

Marché Monétaire :

Dans un marché où le Trésor n'arrive pas à placer l'intégralité de ses excédents de trésorerie, et où la Banque Centrale cesse d'approvisionner le marché en cash, la liquidité ne peut être qu'abondante. Preuve à l'appui, les banques sont parvenues, sans grandes difficultés, à renforcer leur excédent dans la constitution de la réserve obligatoire dont le cumul dépasse les 12 Mrds de DH. S'agissant de la situation du Trésor, ce dernier a placé 11,4 Mrds de DH, en moyenne quotidienne.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,25% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj a oscillé ente 1,90% et 2,10%.

Etant donné la situation excédentaire du marché monétaire, BAM a décidé, pour la troisième semaine consécutive, de geler ses interventions hebdomadaires. De fait, l'encours global de monnaie centrale en circulation reste inchangé à 9 Mrds de DH. La demande des banques s'est pour sa part inscrite en contraction, témoignant de leur faible besoin en liquidité.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/04/2016	14/04/2016	2,78	0	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,8	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	2,5	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

En raison, de son faible besoin mensuel (compris entre 3 et 3,5 Mrds de DH), de ses importants excédents de trésorerie (frôlant les 16 Mrds de DH) et de la signature de trois accords de financement, sous forme de dons non remboursable (pour un total de 230 Millions de \$), le Trésor lève le pied sur le marché intérieur de la dette. Pour la deuxième séance consécutive, l'Argentier du Royaume n'a en effet rien levé, et ce malgré des propositions, pour le moins, alléchantes. Dans le détail, les investisseurs étaient prêts à acquérir la ligne 13 Sem proposée à 2,04%, celle du 52 Sem à 2,10% et celle du 2 ans à 2,19%. Souhaitant néanmoins satisfaire la demande, le Trésor a fait part de sa volonté d'organiser une séance d'échange le jeudi 14 avril.

○ Marché secondaire :

En dehors des opérations d'échanges effectuées par le Trésor, le marché secondaire des titres souverains est resté très peu actif cette semaine. Pour cause, la faussée qui se creuse entre les niveaux d'achat et de vente et qui trouve son origine dans la raréfaction de l'offre de titre « tendant à tirer les taux à la baisse », et dans l'indisposition des acheteurs à suivre la dégringolade en cours, en particulier sur les maturités courtes. Côté variations, le court terme s'est fait marqué à la hausse dans le sillage des opérations d'échange. Désormais, le 13 Sem et le 26 Sem se négocient respectivement à 2,24% (+7,5 pbs) et 2,23% (+5,5 pbs). Le moyen et long terme, quant à eux, semblent attirer encore les investisseurs qui ont concédé respectivement 11,8 pbs et 9,9 pbs sur le 5 ans et le 20 ans pour les situer à 2,52% et 3,61%.

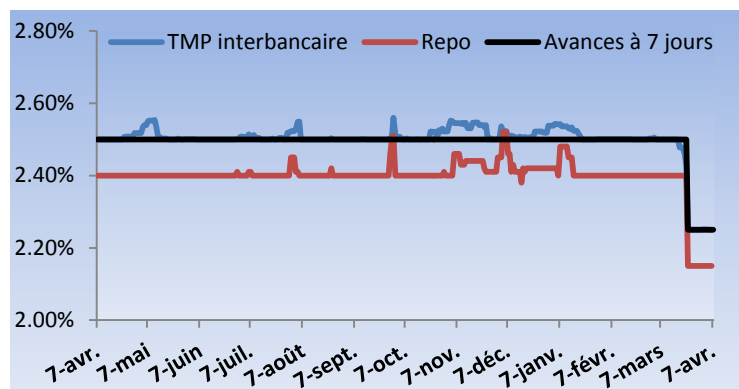
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
31/03/2016	2,17%	2,18%	2,21%	2,40%	2,64%	2,98%	3,30%	3,71%
07/04/2016	2,24%	2,23%	2,24%	2,41%	2,52%	2,99%	3,27%	3,61%
Variation hebdomadaire (en pbs)	7,5	5,5	2,8	0,8	-11,8	0,8	-3	-9,9

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/04/2016	8 943	10 199	-114	10 283
02/04/2016	8 943	10 074	-114	10 170
03/04/2016	8 943	9 971	-114	10 056
04/04/2016	8 610	9 858	-446	9 610
05/04/2016	9 160	9 804	103	9 713
06/04/2016	9 632	9 792	576	10 289
07/04/2016	11 426	9 901	2 370	12 658

Moyenne Requisse (MR) : 9 057 MDH

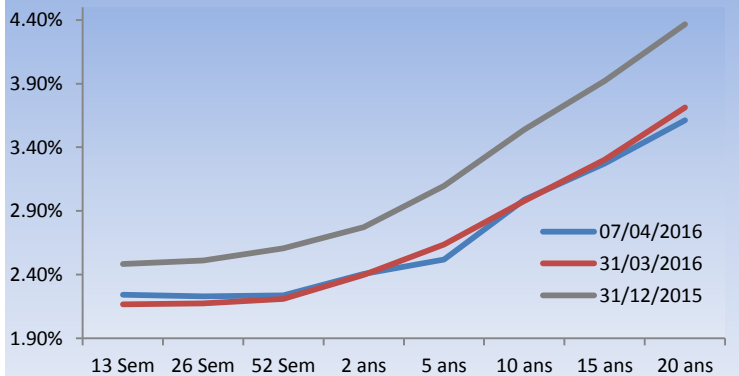
En MDH



Adjudications du 05/04/2016 - Règlement le 11/04/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 620	0	2,25%	2,25%	0,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	1 532	0	2,55%	2,55%	0,0
2 ans	2 691	0	2,59%	2,59%	0,0
5 ans			2,83%	2,83%	0,0
10 ans			3,23%	3,23%	0,0
15 ans			3,68%	3,68%	0,0
20 ans			4,10%	4,10%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	5 843	0			

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché Actions :

Le MASI renoue avec la hausse

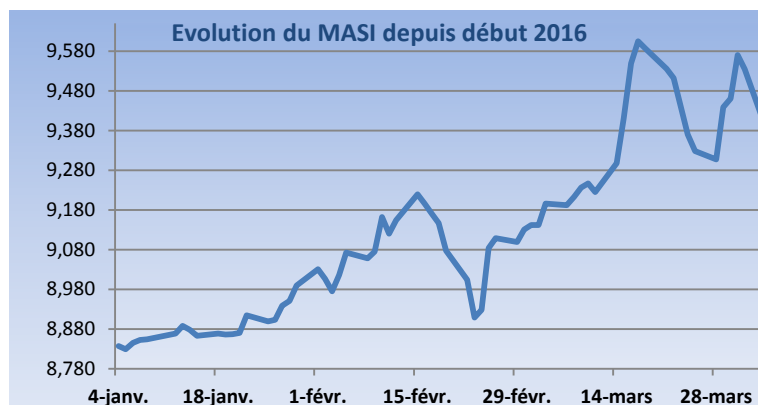
Impulsé par le mouvement acheteur exercé par les étrangers en début de semaine, notamment sur Addoha, IAM, ou encore sur ATW, le marché des actions retrouve le chemin de la hausse. Son principal indice, le MASI, qui brave la conjoncture défavorable, termine ainsi la période sur une ascension de 0,82% à 9.384 pts. Partant, sa performance annuelle franchit à nouveau la barre de 5% à 5,13%.

Coté dynamisme, la place casablancaise profite de l'intérêt ponctuel exercé par les étrangers, et largement suivi par les locaux, pour maintenir un niveau d'animation respectable. Au total, le marché central réalise cette semaine un chiffre d'affaires de 658 MDH. Ce flux est majoritairement concentré autour des grandes capitalisations avec en tête ATW qui injecte un flux de 130 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse limitée de 0,27% à 337,1 DH. En deuxième place, on retrouve IAM qui génère un flux de 123 MDH pour achever la période à 124,5 DH. La star très suivie de la semaine, Addoha, complète le podium des valeurs les plus actives en brassant 86,7 MDH.

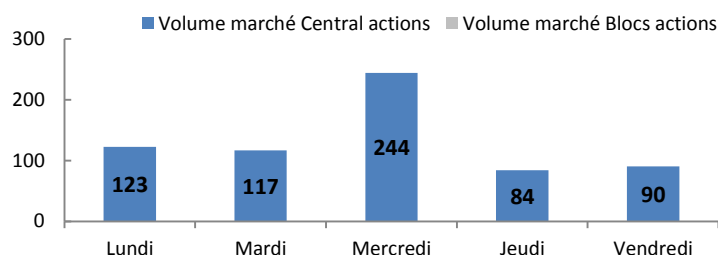
Du côté des variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Addoha qui grimpe de 10,21% à 38 DH, sa consœur Residence Dar Saada avance, quant à elle, de 7,62% à 165,2 DH, au moment où Managem améliore son cours de 6,31% à 340 DH. À l'inverse, M2M se déprécie de 15,64% à 263,2 DH. Jet Contractors perd 10,56% à 160 DH, et Maghreb Oxygène lâche 9,47% à 87 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 29 sont en hausse, 35 en baisse et 7 sont restées inchangées.

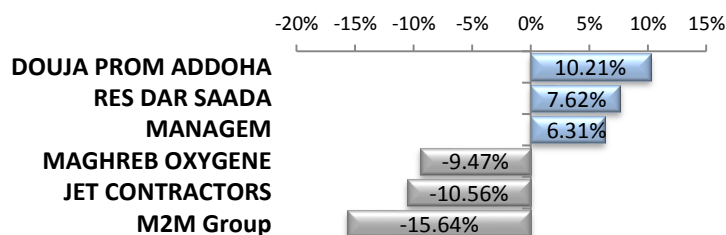
Notons enfin que le groupe Alliances qui a manqué à son devoir de publication des résultats annuels avant le 31 mars, a publié cette semaine un communiqué pour rassurer sur sa situation financière. Il annonce avoir bien entamé son processus de restructuration dans le but de renouer avec la rentabilité. Sur le marché, les investisseurs restent partagés. Cela se traduit au niveau du cours la valeur qui en a vu de toutes les couleurs cette semaine avant de clôturer au niveau de 52,9 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, la croissance économique nationale aurait sensiblement ralenti au premier trimestre 2016, s'établissant à +1,7%, en rythme annuel, au lieu de +5,2% un trimestre auparavant. Hors agriculture, la valeur ajoutée a aussi ralenti, ne réalisant qu'une croissance de 2,5%, en variation annuelle, au lieu de 3% au quatrième trimestre 2015. Pour le deuxième trimestre, le HCP s'attend aussi à une croissance limitée à 1,5% au lieu de +4,3% une année plus tôt.
- Mohammed Boussaid, ministre de l'Economie et des Finances, et Ibrahim Ben Abdelaziz Al Assaf, ministre de l'Economie du Royaume d'Arabie Saoudite, ont procédé, ce mercredi à Manama, à la signature de trois accords de financement d'un montant de 230 M\$, sous forme de don non remboursable. Rappelons que l'Arabie Saoudite avait accordé des financements similaires d'un montant de 1.040 M\$, ce qui lui permet de boucler sa quote-part des dons.
- Selon le Ministère du Tourisme, les arrivées touristiques ont atteint 1,2 millions à fin février 2016, affichant un repli de 1,5% par rapport à la même période de l'année 2015. De même, les nuitées dans les établissements d'hébergement classés ont connu une baisse de 1,2% sur la même période pour atteindre un total de 2,5 millions. Concernant le taux d'occupation des chambres, celui-ci a reculé de 2,0 points pour s'établir à 34%.

