

Marché Monétaire :

En raison du renforcement des levées du Trésor sur le marché primaire et de la baisse de l'encours moyen de ses placements, les conditions de la liquidité se resserrent davantage. En effet, l'argentier du Royaume a procédé, au titre de cette semaine, à une ponction nette de l'ordre de 2,6 Mrds de DH résultant d'une levée de 3,2 Mrds de DH dont le règlement est intervenu le lundi 09 novembre, et du remboursement d'une tombée de 583 MDH. Il a également révisé à la baisse ses placements de trésorerie dont la moyenne quotidienne est passée de 2,5 à 2,3 Mrds de DH. La Banque Centrale, quant à elle, a maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires en servant 10 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours.

Signalons, par ailleurs, que le déficit de liquidité s'est nettement amélioré au cours du mois d'octobre en se chiffrant à 27,3 Mrds contre 30,4 Mrds de DH à fin septembre. Cette performance est redevable à la remarquable progression sur le mois de 2,4 Mrds de DH des réserves nettes de change.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/11/2015	12/11/2015	34,41	10	-
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	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après avoir revu à la hausse son besoin mensuel maximal de 2,8 Mrds de DH à 14,8 Mrds DH, le Trésor accentue le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il a retenu, lors de cette séance 5,2 Mrds de DH, soit son plus grand coup de pioche sur l'année. Ainsi et compte tenu de cette levée, le Trésor porte le volume global de ses interventions sur le mois de novembre à 11,8 Mrds de DH.

La demande, quant à elle, s'est légèrement améliorée pour ressortir à 11,4 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 5 ans qui a capté 74% des soumissions.

Toujours fidèle à sa politique de financement, l'argentier du Royaume s'est dirigé vers le moyen terme. Il a ainsi concentré l'essentiel de sa levée sur le 5 ans (4,3 Mrds), le reliquat, 880 MDH, a été retenu sur le 15 ans.

En termes de taux, en dépit de l'importance de la levée, la courbe primaire a accusé certaines baisses. Ainsi, le 5 ans s'est établi à 3,15% (-1,4 pbs), et le 15 ans à 4,04% (-4,1 pbs).

○ Marché secondaire :

La courbe secondaire des bons du Trésor a évolué cette semaine dans un contexte de quasi-stabilité. En dehors du moyen terme qui a corrigé à la hausse, les autres segments sont restés quasi-inchangés. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans se sont alignés sur leurs niveaux primaires pour ressortir respectivement à 2,79% et 3,15%, soit des hausses de 2 et 3,7 pbs. Dans ce contexte, l'indice MBI a affiché une performance négative de 2 pbs sur la semaine. La performance YTD 2015 est ressortie à 3,19%. Coté volumétrie, les échanges se sont affaiblis pour avoisiner les 2 Mrds de DH.

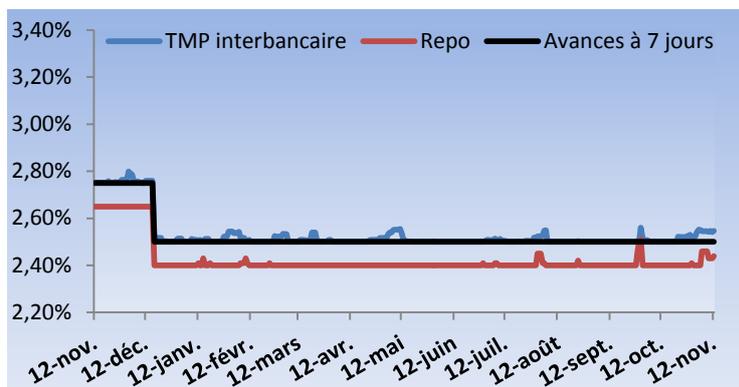
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
04/11/2015	2,54%	2,55%	2,60%	2,77%	3,12%	3,60%	4,04%	4,40%
11/11/2015	2,54%	2,55%	2,61%	2,79%	3,15%	3,57%	4,00%	4,40%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,00	0,40	0,90	2,00	3,70	0,80	0,30	0,00

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/11/2015	9 261	9 124	348	1 691
06/11/2015	9 261	9 140	348	2 039
07/11/2015	9 261	9 152	348	2 386
08/11/2015	9 261	9 162	348	2 734
09/11/2015	7 783	9 047	-1 130	1 604
10/11/2015	8 713	9 021	-200	1 404
11/11/2015	9 661	9 067	748	2 152
12/11/2015	9 465	9 093	552	2 704

Moyenne Requisse (MR) : 8 913 MDH

En MDH

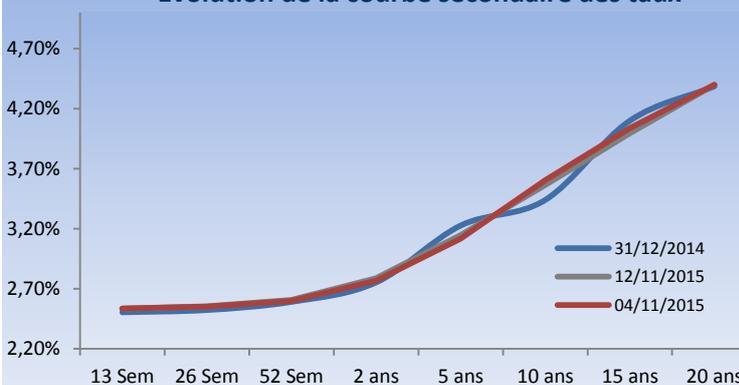


Adjudications du 10/11/2015 - Règlement le 16/11/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,50%	2,50%	0,0
26 Sem	990		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	500		2,62%	2,62%	0,0
2 ans			2,80%	2,80%	0,0
5 ans	8 462	4 307	3,15%	3,16%	-1,4
10 ans			3,61%	3,61%	0,0
15 ans	1 510	880	4,04%	4,08%	-4,1
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	11 372	5 187			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché Actions :

Semaine faste pour le marché boursier

Et de trois pour le marché boursier qui signe sa troisième semaine d'affilée de hausse. Le Masi, tout comme le Madex, surfent encore sur une vague haussière ce qui leur permet de signer une performance hebdomadaire de 0,96% et 0,93% respectivement.

A cet effet, la contreperformance annuelle de ces deux principaux baromètres de la place se voit rétrécir dans l'ordre à 3,73% et 3,70%.

Sur le plan technique, étant donné que le Masi évolue près de la zone de sur-achat du RSI, puis en considérant le franchissement à la hausse par le Masi de la bande supérieure de Bollinger, nous anticipons un ralentissement de la tendance haussière, voire l'avènement d'un Pullback pendant les prochaines séances.

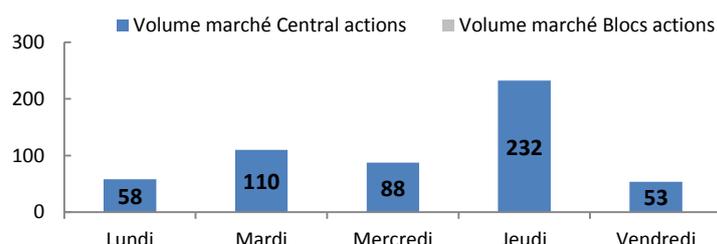
Au niveau de la volumétrie, le marché central a enregistré un volume quotidien moyen de 108 MDH, au dessus de la moyenne annuelle qui s'élève à 90 MDH. S'agissant des valeurs les plus actives, nous retrouvons la BCP qui draine 264 MDH, s'accaparant à elle seule 48,9% du flux hebdomadaire global, et finissant au passage la semaine sur un léger retrait de 0,39% à 215,05 DH. Loin derrière, en deuxième place, figure Addoha qui injecte 63 MDH, et achève à contrario la semaine sur une ascension de 3,36% à 28,95 DH. ATW brasse pour sa part 57 MDH, et termine la période en se bonifiant de 1,56% à 333 DH.

Au palmarès des plus fortes variations, M2M, propulsée par la signature du groupe d'un partenariat stratégique avec Méditel, boucle la semaine sur une hausse de 32,72% à 275 DH. Elle est suivie par Cartier Saada qui progresse de 9,89% à 20,33 DH. Puis par Afriquia Gaz qui s'adjuge 9,05% à 2.290 DH. À l'opposé, Managem chute de 10,22% à 850,3 DH. Ciments Du Maroc recule de 8,50% à 1.130 DH. Enfin, CDM ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 8,27% à 421,95 DH.

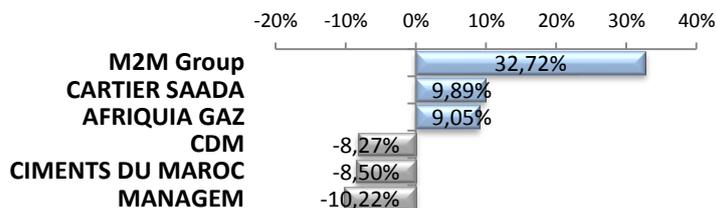
Au mot de la fin, notons que le producteur d'électricité TAQA Morocco continue à surprendre le marché par la nette hausse de son activité, et ce en réalisant au titre des neufs premiers mois de l'année 2015, un chiffre d'affaires consolidé de 6,7 Mrds de DH en hausse de 33% par rapport à la même période de l'année précédente, et un RNPG en augmentation, passant de 620 MDH à 712 MDH. Sur le marché boursier, l'action n'a pas trop fluctué cette semaine. Sur l'année, par contre, elle affiche une progression à deux chiffres de 42,79% à 582 DH.



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 1 029 736 tonnes en septembre 2015 contre 1 306 210 tonnes durant la même période de l'année précédente, affichant ainsi une baisse de 21,2%. A noter que la consommation nationale du ciment ressort en repli de 1,4% à fin septembre 2015, soit un volume vendu cumulé de 10.507.851 tonnes de ciment.
- Selon le Ministre des Affaires Générales et de la Gouvernance, la baisse des prix des carburants sera effective à partir de décembre prochain dans un marché qui sera à cette date libéralisé. A noter que l'Etat se chargera de fixer le prix plafond de la vente publique.
- Le CDVM a visé une note d'information relative à l'émission par le Crédit Agricole du Maroc d'un emprunt obligataire subordonné. Le montant de l'emprunt est plafonné à 900 MDH, soit un nombre maximum d'obligations à émettre de 9.000 pour une valeur nominale de 100.000 DH. La prime de risque est comprise entre 90 et 120 pbs en fonction des tranches.