

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, ainsi, affaibli de 3 Mrds de DH, mais reste néanmoins en territoire positif en se chiffrant à 2,4 Mrds de DH. La ponction effectuée par BAM sur ses interventions hebdomadaires combinée à la baisse des placements du Trésor en sont les principales causes. En chiffres, BAM a retiré, en date du 4 août, 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours tandis que le Trésor a baissé ses placements à 5 Mrds de DH en moyenne quotidienne. En dépit de cela, les taux monétaires sont restés inchangés. Ils ont traité à 2% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé d'injecter 2 Mrds de DH supplémentaires via ses avances à 7 jours. Elle porte de ce fait le montant global de la monnaie centrale à 23,2 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, devrait voir son encours de placement diminuer en raison d'une levée de 2 Mrds de DH sur le marché combinée à un remboursement, plus important, de 4,3 Mrds.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

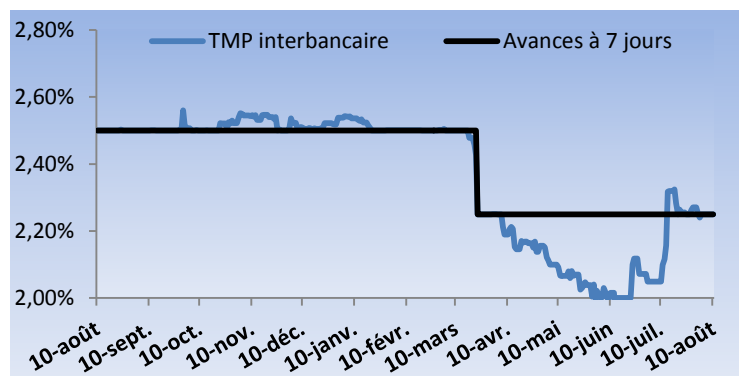
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/08/2016	19/08/2016	31,61	19	+2
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

(+/-) 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
05/08/2016	18 016	19 091	-780	4 714
06/08/2016	18 016	19 027	-780	3 934
07/08/2016	18 016	18 971	-780	3 155
08/08/2016	18 140	18 928	-656	2 499
09/08/2016	18 140	18 888	-656	1 843
10/08/2016	18 415	18 866	-381	1 461
11/08/2016	19 793	18 908	997	2 458

Moyenne Requise (MR) : 18 796 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire, troisième à règlement en août, le Trésor a retenu un montant de 2 Mrds de DH sur une demande frôlant les 7 Mrds de DH. Il porte ainsi le volume de ses interventions mensuelles à 5,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la quasi-totalité de leur demande sur le 26 Sem et le 5 ans. Ces deux segments ont capté, à eux seuls, 98% des soumissions. Par ailleurs, et pour la deuxième séance consécutive, la demande sur la maturité 15 ans est nulle.

Face à cette demande, le Trésor se finance intégralement sur le 26 Sem à un taux limite de 2,28% qui marque une hausse de 3 pbs par rapport à son dernier niveau primaire.

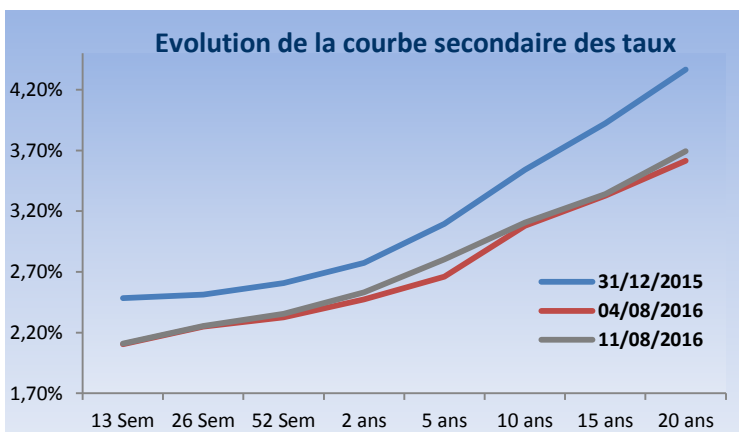
○ Marché secondaire :

Le marché secondaire de la dette souveraine a évolué cette semaine dans un contexte de poursuite du mouvement vendeur sur le segment Moyen Long Terme de la courbe des taux. Les acheteurs, de plus en plus rares, se montrent davantage plus exigeants tirant ainsi la courbe à la hausse. Dans ces conditions, le 2 ans et le 5 ans ont pris respectivement 6 et 14 pbs pour s'afficher à 2,53% et 2,80%. Evoluant dans le même sens, mais dans une moindre mesure, le 10 ans et le 20 ans ont augmenté dans l'ordre de 3 et 8 pbs à 3,11% et 3,69%. Intégrant ces variations, la performance annuelle du MBI Global s'effrite de 30 pbs pour ressortir à 4,28%.

Adjudications du 09/08/2016 - Règlement le 15/08/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,09%	2,09%	0,0
26 Sem	3 641	2 000	2,28%	2,25%	3,0
52 Sem	110	0	2,22%	2,22%	0,0
2 ans			2,46%	2,46%	0,0
5 ans	3 206	0	2,63%	2,63%	0,0
10 ans			2,74%	2,74%	0,0
15 ans	0	0	3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	6 957	2 000			

En MDH



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%
04/08/2016	2,10%	2,25%	2,33%	2,47%	2,66%	3,08%	3,33%	3,61%
11/08/2016	2,11%	2,26%	2,35%	2,53%	2,80%	3,11%	3,34%	3,69%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0	1	3	6	14	3	2	8

Marché Actions :

Le mouvement haussier se poursuit

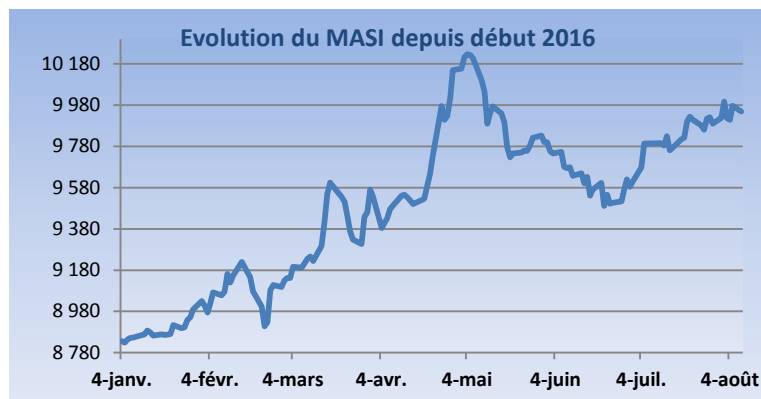
Malgré trois séances baissières, la cote casablancaise a pu clôturer la semaine sous de bons auspices et ce pour la sixième semaine consécutive. Dans ce contexte, le MASI gagne 0,30% au moment où le MADEX rebondit de 0,41%. Les performances YTD des deux principaux baromètres se trouvent, ainsi, portées à 11,46% et 12,37% respectivement.

Côté échanges, le flux brassé sur le marché s'élève cette semaine à 242 MDH de DH, intégralement injecté sur le marché central. Par valeur, les principaux échanges transigés sur le marché central ont porté sur Marsa Maroc qui draine 31 MDH, l'équivalent de 13% du flux hebdomadaire global. En deuxième place des valeurs les plus actives, on retrouve l'immobilière ADDOHA qui génère un flux hebdomadaire de 23 MDH pour achever la période à 37 DH. Derrière, arrive Attijariwafa Bank qui brasse 20,4 MDH et s'apprécie de 0,83% à 349 DH.

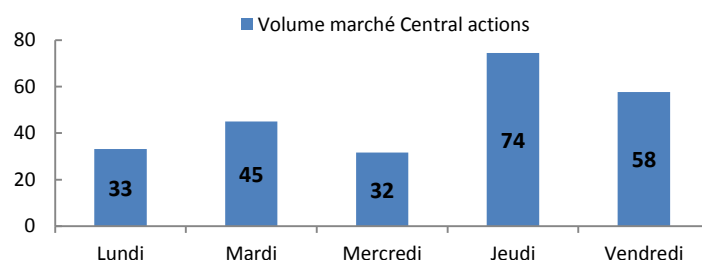
Côté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Sonasid qui grimpe de 10,36% à 358 DH, Cartier Saada avance, quant à elle, de 7,22 % à 19,3 DH, au moment où Taqa Morocco, **sous l'effet de son intégration dans l'indice MSCI Frontier Market**, améliore son cours de 6,14 % à 710 DH. À l'inverse, Centrale Danone se déprécie de 11,57% à 616 DH. Managem perd 8,47% à 778 DH, et Zellidja lâche 5,99% à 146,56 DH.

S'agissant des nouvelles des sociétés de la cote, Managem a émis un profit warning sur ses résultats semestriels. Une annonce que la minière explique par la baisse des cours du Cuivre, du Cobalt, du Zinc et de la Fluorine. Cette baisse des prix n'a été que partiellement compensée par la hausse des volumes de production. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe au S1 2016 devrait connaître un repli de 12% par rapport au S1 2015 alors que le résultat consolidé serait en retrait d'environ 90,0 MDH.

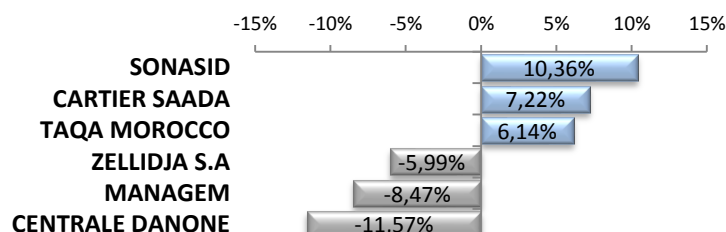
Par ailleurs, l'AMMC a annoncé que *SG Financial services Holding (SGFSH)* a déclaré le franchissement indirect à la hausse du seuil de participation de 33,33% dans le capital de la société Eqdom. Ce franchissement résulte de l'acquisition, en date du 27 juillet 2016, par SGFSH de 25,4% du capital et des droits de vote de la société SG Consumer Finance (SGCF), portant ainsi sa participation dans cette dernière de 74,6% à 100%. Etant précisé que SGCF détient directement 34,95% du capital et des droits de vote de la société Eqdom.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al-Maghrib, le taux débiteur global s'est établi au deuxième trimestre 2016 à 5,24% contre 5,55% un trimestre auparavant. Cette baisse a concerné l'ensemble des catégories de crédit avec des replis de 63 pbs à 4,91% pour les prêts à l'équipement, de 28 pbs à 5,16% pour les prêts de trésorerie, de 18 pbs à 5,41% pour les concours immobiliers et de 28 pbs à 6,63% pour les crédits à la consommation.
- La primature a publié la lettre de cadrage budgétaire qui précise les principaux axes pour la Loi de Finances de l'année prochaine, visant à ériger le Maroc en pays émergent. Dans cette lettre, le Premier Ministre affirme son souhait de poursuivre les réformes annoncées en 2016, à savoir la régionalisation avancée, la refonte du système de retraite des fonctionnaires, le rétablissement des équilibres macroéconomiques et vise dans le cadre de son prochain PLF un déficit budgétaire cible de 3% pour l'année 2017 (vs. 4,3% en 2015 et 3,5% prévu en 2016).
- A fin juillet 2016, l'encours des Réserves Internationales Nettes s'est élevé à 243,3 Mrds de DH. Il marque ainsi une hausse de 22,2% sur un an glissant.