

Marché Monétaire :

Le marché monétaire a évolué cette semaine dans un contexte d'équilibre. Un équilibre qui trouve son origine d'une part, dans le maintien par Bank Al-Maghrib du niveau de ses avances hebdomadaires à 7 Mrds de DH, et de l'autre, dans le renforcement des placements quotidiens moyens de l'Argentier du Royaume qui se sont élevés cette semaine à 8,5 Mrds de DH. Profitant de la situation, les banques de la place ne rencontrent aucune difficulté à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. Le cumul des écarts de l'avance constituée par rapport à la moyenne requise s'est en effet amélioré de 3 Mrds cette semaine à 12 Mrds.

En conséquence, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité, en fin de semaine, à 2,43% pour la pension livrée jj et à 2,51 pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, en prévision de la poursuite d'amélioration de la situation de liquidité sur le marché, la Banque Centrale a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale se chiffre désormais à 19,5 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/12/2015	17/12/2015	35,24	6	-1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	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 :

Après avoir bénéficié de deux emprunts auprès de la Banque Mondiale de 200 millions de dollars chacun, destinés conjointement à la réforme de la gouvernance et l'amélioration des transports publics, le Trésor ralentit considérablement le rythme de ses levées sur le marché local de la dette. Dans cette lignée, il a annoncé un besoin mensuel maximal de 6 Mrds de DH, en forte contraction par rapport aux mois précédents. Incorporant cette nouvelle donne, les investisseurs se sont positionnés à la baisse dans la perspective d'une nouvelle détente des taux. Coté volume, ils ont proposé au titre de cette séance moyen et long terme un montant global de 10 Mrds de DH. L'argentier du Royaume en a retenu 2 Mrds de DH qui ont été équi-repartis entre le 5 ans et le 15 ans. Eu égard à ces éléments, la courbe primaire s'est orientée à la baisse. Les maturités adjudgées ont perdu 2,8 pbs chacune, pour s'afficher à 3,12% et 4,03% respectivement.

○ Marché secondaire :

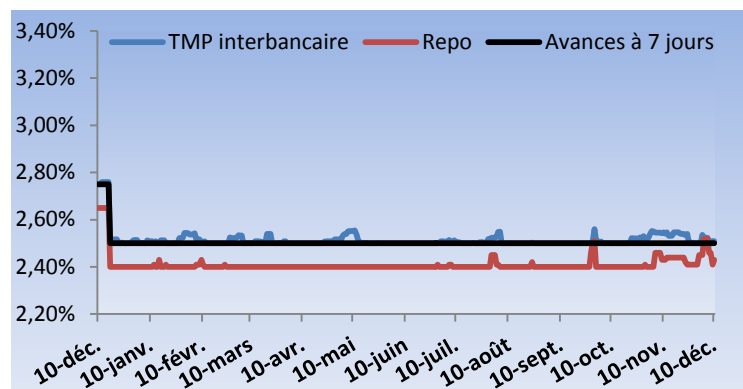
Dans un marché caractérisé par une demande importante sur les Bons du Trésor, notamment moyen et long termes, et face au rétrécissement de l'offre, la courbe secondaire a connu un mouvement d'aplatissement matérialisé par une baisse des taux moyens et longs et par une quasi-stabilité des taux courts. Dans le détail, le 5 ans, le 10 ans et le 15 ans, ont perdu respectivement 2 pbs, 7 pbs et 6 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,12%, 3,55% et 3,99% tandis que le 13 Sem et le 26 Sem campent toujours à 2,51% et 2,55%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/12/2015	9 439	9 871	574	9 056
05/12/2015	9 439	9 828	574	9 629
06/12/2015	9 439	9 793	574	10 203
07/12/2015	10 239	9 830	1 374	11 577
08/12/2015	9 240	9 784	375	11 951
09/12/2015	9 734	9 781	869	12 820
10/12/2015	8 112	9 669	-753	12 067

Moyenne Requise (MR) : 8 865 MDH

En MDH

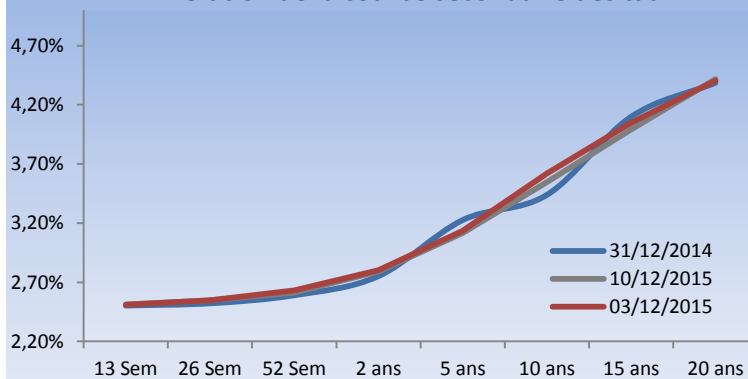


Adjudications du 08/12/2015 - Règlement le 14/12/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,51%	2,51%	0,0
26 Sem	700		2,56%	2,56%	0,0
52 Sem	1 120		2,61%	2,61%	0,0
2 ans			2,84%	2,84%	0,0
5 ans	6 261	1 000	3,12%	3,15%	-2,8
10 ans			3,66%	3,66%	0,0
15 ans	2 016	1 000	4,03%	4,06%	-2,8
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	10 097	2 000			

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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
03/12/2015	2,51%	2,55%	2,63%	2,80%	3,14%	3,62%	4,05%	4,41%
10/12/2015	2,51%	2,55%	2,61%	2,79%	3,12%	3,55%	3,99%	4,42%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,0	-2,0	-1,0	-2,0	-7,0	-6,0	1,0

Marché Actions :

Le marché s'enfonce dans le rouge

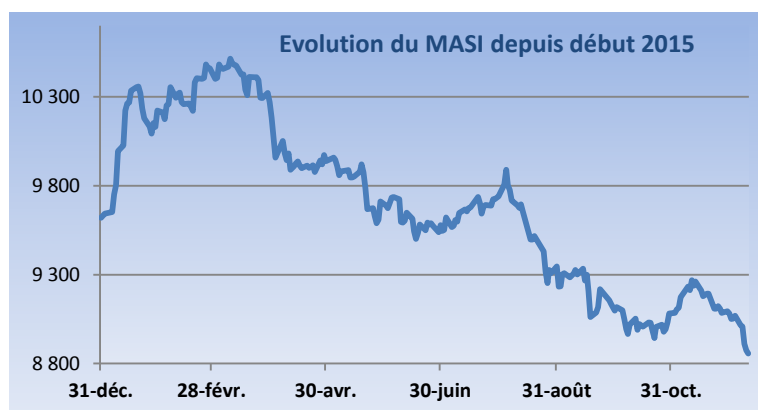
Au terme de cette semaine, le marché des actions a accusé une correction brutale de -2,35% à 8.856 pts, atteignant de nouveaux plus bas annuels, avec une contreperformance YTD de 7,94%. S'agissant du mouvement de baisse, il est presque général, et ravage tant les grandes que les petites valeurs.

Coté flux, le marché central est parvenu à capter 1,68 Mrds de DH grâce notamment aux opérations d'Aller/Retour. Dans le détail, BCP a injecté 511,2 MDH. L'action a touché un plus haut de 220 DH avant de désenfler à 212 DH, pour cantonner sa variation hebdomadaire à -0,93%. Pour sa part, Addoha a drainé 506 MDH (30%) et a fini la semaine sur une baisse de -5,80% à 25,5 DH, tandis qu'ATW a injecté 145,9 MDH et a bouclé la semaine sur une note quasi stable (-0,34%) à 325 DH.

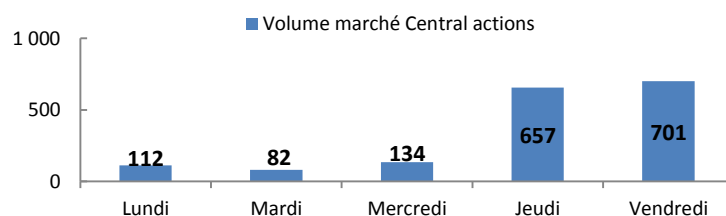
Du côté du marché de Bloc, il a généré un volume de 900 MDH de DH. Ce flux a été ravivé tout particulièrement par Centrale Danone, suite à l'acquisition par Danone d'une participation additionnelle de 5% dans le capital de la société, pour un montant de 706.500.000 DH, et avec au cours unitaire de 1.500 DH (soit 56% de plus que le cours du marché central). Notons qu'à la suite du franchissement à la hausse du seuil de 95% du capital de Centrale Danone, Danone est tenue de déposer dans les jours suivants et conformément à la réglementation boursière marocaine, une offre publique de retrait sur les actions de Centrale Danone. Notant néanmoins que l'actionnaire principal affiche son attachement à la cotation de la valeur, et n'aurait donc pas l'intention de la radier de la bourse à l'issue de l'OPR.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par Dari Couspate dont le cours a grimpé de 5,84% à 1.197 DH. Elle est suivie par Eqdom qui progresse de 5,37% à 1.040 DH. Puis par DLM qui s'adjuge 5,03% à 210,05 DH. À l'opposé, Stroc Industrie chute de 16,39% à 38,11 DH. IB Maroc recule de 15,48% à 90,44 DH. Enfin, BMCI ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 12,71% à 515 DH.

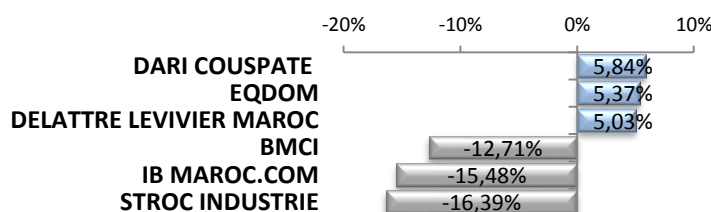
Soulignons enfin que les chiffres préliminaires de la participation à l'IPO d'AFMA, font état d'une sursouscription de 6,7 fois à l'offre réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain « tranche III ». S'agissant de la première cotation de la valeur en bourse, elle adviendra ce mardi 15 décembre « Bon vent ».



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.255.794 tonnes en novembre 2015 contre 1.086.661 tonnes durant la même période de l'année précédente, affichant ainsi une progression de 15,6%. A noter que la consommation nationale du ciment ressort en hausse de 1,7% à fin novembre 2015, soit un volume vendu cumulé de 12.978.542 tonnes de ciment.
- Le Groupe AUTO HALL réalise à fin octobre 2015 un chiffre d'affaires consolidé de 3 384 MDH, en hausse de 29% comparativement à la même période une année auparavant. Le résultat consolidé avant impôt affiche pour sa part une progression de 9% pour s'établir à 283,0 MDH à fin octobre 2015. Pour l'année 2016, le chiffre d'affaires du Groupe Auto Hall devrait s'apprécier de 13% pour atteindre 4,8 Mrds de DH. Au niveau des investissements, le Conseil d'administration d'AUTO HALL a examiné l'état d'avancement du programme qui vise le développement du réseau de distribution à 100 sites avec un budget de 1,0 Mrds de DH.