5 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 29 en baisse alors que 8 sont restées inchangées.

Côté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de SNEP qui progresse de 18,21% à 514,2 DH. Elle est suivie par Alliances qui avance de 17,16% à 208,95 DH. Derrière, on retrouve HPS qui améliore son cours de 15,42% à 1.370 DH.

À l'inverse, Zellidja se déprécie de 14,77% à 127 DH. Dans la même lignée, Lydec perd 10,14% à 620 DH, et Taslif lâche 7,86% à 25,8 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, notons que le Groupe BCP a annoncé la finalisation de la prise de contrôle de la Banque Internationale pour l'Afrique au Niger (BIA-Niger), deuxième institution bancaire du pays. Rappelons que le Groupe BCP est déjà présent au Niger à travers Banque Atlantique Niger. Au terme de cette opération, le Groupe BCP détient, à travers sa filiale Atlantic Business International (ABI), 69,51% du capital et des droits de vote de BIA-Niger. Pour sa part, LafargeHolcim Maroc Afrique compte développer 6 nouveaux projets cimentiers en Afrique Centrale et de l'Ouest sur les deux années à venir avec une capacité totale de 3 millions de tonnes.



## Infos de la semaine :

- Dans une conférence de presse à l'issue de la 2ème revue de l'accord relatif à la Ligne de Précaution et de Liquidité (LPL) en faveur du Maroc, le FMI prévoit un taux de croissance de l'économie marocaine de 4,8% en 2017, grâce à une forte reprise dans le secteur agricole.
- Les ventes cumulées de ciment depuis le début de l'année ont atteint 6.771.681 tonnes à fin juin, soit une baisse de 9,2% par rapport à la même période de l'année dernière. Concernant le mois de juin, les ventes de ciment se sont élevées à 721.846 de tonnes contre 1.039.544 tonnes durant le même mois de l'année précédente, affichant ainsi un recul de 30,6%.
- Le groupe Crédit Agricole du Maroc a dévoilé un nouveau dispositif d'accompagnement financier de l'industrie agro-alimentaire. Il s'agit de packs par filière avec une offre intégrée de crédits de fonctionnement et d'investissement, de préfinancements ou d'avances sur subventions accordées par l'Etat. Aussi, la banque a prévu un pack de financement durable.