Flash Hebdomadaire du 07/10/2016 au 14/10/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de l'actuelle période de la réserve obligatoire, les banques de la place ont accentué le rythme de constitution. Dans ce sens, ces dernières ont manifesté une forte demande pour le cash afin d'améliorer leur excédent. Elles sont ainsi parvenues à porter l'excédent de la réserve à 7,5 Mrds de DH en date du 13 octobre. Côté offre, la Banque Centrale a maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 18 Mrds de DH tandis que le Trésor a injecté, en moyenne quotidienne, un volume frôlant les 10 Mrds de DH !!

Avec la demande exercée sur le cash, les taux monétaires ont atteint des plus hauts à 2,18% pour le repo jj et 2,28% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de retirer 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours, ramenant l'encours global de cet instrument à 16 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, devrait maintenir sa présence sur le marché mais ses interventions risquerait de s'affaiblir en raison notamment d'un remboursement prévisionnel de 7,1 Mrds de DH contre une levée de 3,5 Mrds de DH

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

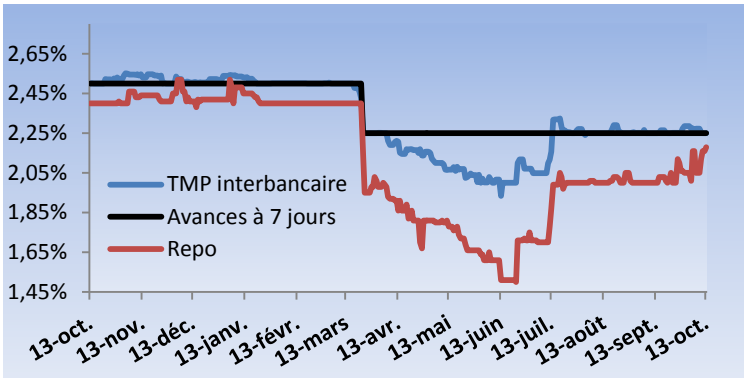
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/10/2016	18 011	19 592	-1 366	3 221
07/10/2016	19 065	19 559	-312	2 909
08/10/2016	19 065	19 530	-312	2 597
09/10/2016	19 065	19 504	-312	2 285
10/10/2016	20 623	19 563	1 246	3 531
11/10/2016	21 026	19 636	1 649	5 180
12/10/2016	21 042	19 703	1 665	6 845
13/10/2016	20 006	19 717	629	7 474

Moyenne Requise (MR) : 19 377 MDH

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/10/2016	20/10/2016	41,37	16	-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 :

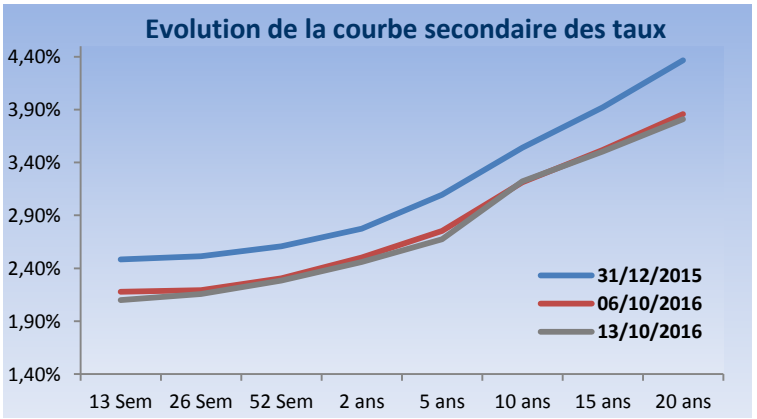
Lors de cette séance primaire, troisième à règlement en octobre, les investisseurs ont manifesté une forte demande qui a titillé les 20 Mrds de DH. Face à cela, le Trésor qui n'a au préalable annoncé qu'un besoin de 2,5 Mrds de DH pour cette séance, a préféré profiter de cet engouement pour s'approvisionner davantage. Au final, il décide de retenir 3,5 Mrds de DH et porte de ce fait le volume de ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté la quasi-totalité de leurs soumissions vers le moyen et le court terme. Ainsi, le 5 ans et le 52 Sem ont capté respectivement 77% et 15% de la demande globale. Puisant exclusivement dans ces gisements, l'argentier du Royaume a levé 3,3 Mrds de DH dans le 5 ans à 2,68% (-14,4 pbs) et 200 MDH dans le 52 Sem à 2,29% (-2,7 pbs)

Adjudications du 11/10/2016 - Règlement le 17/10/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0,0
26 Sem	1 137		2,26%	2,26%	0,0
52 Sem	3 000	200	2,29%	2,31%	-2,7
2 ans			2,50%	2,50%	0,0
5 ans	15 285	3 300	2,68%	2,83%	-14,4
10 ans			3,16%	3,16%	0,0
15 ans	510		3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	19 932	3 500			

En MDH



○ Marché secondaire :

A l'image de la séance primaire, le marché secondaire a observé une forte demande pour les titres souverains, principalement ceux du court et moyen terme. C'est ainsi que le 13 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont délestés respectivement de 7,7 pbs, 4,1 pbs et 8 pbs pour s'afficher à 2,10%, 2,46% et 2,67%. Le long terme a lui aussi évolué dans le même sens mais avec moins de vigueur. Le 15 ans et le 20 ans ont perdu 1,3 pbs et 4,7 pbs pour se situer à 3,50% et 3.81% dans l'ordre.

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%
06/10/2016	2,18%	2,19%	2,30%	2,50%	2,75%	3,21%	3,52%	3,86%
13/10/2016	2,10%	2,16%	2,28%	2,46%	2,67%	3,22%	3,50%	3,81%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-7,7	-3,8	-2,0	-4,1	-8,0	0,8	-1,3	-4,7

Flash Hebdomadaire du 07/10/2016 au 14/10/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Ralentissement de la dynamique haussière

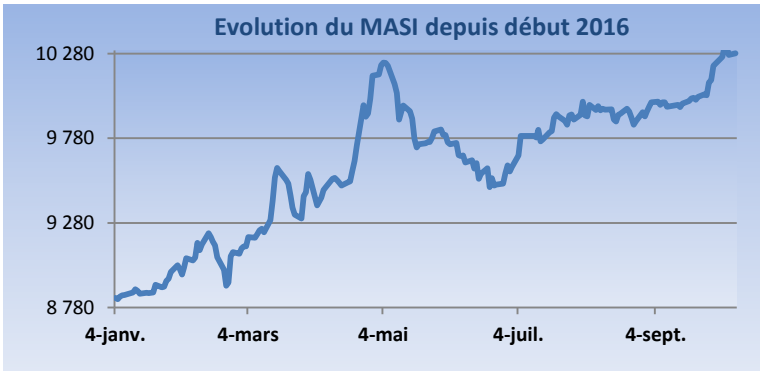
Après l'euphorie observée sur le marché la semaine dernière, l'heure est à la consolidation. Le principal indice du marché, le Masi, qui a été bien orienté en début de semaine, n'a en effet pas pu garder le cap haussier en signant deux séances dans le rouge. Ceci lui a valu de clôturer la semaine au niveau des 10.284 pts et de limiter sa percée positive à +0,72%. La même lecture peut s'étendre au baromètre des valeurs les plus actives, le Madex, qui boucle la période sur une performance de 0,71% à 8.409 pts. Au bilan, les gains annuels de ces deux principaux indices remontent à 15,20% et 15,91% respectivement.

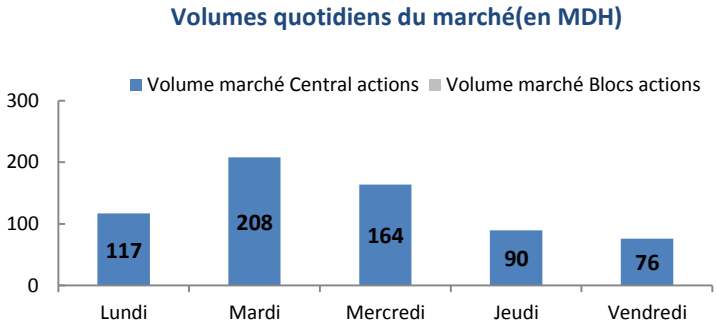
Graphiquement, la correction observée sur le marché boursier survient après franchissement à la hausse par l'indice du marché de la bande supérieure de Bollinger. Cette phase de correction devrait probablement se poursuivre à court terme étant donné que l'indice du marché évolue aujourd'hui encore aux alentours de la bande supérieure de Bollinger.

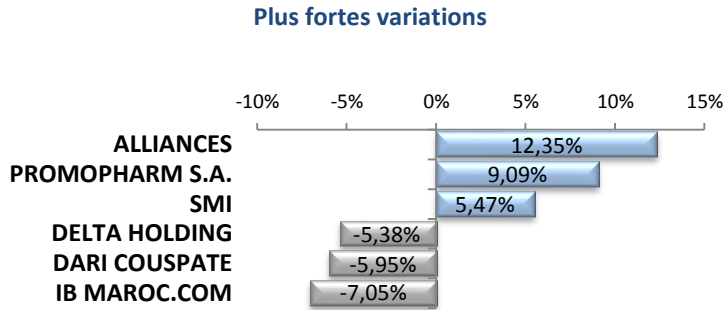
Sur le plan mathématique, les indicateurs techniques sont globalement négatifs. Ceci transparaît notamment au niveau du Stochastic Oscillator qui est en croisement baissier avec sa ligne de signal, mais aussi au niveau du RSI qui se situe clairement dans une zone de sur-achat.

Coté dynamisme, les flux brassés se situent encore à des niveaux élevés. Le marché central a en effet généré sur la période un volume quotidien moyen de 130 MDH contre une moyenne quotidienne sur l'année de 104 MDH. Par valeur, ATW brasse 163 MDH, l'équivalent de 24,9% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur un retrait de 0,66% 377,5 DH. Loin derrière, IAM injecte 61,2 MDH et affiche une hausse de 1,59% à 131,2 DH, au moment où BCP qui évolue sur une note quasi stable brasse 56,5 MDH.

Coté variations, Alliances enregistre la meilleure performance avec une hausse de 12,35% à 91 DH, Promopharm avance, quant à elle, de 9,1% à 1.200 DH, au moment où SMI améliore son cours de 5,47% à 2.795 DH. À l'inverse, IB Maroc se déprécie de 7,05% à 102,25 DH. Dari Couspate perd 5,95% à 1.975 DH, et Delta Holding lâche 5,38% à 22 DH.







Infos de la semaine :

- Selon les résultats de l'enquête HCP menée en 2013/2014 et dont les résultats viennent d'être publiés, la valeur ajoutée de l'économie informelle représente près de 12,6% de la VA globale au Maroc contre 12,3% en 2007. Parallèlement, le secteur informel emploie 2,4 millions de personnes en 2013 contre 2,2 millions en 2007. Les secteurs contributeurs par Valeur Ajoutée sont le commerce (43%), l'industrie (23%), les services (20%) et les BTP (14%).

- Après l'acquisition de la société Socimat en Côte d'Ivoire où Lafarge Holcim disposait déjà d'un actif de capacité d'un million de tonnes de ciment, le Conseil d'Administration de Lafarge Holcim Maroc Afrique annonce : L'acquisition de 50% de la société SCB Lafarge avec une capacité de 0,6 million de tonnes. L'acquisition de 54,7% de la société Cimencam, avec une capacité de 1,7 millions de tonnes.

- Le Groupe Banque Populaire vient de convoquer une AGO pour autoriser l'émission d'un ou de plusieurs emprunts de type « Green Bond » pour un montant total plafonné à 2 Mrds de DH, pour un terme allant de 7 à 10 ans.