

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Cet équilibre est attribuable à la fois aux interventions de BAM qui se sont soldées par une injection de 2 Mrds de DH supplémentaires à travers les avances à 7 jours et aux placements du Trésor qui se sont renforcés pour atteindre 5 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Dans ce contexte, l'excédent des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire est resté quasi-stable en se chiffrant à 8,6 Mrds de DH.

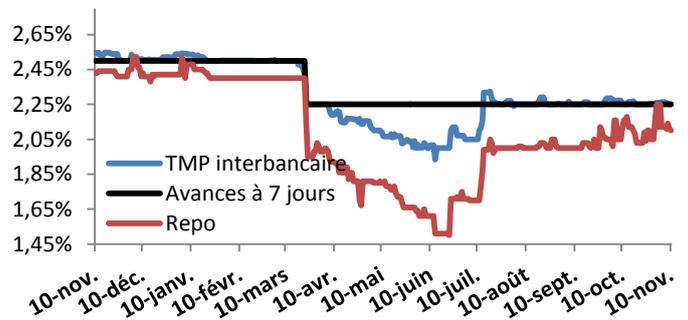
En conséquence, les taux monétaires ont traité à 2,26% pour le TMP interbancaire tandis que la rémunération de la pension livrée jj a oscillé entre 2,05% et 2,10%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH du circuit bancaire, faisant ressortir le volume de la monnaie centrale à 17 Mrds de DH. Les interventions du Trésor, quant à elles, devraient rester stables compte tenu d'un remboursement prévu au titre de la dette intérieure de 4,4 Mrds de DH, totalement compensé par la levée qu'il a opérée sur le marché primaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
03/11/2016	18 987	19 946	-299	9 907
04/11/2016	18 227	19 839	-1 059	8 847
05/11/2016	18 227	19 744	-1 059	7 788
06/11/2016	18 227	19 660	-1 059	6 729
07/11/2016	19 394	19 646	108	6 837
08/11/2016	20 284	19 678	998	7 835
09/11/2016	20 504	19 717	1 218	9 053
10/11/2016	18 853	19 678	-433	8 620

Moyenne Requisse (MR) : 19 286 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/11/2016	17/11/2016	30,83	13	-2
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face en date du 14 novembre à une tombée en capital de l'ordre de 4,4 Mrds de DH, le Trésor accélère son rythme de levée sur le marché primaire. Il a en effet retenu un volume important de 4,3 Mrds de DH, face à une demande dépassant les 11 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 37%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont essentiellement orienté leur demande vers le 5 ans et le 15 ans. Ces deux maturités ont capté plus de 65% des soumissions. Jugeant les niveaux de soumission sur le 15 ans élevés, le Trésor a préféré répartir sa levée sur le court et le moyen terme. En chiffres, il a adjudgé 100 MDH dans le 26 Sem, 2,2 Mrds de DH dans le 52 Sem et 2 Mrds de DH dans le 5 ans.

En termes de rendements, malgré l'importance de la levée, la courbe primaire n'a pas enregistré de changements majeurs. Dans le détail, le 26 Sem est ressorti à 2,15%, le 52 Sem à 2,28% (+0,8 pbs) tandis que le 5 ans s'est situé à 2,68% (-0,4 pbs).

○ Marché secondaire :

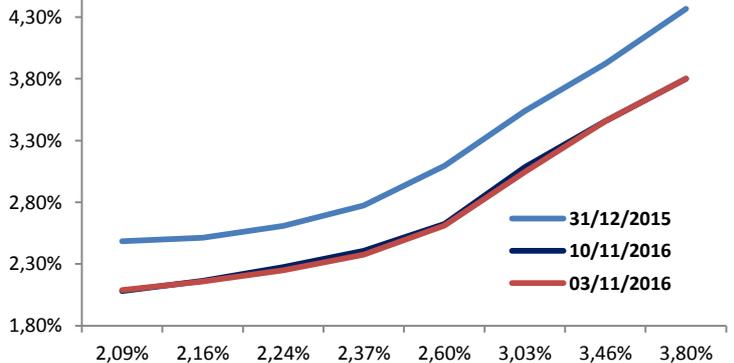
Les rendements obligataires ont connu cette semaine une légère correction haussière touchant principalement la partie courte et moyenne de la courbe. Ce revirement de situation s'explique notamment par l'offre ponctuellement abondante de titres sur le compartiment primaire. Dans ce contexte, le 52 Sem et le 2 ans se sont échangés respectivement à 2,28%, 2,41% marquant des hausses dans l'ordre de 2,6 pbs et 3,3 pbs. Le 10 ans a connu, quant à lui, une hausse de 3,7 pbs pour atteindre 3,08%.

Adjudications du 08/11/2016 - Règlement le 14/11/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0
26 Sem	1 493	100	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 517	2 160	2,28%	2,27%	0,8
2 ans			2,41%	2,41%	0
5 ans	3 993	2 025	2,68%	2,68%	-0,4
10 ans			3,08%	3,08%	0
15 ans	3 530	0	3,22%	3,22%	0
20 ans			3,48%	3,48%	0
30 ans			4,93%	4,93%	0
TOTAL	11 532	4 285			

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
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
03/11/2016	2,09%	2,16%	2,25%	2,38%	2,61%	3,05%	3,46%	3,80%
10/11/2016	2,08%	2,16%	2,28%	2,41%	2,62%	3,08%	3,46%	3,80%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,90	0,40	2,60	3,30	1,10	3,70	0,00	0,00

Marché Actions :

Huitième semaine d'affilée de hausse

Rien ne semble freiner la dynamique haussière du marché qui signe sa huitième semaine d'affilée de hausse. À tour de rôle, des valeurs de la cote, de tout horizon, se permutent pour maintenir la dynamique en marche. Pendant cette semaine, cette tâche a incombé à Cosumar, Managem, Sonasid, mais aussi à la nouvelle recrue de la cote, Marsa Maroc, qui a traité pour la première fois depuis son introduction en bourse au dessus du niveau de 100 DH.

Au bilan, le MASI réalise une performance hebdomadaire de 0,12% à 10.551 pts. Pendant ce temps, le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie de 0,14% à 8.630 pts. De fait, et compte tenu d'une performance sur l'année de 18,21% pour le MASI et de 18,95% pour le MADEX, le marché semble s'acheminer sereinement vers sa deuxième année de hausse en six ans.

Au registre des échanges, la structure des transactions révèle une forte concentration des flux. Par valeur, ATW brasse 167 MDH, l'équivalent de 21,4% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur une hausse de 1,48% à 394,7 DH. Deuxième en termes de canalisation de flux, arrive BCP qui s'accapare 15,2% du volume transactionnel et signe dans la foulée une baisse de 0,43% à 230 DH. Derrière, on retrouve Cosumar qui brasse 110,8 MDH et signe l'une des meilleures hausses de la semaine.

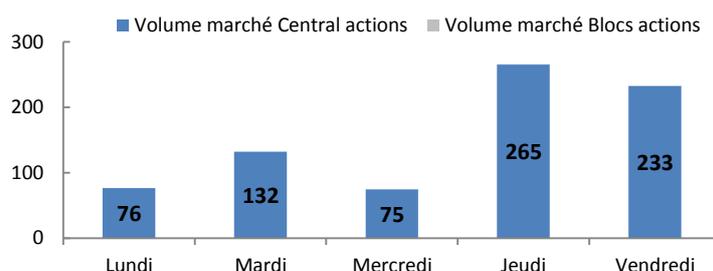
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs, parmi lesquels 34 sont en hausse, 25 en baisse, tandis que 8 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Sonasid qui progresse de 17,79% à 339,35 DH. Elle est suivie par Managem qui avance de 11,69% à 880 DH. Derrière, on retrouve Cosumar qui améliore son cours de 11,38% à 255 DH. À l'inverse, Centrale Danone se déprécie de 6,74% à 540 DH. Dans la même lignée, Eqdom perd 5,80% à 942 DH et Sothema lâche 5,14% à 1.181 DH.

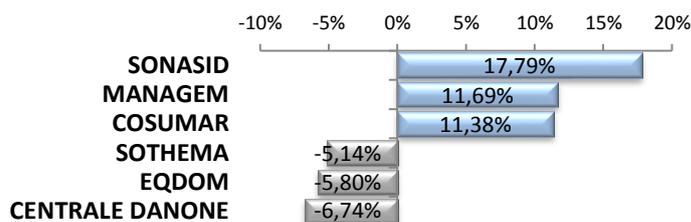
Notons enfin, que lors de cette semaine, la capitalisation boursière de la société Cosumar a franchi la barre des 9,5 Mrds de DH. A cet effet, l'opérateur intègre le Top-10 des capitalisations boursières du MASI. Soulignons que le titre Cosumar affiche une performance boursière de 49,56% depuis le début de l'année 2016.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières données de la Trésorerie Générale du Royaume, le déficit budgétaire enregistre une baisse de 6,3 Mrds de DH à fin septembre 2016. Celui-ci s'établit à 23,1 Mrds de DH, contre 29,4 Mrds de DH une année auparavant. Plus en détails, les dépenses de fonctionnement baissent de 2,0% et les dépenses d'investissement s'apprécient de 15,5%.
- Selon Bank Al Maghrib, les taux débiteurs accordés par les banques à leur clientèle non financière ont reculé de 17 pbs en moyenne, soit 5,08%. Les taux les plus bas sont ceux à l'équipement à 4,95%, tandis que les taux de crédits à la consommation sont les plus élevés à 6,64%.
- Durant le T3-2016, l'économie marocaine affiche un taux de chômage en net recul à 9,6% contre 10,1% précédemment. En milieu urbain, le taux de chômage passe à 14,3% Vs. 15,1% durant la même période de l'année précédente. Concernant le milieu rural, cet indice est resté stable à 4,3% durant la même période. De son côté, le taux de sous-emploi est passé de 11,3% à 11,5% au niveau national, de 10,2% à 10,5% en milieu urbain et de 12,3% à 12,5% en milieu rural.