

Marché Monétaire :

Après des mois d'aisance où les banques cumulaient des excédents conséquents en termes de la constitution de la réserve obligatoire, ces dernières se contentent désormais d'allouer le minimum exigé à cette fin. C'est ainsi qu'au cours de cette période leur solde cumulé se limite à 4,4 Mrds de DH.

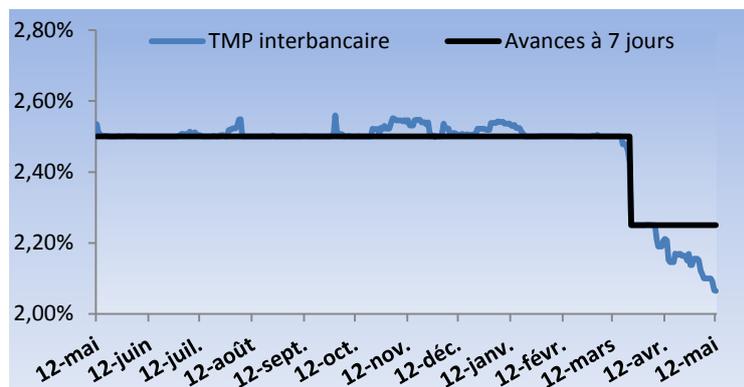
S'agissant des interventions de la Banque Centrale, cette dernière a conservé cette semaine le volume de la monnaie centrale à 6 Mrds de DH. Pendant ce temps, les placements du Trésor se sont inscrits en légère augmentation et ce, en passant d'une moyenne quotidienne de 5,8 Mrds de DH contre 6,7 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires s'écartent davantage du taux directeur. Le TMP interbancaire traite ainsi à 2,07% tandis que la rémunération de la pension livrée jj ressort à 1,80%.

Pour la semaine prochaine, le Trésor devrait continuer à animer le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie. Ceux-ci devraient se renforcer compte tenu d'une levée de 4 Mrds et d'un remboursement de l'ordre de 2,6 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
05/05/2016	9 910	9 554	794	3 502
06/05/2016	9 051	9 498	-65	3 437
07/05/2016	9 051	9 453	-65	3 372
08/05/2016	9 051	9 417	-65	3 307
09/05/2016	8 523	9 342	-593	2 714
10/05/2016	9 143	9 327	27	2 740
11/05/2016	10 017	9 376	901	3 641
12/05/2016	9 876	9 409	760	4 401

Moyenne Requise (MR) : 9 116 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/05/2016	19/05/2016	1,5	0	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,2	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de cette séance, le Trésor a retenu un montant important s'élevant à 4 Mrds de DH sur une demande ayant frôlé les 14 Mrds de DH. Le taux de satisfaction s'établit donc à 29%, soit son plus haut niveau de l'année. Compte tenu de cette levée, le Trésor boucle son besoin mensuel, qui est de 6,5 Mrds de DH, en trois séances seulement sur les cinq prévues au titre du mois de mai.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté leur demande vers le court et moyen terme à hauteur de 91%. Ainsi, le 26 Sem, 52 Sem et 5 ans ont capté respectivement 33%, 25% et 33% des soumissions. Le reliquat, soit 9%, a été proposé sur le 15 ans. De son côté, le Trésor, a servi l'ensemble des segments proposés tout en puisant dans les demandes les plus compétitives. Ainsi, l'essentiel de sa levée (92,5%) a été réalisé sur le court et moyen terme. Dans le détail, il a adjudgé 300 MDH sur le 26 Sem à un taux limite de 1,84% (-6 pbs), 1,4 Mrds sur le 52 Sem à 1,93% (-10 pbs), 2 Mrds sur le 5 ans à 2,31% (-8 pbs) et 300 MDH sur le 15 ans à 3,22% (-9 pbs).

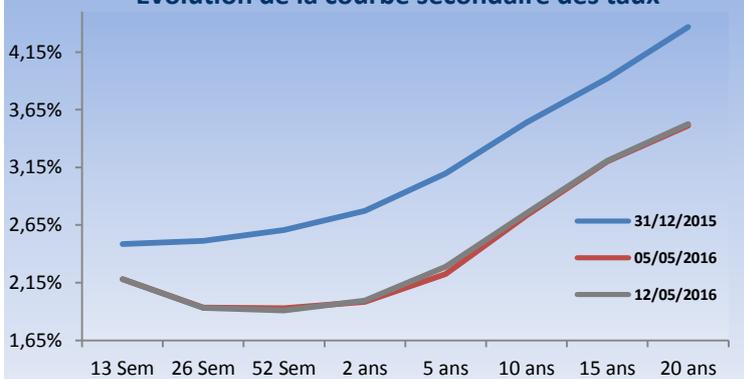
○ Marché secondaire :

En dehors du 5 ans qui a augmenté de 6,3 pbs à 2,29% en raison de la poursuite du mouvement vendeur, les rendements obligataires semblent se stabiliser aux alentours des niveaux actuels. Dans ces conditions le 2 ans se négocie entre 1,94% et 2,02%, le 5 ans entre 2,21% et 2,34% et le 10 ans entre 2,74% et 2,84%. Côté volumétrie, le segment long terme se distingue cette semaine en canalisant la moitié des 3 Mrds de DH échangés.

Adjudications du 10/05/2016 - Règlement le 16/05/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			1,84%	1,84%	0,0
26 Sem	4 600	300	1,84%	1,90%	-6,0
52 Sem	3 432	1 400	1,93%	2,02%	-10,0
2 ans			2,07%	2,07%	0,0
5 ans	4 647	2 000	2,31%	2,39%	-8,0
10 ans			2,74%	2,74%	0,0
15 ans	1 264	300	3,22%	3,31%	-9,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	13 943	4 000			

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%
05/05/2016	2,18%	1,94%	1,93%	1,99%	2,23%	2,74%	3,20%	3,51%
12/05/2016	2,18%	1,93%	1,91%	2,00%	2,29%	2,75%	3,21%	3,53%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-0,3	-2,1	1,0	6,3	1,9	0,6	1,4

Marché Actions :

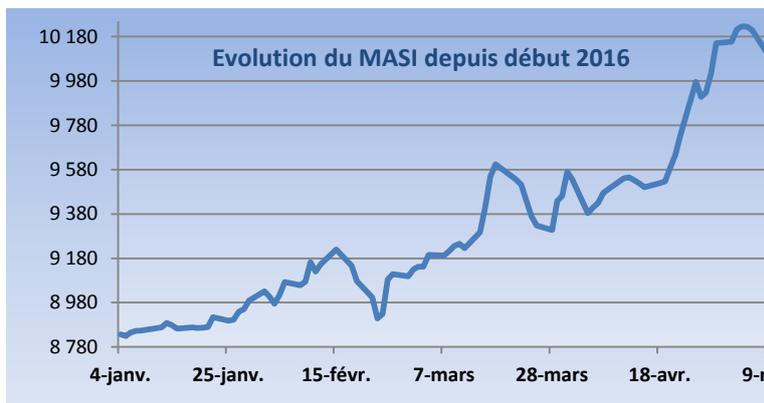
Essoufflement de la tendance haussière

La bourse de Casablanca se dégonfle enfin après deux semaines d'agitation et de montée démesurée des indices de performances. Résultat, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une correction de -0,56% à 10.100 pts. Avec cela, il ramène sa performance annuelle à 13,16%. Le volume marché se cantonne quant à lui à 512 MDH, en régression de 21% par rapport à la semaine précédente.

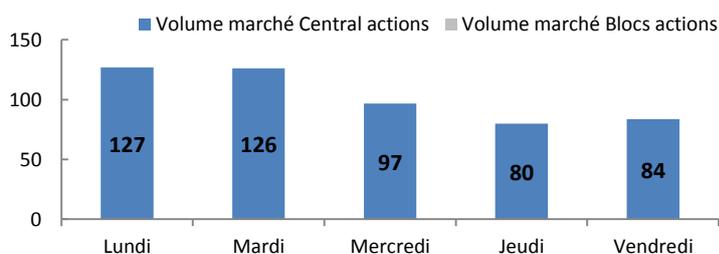
Au volet des valeurs les plus actives, la place a été en grande partie animée par IAM, son titre a drainé un flux de 74,8 MDH (près de 14,6% du flux hebdomadaire global). Les échanges sur Addoha génèrent pour leur part 64,8 MDH, tandis qu'Attijariwafa bank, avec un volume d'échange avoisinant les 45,5 MDH, se place en troisième position des valeurs les plus actives.

Bien que moins dynamique, Alliances occupe le devant de l'actualité financière et boursière. Principal prétexte, la tenue en début de semaine de son conseil d'administration d'arrêté des comptes de 2015. Un événement qui a été aussi l'occasion pour présenter l'état d'avancement du plan de restructuration d'Alliances, de ses résultats 2015 et de ses perspectives d'avenir. Sur le marché boursier, l'action de la société a d'abord fait l'objet d'une suspension de cotation, le mardi 10 mai, en attendant la publication des résultats. En retrouvant le chemin de la cote, le mercredi, la valeur a aussitôt réservé à la baisse pour finir la séance sur une chute de 10%. Elle a été plombée par les chiffres alarmants d'Alliances en 2015 avec en filigrane, une perte de 1,8 Mrds de DH, et un chiffre d'affaires se réduisant comme une peau de chagrin à 944 MDH (vs 2,9 Mrds de DH en 2014). Et ce n'est que le lendemain, après l'intervention dans la presse du directeur général du groupe sur les perspectives du plan de restructuration amorcé, que l'intérêt revient sur la valeur qui achève ainsi la semaine sur un retrait limité de 2,08% à 66 DH.

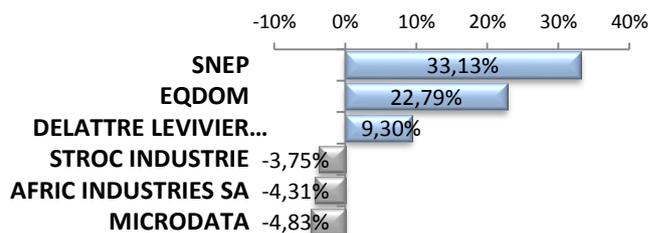
Coté variations, SNEP enregistre la meilleure performance hebdomadaire avec une hausse de 33,13% à 100,1 DH, Eqdom avance, quant à elle, de 22,79% à 1.180 DH, au moment où DLM améliore son cours de 9,30% à 235 DH. À l'inverse, Microdata se déprécie de 4,83% à 133,1 DH. Afric Industrie perd 4,31% à 333 DH, et Stroc Industrie lâche 3,75% à 57,75 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, entre le premier trimestre de l'année 2015 et la même période de 2016, l'économie marocaine a perdu 13.000 postes d'emploi, contre une création annuelle moyenne de 71.000 postes au cours des trois dernières années. Ce recul dans le volume de l'emploi résulte d'une perte de 28.000 postes en milieu rural et d'une création de 15.000 en milieu urbain, ce qui s'expliquerait principalement par l'impact des conditions climatiques ayant caractérisé l'actuelle campagne agricole.
- Les résultats de l'enquête trimestrielle sur les taux débiteurs appliqués par les banques à leur clientèle non financière au titre du premier trimestre 2016 montrent que le taux débiteur global s'est établi à 5,55% contre 5,49% un trimestre auparavant. En effet, à l'exception du taux des prêts à l'équipement qui ressort en hausse à 5,54%, les taux assortissant les autres catégories de crédit ont enregistré une baisse, s'établissant à 5,44% pour les facilités de trésorerie, à 5,59% pour les prêts immobiliers et à 6,91% pour ceux à la consommation.