

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 1 Mrd de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement équilibré au cours de la semaine. En témoigne l'évolution des taux monétaires qui sont restés stables et ont traité dans une fourchette de 2,30% à 2,40% pour le repo jj et à 2,50 % pour le TMP interbancaire. Le Trésor, quant à lui, a maintenu le même volume de ses interventions sur le marché. Il a en effet procédé à des placements quotidiens moyens de l'ordre de 9,1 Mrds de DH contre 9,2 Mrds une semaine plus tôt.

De leur côté, les banques de la place ont ralenti le rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, affaibli de 2,8 Mds de DH mais reste néanmoins important en se chiffrant à 8,6 Mrds de DH.

Notons par ailleurs qu'après l'amélioration de 4,9 Mrds du mois de janvier, l'encours des réserves internationales nettes s'est apprécié de 3,2 Mrds de DH au cours du mois de février. Il ressort ainsi à 232,7 Mrds de DH marquant une hausse de 3,60% depuis le début de l'année.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/03/2016	17/03/2016	23,20	2	-
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	-

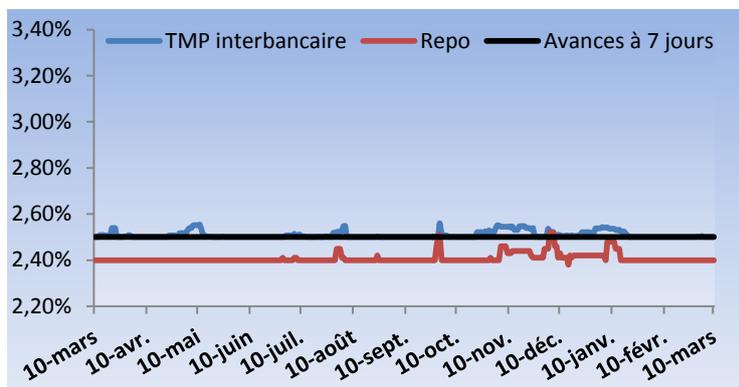
(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/03/2016	9 056	10 313	9	11 398
05/03/2016	9 056	10 188	9	11 407
06/03/2016	9 056	10 085	9	11 415
07/03/2016	6 709	9 803	-2 338	9 078
08/03/2016	8 954	9 738	-93	8 984
09/03/2016	9 535	9 724	488	9 472
10/03/2016	8 210	9 623	-837	8 635

Moyenne Requise (MR) : 9 047 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire, deuxième à règlement en mars, le Trésor s'est financé à hauteur de 1,5 Mrds de DH. Il s'est servi dans une demande conséquente de 10 Mrds de DH, mais beaucoup moins importante que sa moyenne annuelle.

S'agissant de la structure de cette séance, les soumissionnaires se sont majoritairement orientés vers le moyen terme, plus précisément vers le 5 ans. Cette maturité a capté 55% de la demande globale. Intéressé par cette offre, le Trésor y a consacré 80% de sa levée, soit 1,2 Mrds de DH ; le reliquat, il l'a retenu dans le 15 ans.

Côté rendement, la tendance est toujours à la baisse. L'argentier du Royaume s'est en effet financé à 2,83% sur le 5 ans et à 3,68% sur le 15 ans, validant des baisses respectives de 8,6 et 12,2 pbs. Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume porte son encours sur le mois de mars à 2 Mrds de DH pour un besoin oscillant entre 5 et 5,5 Mrds de DH.

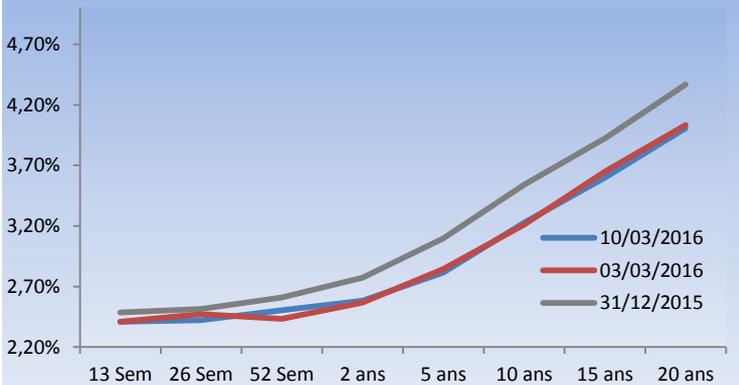
○ Marché secondaire :

A l'approche du conseil de la Banque Centrale, prévu pour le 22 mars, l'hésitation bat son plein, pourtant la tendance globale du marché demeure baissière. Cette baisse est stimulée par les acteurs qui croient en une action de la Banque Centrale sur le taux directeur, et exercent de fait une pression acheteuse sur le marché. Dans ce contexte, le 5 ans, 15 ans et 20 ans ont perdu respectivement 3 pbs, 4,9 pbs et 2,8 pbs pour se situer à 2,81%, 3,60% et 4,01%. Les autres segments de la courbe sont restés quasi-stables sur la semaine.

Adjudications du 08/03/2016 - Règlement le 14/03/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,48%	2,48%	0,0
26 Sem	1 572		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	2 272		2,55%	2,55%	0,0
2 ans			2,59%	2,59%	0,0
5 ans	5 658	1 200	2,83%	2,92%	-8,6
10 ans			3,23%	3,23%	0,0
15 ans	801	300	3,68%	3,80%	-12,2
20 ans			4,10%	4,10%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	10 303	1 500			

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%
03/03/2016	2,41%	2,47%	2,43%	2,57%	2,84%	3,21%	3,65%	4,03%
10/03/2016	2,41%	2,42%	2,50%	2,58%	2,81%	3,23%	3,60%	4,01%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	-5,1	7,2	1,6	-3	1,7	-4,9	-2,8

Marché Actions :

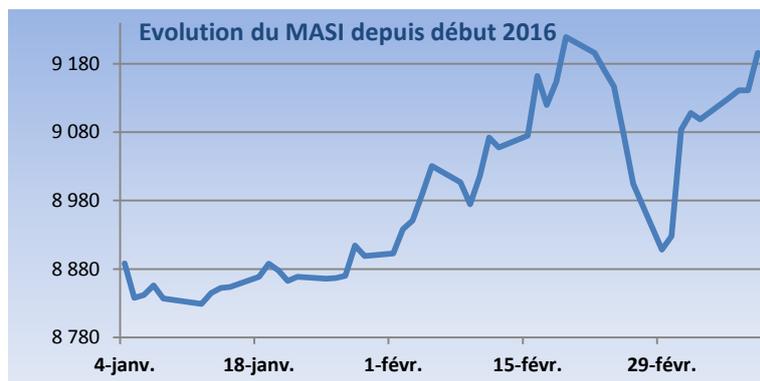
Légère réaction face au flux de publications.

La pluie des publications de résultats continue de s'abattre sur le marché des actions. Portant, la réaction sur le marché se fait très timide. Cela proviendrait à priori du flou qui entache les perspectives macroéconomiques, et les déboires que connaissent encore de nombreux secteurs de la cote. De fait, le MASI qui tanguet et givre, achève la semaine sur une progression de 1,03% à 9.292 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 1,05% à 7.508 pts. Tenant compte de ces évolutions récentes, le MASI hisse sa performance annuelle à 2,98%, un peu moins que le MADEX qui brandit sur la même période une performance de 3,48%.

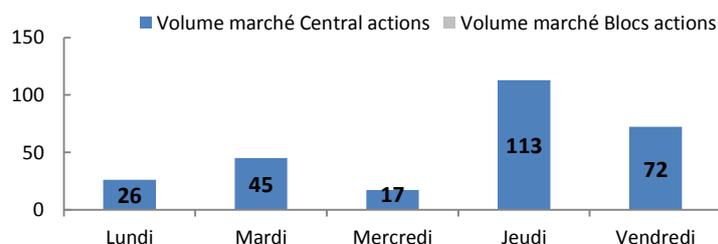
Coté échanges, ils rechutent à nouveau au dessous de leur moyenne annuelle. En chiffres, le flux brassé sur le marché central s'élève cette semaine à 273,7 MDH. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur Addoha qui draine à elle seule 79,5 MDH (soit 29% du flux hebdomadaire global) et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 7,16% à 35,3 DH. Loin derrière, IAM qui évolue au même rythme que le marché, génère un flux de 21,4 MDH pour achever la période à 118,25 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive BCP qui brasse 19,9 MDH et fait presque du surplace « -0,64% à 218,05 DH ».

Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Disway qui grimpe de 14,03% à 251,2 DH, Jet Contractor avance, quant à elle, de 11,70% à 190 DH, au moment où Fenie Brossette améliore son cours de 8,79% à 98,9 DH. À l'inverse, Stroc Industrie se déprécie de 6,13% à 57 DH. Zellidja perd 5,93% à 134 DH, et Alliances lâche 5,80% à 70,65 DH.

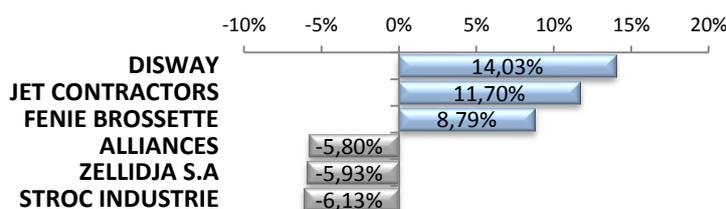
Enfin, dans un premier bilan d'étape des résultats des sociétés de la cote, soulignons que le chiffre d'affaires des 18 sociétés ayant publiés leurs agrégats financiers –pesant pour 60% de la capitalisation boursière- a progressé de près de 4%. Leurs bénéficiaires empruntent toutefois le chemin inverse, avec un recul de 3,6% de leur résultat net. Par ailleurs, les alertes sur les résultats atteignent des sommets. Avec quatorze émetteurs qui ont sorti des Profit Warning (Alliances, Axa Crédit, Balima, Crédit du Maroc, Jet Contractor, Maghreb Oxygène, Rebab Compagny, Risma, SNEP, Sonasid, Stokvis, Stroc Industrie, Timar et Zellidja), la cote de Casablanca inscrit un nouveau record affolant, qui risque malheureusement de s'aggraver au fil de ce mois de Mars.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Banque centrale européenne (BCE) a dévoilé, ce jeudi 10 mars, une série de nouvelles mesures, destinées à relancer l'inflation et l'activité. La première mesure annoncée par la BCE, qui a surpris la plupart des observateurs, est une baisse de son principal taux directeur de 0,05% à 0%. cela signifie que les établissements bancaires pourront emprunter gratuitement auprès de l'institution monétaire. Le taux d'escompte, passe pour sa part de 0,30% à 0,25%. Le taux de dépôt, baisse encore de 10 points de base pour s'établir à -0,40%. La seconde mesure phare est un recalibrage de son programme de rachats de dettes publiques. Son enveloppe mensuelle passe en effet de 60 à 80 milliards d'euros par mois.
- Au terme de l'année 2015, TAQA MOROCCO affiche des revenus consolidé de 8,88 Mrds de DH, en hausse de 19,9% comparativement à une année auparavant et de +3,4% par rapport à ceux présentés dans son Business Plan -BP- lors de la consolidation des unités 5 & 6. Pour sa part, et compte tenu de la poursuite de la politique de maîtrise de coûts de la société, son résultat d'exploitation consolidé s'apprécie de 20,9% à 2,66 Mrds de DH. Dans une proportion identique, le RNPG se bonifie de 20,9% à 966 MDH, pour une augmentation de 30,5% par rapport au dernier BP. Compte tenu de ce qui précède, le Directoire entend proposer à la prochaine AGO la distribution d'un dividende de 30 DH/Action.