

Marché Monétaire :

Grâce à la détente continue de la situation du cash sur le marché, les taux monétaires renouent avec leur niveau d'équilibre. Ainsi, sur le marché interbancaire, les rendements ont évolué autour de 2,50%, soit au même niveau que le taux directeur. Sur le marché des pensions livrées, les transactions se sont aussi dénouées autour de 2,50%. Dans ce contexte, la banque centrale a décidé de ponctionner 1 Mrd de DH sur le marché monétaire, en ramenant à 14 Mrds de DH le volume de ses avances à 7 jours.

Au niveau des banques de la place, celles-ci résorbent, semaine après autre le déficit de liquidité qu'elles accusent. Leur position de liquidité s'est en effet établie au terme de cette semaine à 29 Mrds de DH, contre 35 Mrds de DH à fin juin, grâce à l'accroissement des réserves nettes de changes de BAM qui compense largement l'impact négatif de la hausse de la circulation fiduciaire sur la période. Du côté de la réserve obligatoire, les banques avancent sans grandes difficultés dans l'exercice de sa constitution. Pendant cette nouvelle période, leur excédent journalier moyen se situe le 10/09 à 3 Mrds de DH, ce qui porte à 44,9 Mrds de DH le surplus constitué.

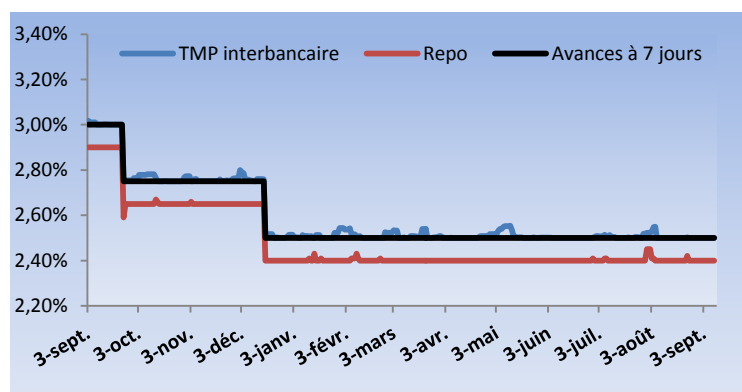
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/09/2015	10/09/2015	37,77	15	-3
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
03/09/2015	11 126	13 375	2 210	35 668
04/09/2015	10 403	13 044	1 487	37 155
05/09/2015	10 403	12 780	1 487	38 641
06/09/2015	10 403	12 564	1 487	40 128
07/09/2015	9 548	12 313	632	40 760
08/09/2015	10 594	12 180	1 678	42 438
09/09/2015	10 808	12 082	1 892	44 330
10/09/2015	9 567,3	11 915	651	44 981

Moyenne Requis (MR) : 8 916 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de cette séance primaire, le Trésor a retenu un montant de 3,4 Mrds de DH de DH face à une demande totale imposante de 13,4 Mrds de DH. Ceci situe le taux de satisfaction de la séance à seulement 25%. Notons par ailleurs que l'intégralité du financement du Trésor a concerné les segments moyens et longs. La maturité 15 ayant représenté 68% de la levée, tandis que le reliquat a été accaparé par le 5 ans.

Au niveau des rendements, l'attrait de l'argentier du royaume pour les segments longs transparait dans l'évolution de la courbe primaire. En effet, en allant chercher toutes les soumissions sur le 15 ans, il a fini par valider une nouvelle hausse de 2,4 pbs sur la maturité à 4,08%. Les autres maturités sont par contre restées globalement stables.

○ Marché secondaire :

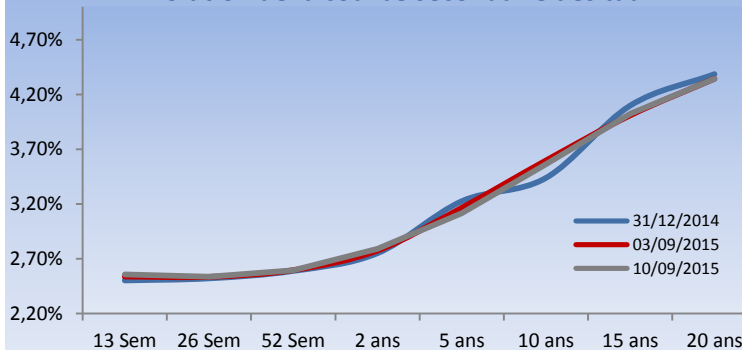
Face à l'abondance de liquidité sur le marché, et aux faibles taux de satisfaction qui ressortent des séances d'adjudications primaires, les investisseurs s'orientent massivement vers le marché secondaire pour faire leurs emplettes. Résultats, les taux secondaires subissent des pressions baissières. Le 52 Sem, le 5 ans et le 10 ans s'échangent désormais à 2,60%, 3,12%, et 3,56% marquant ainsi des baisses respectives de 0,2, 5,1, et 3,5 pbs. Evoluant dans le sens inverse, le 15 ans a connu, dans le sillage de la séance adjudicataire, une correction à la hausse de 1,6 pbs à 4,03%. Dans ces conditions, la performance du MBI général s'améliore cette semaine de 13 pbs, portant son rendement depuis le début de l'année à 2,58%.

Adjudications du 01/09/2015 - Règlement le 07/09/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,53%	2,53%	0,0
26 Sem	2 990		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	4 800		2,60%	2,60%	0,0
2 ans			2,80%	2,80%	0,0
5 ans	3 320	1 150	3,19%	3,19%	-0,2
10 ans			3,61%	3,61%	0,0
15 ans	2 319,1	2 319,1	4,08%	4,05%	2,4
20 ans			4,44%	4,44%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	13 429,1	3 469,1			

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%
03/09/2015	2,54%	2,54%	2,60%	2,78%	3,17%	3,60%	4,01%	4,34%
11/09/2015	2,56%	2,54%	2,60%	2,79%	3,12%	3,56%	4,03%	4,34%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,0	-	-0,2	1,6	-5,1	-3,5	1,6	-

Marché Actions :

L'attentisme bat son plein

Si en apparence le marché boursier semble très calme avec des échanges presque à l'arrêt, et des indices de variations très peu volatils, en substance la situation est plutôt tendue et l'atmosphère est pour le moins survoltée. Pour cause le bouillant dossier de la Samir qui somme les investisseurs à adopter le statu quo dans l'attente des décisions devant être prises par son conseil d'administration pour la sortir du gouffre « enfin, s'il y a une réelle volonté de le faire ».

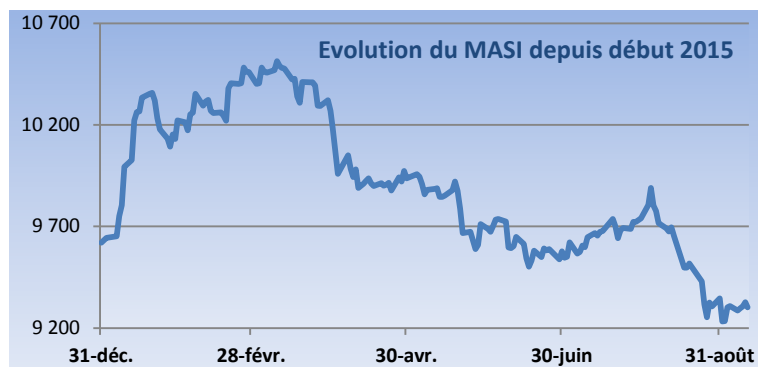
Concomitamment, le marché boursier a observé pendant cette période la publication par certains majors de la place « ATTIJARIWafa BANK, BCP, TAQA MOROCCO, Wafa ASSURANCE » de leurs résultats au terme du premier semestre de l'année. Si le bilan de ces résultats ressort plutôt bien orienté, aucun impact positif ne se transmet vers le marché boursier qui reste ankylosé par la Samir, faisant figure de véritable frein psychologique.

Dès lors, l'indice de toutes les valeurs cotées, immuable, termine la semaine sur une variation anodine de -0,07% à 9.302 pts. Même bilan du côté du Madex qui se rétracte de 0,07% 7.604 pts. Tenant compte de cela, la performance annuelle de ces deux principaux indices recule à 3,31% et 3,05% respectivement.

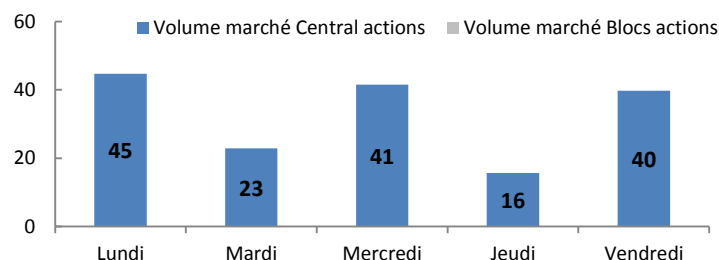
Côté flux, ils sont comme indiqué, en chute libre. Pour cette semaine, on signe un des scores les plus médiocres sur l'année, avec flux quotidien moyen de 32,8 MDH, contre une moyenne journalière de 95,5 MDH établie depuis le début de l'année.

Sur le plan des valeurs, ATW capte 49,6 MDH, l'équivalent de 30% du flux hebdomadaire global. Dans ans la foulée, elle finit la semaine au point de départ à 340,05. La valeur est suivie par IAM qui s'accapare 15,8% du volume transactionnel global, et achève aussi la semaine sur une hausse limitée de 0,54% à 112,4 DH. La BCP, qui draine 19 MDH, termine quant à elle la période sur une hausse de 0,47% 215 DH.

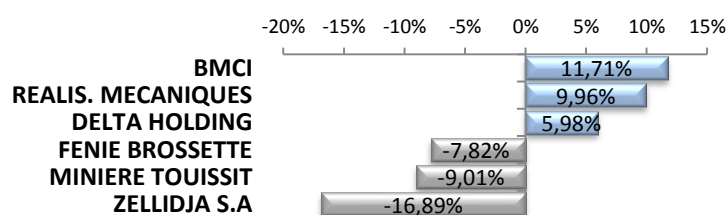
Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de BMCI qui s'apprécie de 11,71% à 620 DH. La Société de Réalisation Mécaniques avance, quant à elle, de 9,96% à 168,3 DH, au moment où Delta Holding améliore son cours de 5,98% à 26,4 DH. À l'inverse, Zellidja se déprécie de 16,89% à 179,35 DH. La Compagnie Minière Touissit perd 9,01% à 1.000 DH. Et enfin Fenie Brossette lâche 7,82% à 117,9 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin août 2015, le cumul de la consommation de ciments progresse de 1,39% à 9 479 114 tonnes comparativement à la même période de l'année 2014. Sur le seul mois d'août et porté par la bonne orientation des écoulements à Souss-Massa-Draa (+36,61% à 135 900 tonnes), à Doukala-Abda (+26,40% à 116 384 tonnes) et à Tanger-Tétouan (+22,95% à 157 237 tonnes), les ventes des cimentiers ont atteint 1 319 264 tonnes en progression de 17,22% comparativement au même mois de l'année précédente et en accroissement de 60,36% par rapport à juillet 2015.
- Au terme du premier semestre 2015, TAQA MOROCCO enregistre un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 39% à 4 356 MDH intégrant principalement : La bonne performance opérationnelle des unités 5 & 6, l'impact de l'appréciation du Dollar notamment sur l'activité « frais d'énergie ». Dans une proportion supérieure, le résultat d'exploitation consolidé se hisse de 43% à 1 286 MDH. Moins dynamique, le RNPG limite sa hausse à 16% pour s'établir à 445 MDH, pénalisé principalement par la dégradation du déficit du résultat financier, qui passe de -190,3 MDH à -407,9 MDH, suite à l'alourdissement des charges d'intérêts au niveau de ILEC 5 & 6.