

## Marché Monétaire :

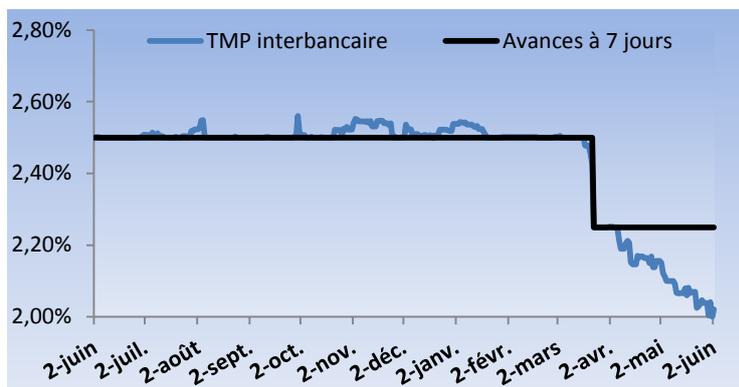
Semaine après autre, la position de liquidité bancaire se renforce. Cette situation atteint une proportion telle que le Trésor n'arrive plus à placer l'intégralité de ses excédents de trésorerie sur le marché. Même, l'augmentation de la circulation fiduciaire occasionnée par le mois du ramadan, ne semble pas freiner la dynamique d'affermissement en marche. Où casent donc les banques les excédents de trésorerie qui s'entassent ? Avec une activité de distribution de crédit toujours molle, celles-ci ne trouvent plus, à vrai dire, d'alternatives intéressantes que d'orienter leurs trésoreries vers la constitution de la réserve obligatoire. À ce titre, cette dernière affiche un excédent dépassant les 27 Mrds de DH en date 07 juin, il s'agit là d'un niveau jamais atteint sur l'année. Coté taux, ces derniers flanchent naturellement pour atteindre 1,50% pour les pensions livrées jj. S'agissant des interventions de la banque centrale, celle-ci maintient le statu quo en ne servant plus de cash au titre de ces avances à 7 jours. La demande formulée va aussi decrescendo en se limitant à 1 Mrds de DH courant ce dernier appel d'offre.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
02/06/2016	11 157	11 430	1988	18 091
03/06/2016	11 744	11 465	2575	20 665
04/06/2016	11 744	11 493	2575	23 240
05/06/2016	11 744	11 516	2575	25 814
06/06/2016	10 052	11 394	883	26 697
07/06/2016	9 844	11 275	675	27 372
08/06/2016				
09/06/2016				

Moyenne Requise (MR) : 9 169 MDH

En MDH



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	09/06/2016	16/06/2016	1	0	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,2	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Profitant de l'amélioration de la situation de liquidité sur le marché, l'intérêt pour les BDT court et moyen terme se ravive. Ceux-ci ont en effet validé de nouvelles baisses au titre de cette dernière séance primaire. En grande ligne c'est le 13 Sem qui accuse la correction la plus spectaculaire en lâchant 16 pbs à 1,84%.

S'agissant de la structure de la séance, la demande a frôlé les 7,3 Mrds de DH, le Trésor y a retenu un montant de 2 Mrds de DH alors que son besoin initialement annoncé n'était que de 1,5 Mrds.

Par ailleurs, il convient de mentionner que le recours du Trésor au marché des adjudications au titre du mois de juin 2016 portera sur un montant compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH. Une partie de cette manne servira au remboursement des tombées en capital prévues pour le mois (3,4 Mrds DH) et l'autre au financement de son déficit.

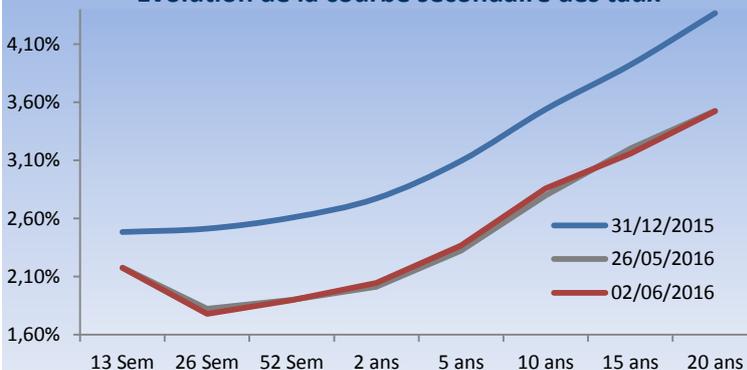
### ○ Marché secondaire :

Après la correction haussière ayant concerné les segments moyens et longs, l'heure à présent est à la consolidation. Sur la partie courte de la courbe, l'intérêt reste en revanche entier. Ceci se traduit au niveau des taux courts qui affichent des baisses significatives dans le sillage de la séance primaire. Ainsi, le 13 Sem a perdu 49,5 pbs à 1,68%, le 26 Sem 3,5 pbs à 1,75% et le 52 Sem 2,2 pbs à 1,88%. Sous cet effet, la performance annuelle du MBI Global progresse de 9 pbs additionnels à 5,32%.

### Adjudications du 31/05/2016 - Règlement le 06/05/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	4 615	400	1,68%	1,84%	-16,0
26 Sem			1,84%	1,84%	0,0
52 Sem	1 175	300	1,88%	1,89%	-1,0
2 ans	1 500	1 300	2,04%	2,04%	0,0
5 ans			2,31%	2,31%	0,0
10 ans			2,74%	2,74%	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
<b>TOTAL</b>	<b>7 290</b>	<b>2 000</b>			

### 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>31/12/2015</b>	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
<b>02/05/2016</b>	2,18%	1,78%	1,90%	2,05%	2,37%	2,86%	3,16%	3,52%
<b>09/06/2016</b>	1,68%	1,75%	1,88%	2,04%	2,38%	2,84%	3,16%	3,52%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-49,5	-3,5	-2,2	-0,7	0,7	-1,5	0,1	0,0

## Marché Actions :

### Chute drastique d'activité

Avec le début du mois de ramadan, le marché retombe dans sa fâcheuse habitude de léthargie. Conséquences directes de cette situation, un manque saisissant de profondeur prend place dans les carnets d'ordres, et un creusement patent des écarts se forme entre l'offre et la demande.

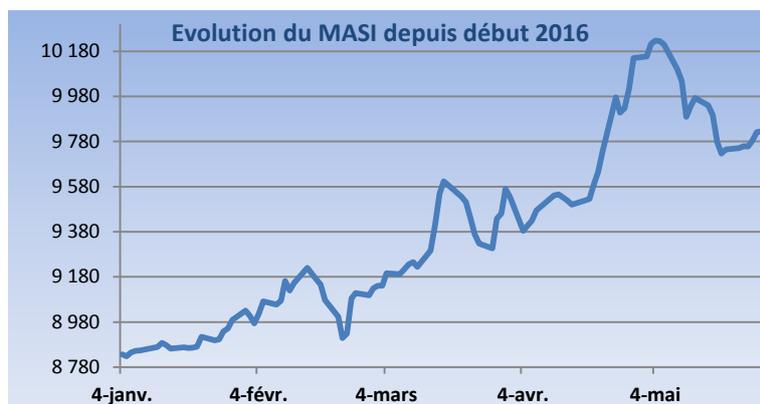
Par ce climat, les indices de performance gagnent en volatilité mais s'orientent majoritairement à la baisse. Au bilan, l'indice de toutes les valeurs cotées signe une contreperformance de 0,81% à 9.753 pts. Sur ce même score, le baromètre des valeurs les plus actives dévisse à 7.963 pts. Compte tenu de cela, les performances annuelles de ces deux principaux indices sont ramenées à 9,27% et 9,76% respectivement. La capitalisation boursière revient pour sa part à 490 Mrds de DH.

Pour ce qui est de l'animation de la place. Les échanges ont été concentrés cette semaine autour d'ATW qui canalise à elle seule 60,1% du flux brassé sur le marché central. Elle finit dans la foulée la semaine sur une note stable de 351 DH. Loin derrière, Addoha injecte 15,8 MDH et clôture sur une baisse de 2,15% à 38,6 DH.

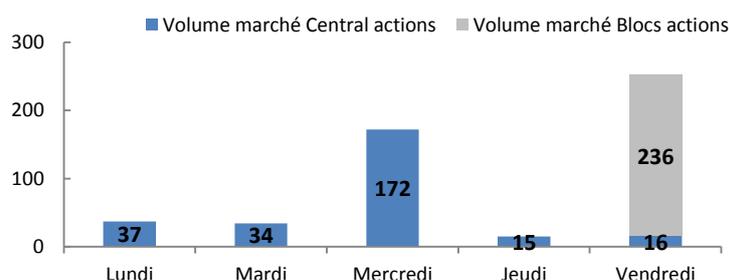
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 65 valeurs parmi lesquelles 18 sont en hausse, 33 en baisse et 14 sont restées inchangées.

Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Med Paper qui progresse de 25,52% à 17,95 DH. Elle est suivie par Dari Couspate qui avance de 12,21% à 1.728 DH. Derrière, on retrouve Cartier Saada qui améliore son cours de 7,69% à 21 DH. À l'inverse, DLM se déprécie de 22,73% à 170 DH. Dans la même lignée, Agma Lahlou-Tazi perd 12,73% à 2.173 DH, et Managem lâche 11,02% à 750 DH.

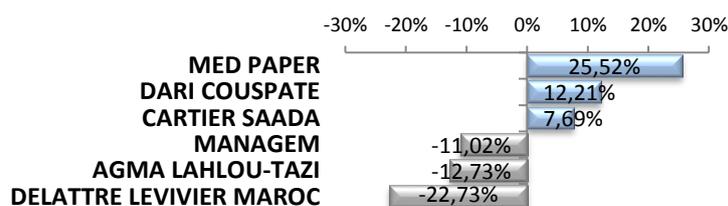
Notant enfin, que le manque de gros catalyseurs en cette période creuse de l'année risque de prolonger l'état de somnolence où s'inscrit désormais le marché. Même les opérations d'Allers/Retour de fin de semestre n'auront vraisemblablement qu'un effet superficiel sur le dynamisme du marché. Seul donc un événement majeur, tel que l'introduction en bourse de MARSAMAROC, attendue avec impatience par la communauté financière, est susceptible de remettre le marché sur le droit chemin.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Dans son dernier rapport, la Banque Mondiale a révisé à la baisse ses prévisions de croissance de l'économie nationale à 1,7% en 2016. En 2017, la Banque Mondiale prévoit une croissance de 3,4%.
- L'arrêté des comptes nationaux de l'année 2015 fait ressortir une hausse du rythme de croissance de l'économie nationale. Celle-ci s'est établie à 4,5% contre 2,6% en 2014. La valeur ajoutée agricole en volume s'est accrue de 12,8% après une baisse de 2,2% en 2014. Celle des activités non agricoles a connu un rythme d'accroissement modéré, soit une amélioration de 1,9% au lieu de 2,5% une année auparavant.
- Mesure phare de la loi de finances 2011, les plans d'épargne (actions, logement et éducation) défiscalisés n'ont pas séduit malgré les années. L'encours des montants placés dans ces produits dans le réseau bancaire se chiffre à seulement 119 MDH à fin 2015.