

Marché Monétaire :

En dépit du renforcement des placements du Trésor sur le marché qui se sont appréciés, en moyenne quotidienne, de 2,5 Mrds de DH à 13,8 Mrds de DH, le marché monétaire a connu un léger resserrement de liquidité. Cette situation transparait au niveau de la constitution de la réserve obligatoire dont l'excédent par rapport à la moyenne requise s'est affaibli de 5,7 Mrds de DH pour se situer à 6 Mrds de DH en date du 15 avril.

En dépit de cela, les taux monétaires sont restés quasi-stables et ont traité à 2,19% pour le TMP interbancaire, tandis que la rémunération du Repo a fluctué entre 1,60% et 1,90%.

Pour la semaine prochaine, le marché devrait profiter du renforcement des placements du Trésor qui procédera à un remboursement de 4 Mrds de DH contre une faible ponction de 750 MDH au titre de sa levée sur le marché primaire. L'action de la Banque Centrale devrait en revanche exercer un effet restrictif sur la liquidité puisqu'elle a abaissé le volume de la monnaie centrale de 1,8 Mrds de DH suite au renouvellement partiel des prêts garantis ayant échus le 14 avril.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/04/2016	21/04/2016	2,0	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	2,8	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	2,5	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

La demande importante des titres souverains, qui s'étale sur l'ensemble des segments, combinée à des besoins maîtrisés du Trésor, procurent à ce dernier une grande marge de manœuvre en termes de financement de son besoin. Ainsi, et après deux séances primaires blanches, le Trésor se décide enfin de faire son retour sur le marché. Néanmoins, son intervention reste faible face à une demande toujours conséquente. Il a en effet retenu 750 MDH d'une demande qui a frôlé les 13 Mrds de DH, faisant situer ainsi le taux de satisfaction de la séance à 6%.

S'agissant de la structure de la séance, les soumissions se sont majoritairement orientées vers le moyen terme, en l'occurrence le 5 ans, qui a capté plus de la moitié de la demande.

Dans ce contexte, les taux se sont naturellement orientés à la baisse. Ainsi, les maturités adjudugées, à savoir le 5 ans et le 15 ans, se sont délestées respectivement de 44 pbs et 37 pbs pour s'afficher à 2,39% et 3,31%.

○ Marché secondaire :

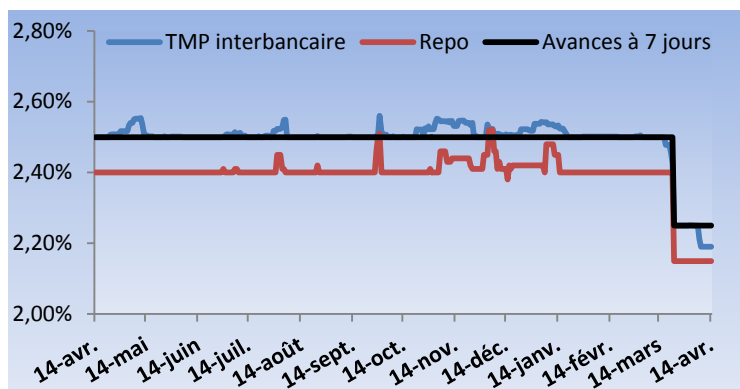
Décidément, rien ne semble arrêter la baisse des taux. La rareté des Bons de Trésor, essentiellement court et moyen terme, continue d'accroître leur valeur sur le marché secondaire. Ainsi, le 52 Sem, 2 ans et 5 ans traitent respectivement à 2,17%, 2,18% et 2,30% marquant des baisses dans l'ordre de 7,4 pbs, 22,7 pbs et 21,9 pbs. Dans une moindre mesure, le long terme a suivi le même trend. Le 15 ans et le 20 ans se sont délestés de 3,2 pbs et 6,3 pbs respectivement pour s'afficher à 3,24% et 3,55%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/04/2016	8 179	9 793	-877	11 781
09/04/2016	8 179	9 698	-877	10 904
10/04/2016	8 179	9 614	-877	10 026
11/04/2016	5 865	9 416	-3 192	6 834
12/04/2016	8 871	9 389	-185	6 649
13/04/2016	9 686	9 403	629	7 278
14/04/2016	7 806	9 331	-1 251	6 027

Moyenne Requise (MR) : 9 057 MDH

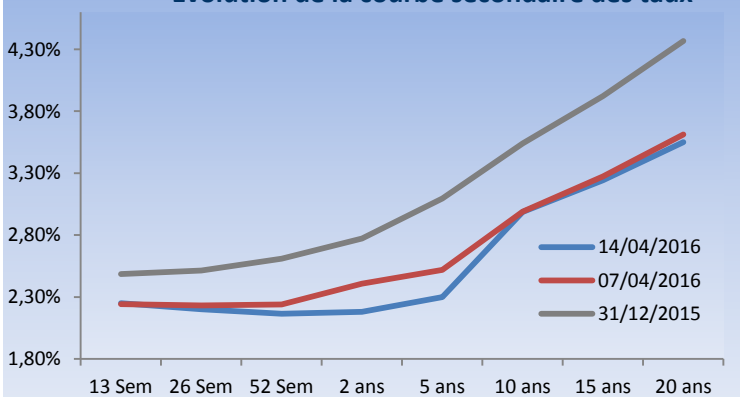
En MDH



Adjudications du 12/04/2016 - Règlement le 18/04/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,25%	2,25%	0,0
26 Sem	1 245		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	3 400		2,55%	2,55%	0,0
2 ans			2,59%	2,59%	0,0
5 ans	6 996	600	2,39%	2,83%	-44,0
10 ans			3,23%	3,23%	0,0
15 ans	1 027	150	3,31%	3,68%	-37,0
20 ans			4,10%	4,10%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	12 668	750			

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%
07/04/2016	2,24%	2,23%	2,24%	2,41%	2,52%	2,99%	3,27%	3,61%
14/04/2016	2,25%	2,20%	2,17%	2,18%	2,30%	2,99%	3,24%	3,55%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,70	-2,90	-7,40	-22,70	-21,90	-0,10	-3,20	-6,30

Marché Actions :

Le MASI Carbone encore et toujours

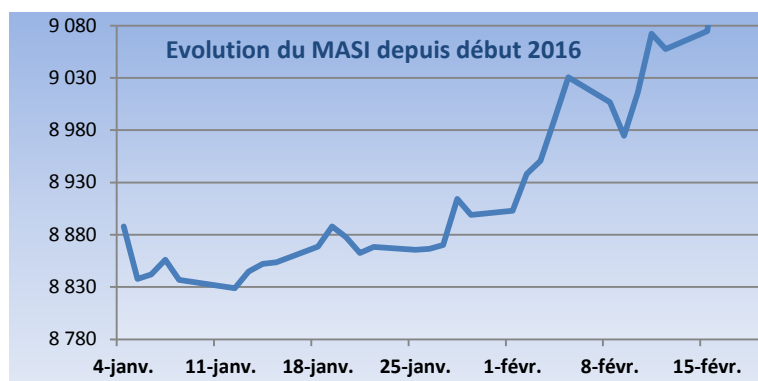
Avec l'effritement inégalé des taux de rendements obligataires, les investisseurs s'abattent sur le marché des actions qui offre désormais une alternative de placement attractive. Dans cet engouement, le principal indice de la place casablancaise, le MASI n'en finit pas de monter. Il gagne au titre de cette semaine 1,68% à 9.541pts, faisant grimper sa performance annuelle à 6,89%.

En parallèle, les échanges sur le marché maintiennent leur vigueur. L'intégralité des flux sont brassés sur le marché central qui canalise un volume de 542 DH cette semaine. Ce volume est majoritairement concentré autour des grandes capitalisations avec en tête ATW qui injecte 92 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 2,05% à 344 DH. En deuxième place, on retrouve IAM qui génère un flux de 80,3 MDH pour achever la période à 126 DH. Addoha qui brasse 40,7 MDH vient compléter le podium des valeurs les plus actives en s'appréciant elle aussi de 1,32% à 38,5 DH.

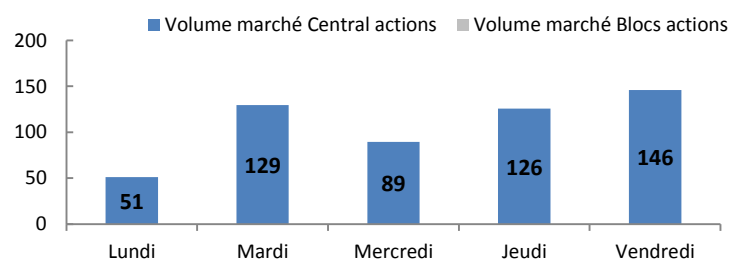
Du côté des variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Managem qui grimpe de 36,64% à 874,5 DH, Alliances avance, quant à elle, de 68,75% à 29,96 DH, au moment où RDS améliore son cours de 8,96% à 180 DH. À l'inverse, Aluminium du Maroc se déprécie de 11,72% à 1.190 DH. Unimer perd 5,96% à 155,55 DH, et Promopharm lâche 5,84% à 1.257 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 38 sont en hausse, 20 en baisse et 11 sont restées inchangées.

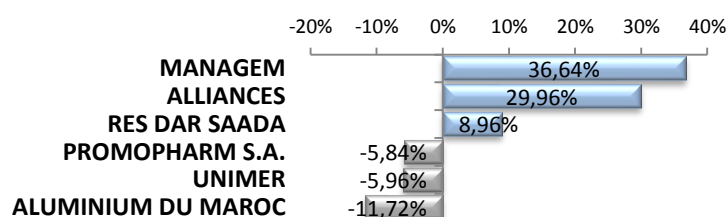
Notant enfin que l'AMMC vient de publier les statistiques relatives à la ventilation des transactions par catégorie d'investisseurs au titre du quatrième trimestre 2015. Ceux-ci dévoilent que plus de 57% des volumes drainés sur le marché central en 2015 sont réalisés par des personnes morales marocaines. Les OPCVM concourent, eux, à hauteur de 23% à l'animation du marché central, tandis que les personnes morales étrangères y participent à 12%. Pour leur part, les personnes physiques marocaines drainent 5,1%, alors que les personnes physiques étrangères sont presque aux abonnés absents avec une participation se limitant à 0,3% dans le dynamisme du marché.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- S&P maintient inchangée la note attribuée au Maroc à BBB-/A-3 pour ses dettes long et court termes en devises et en monnaie locale avec perspectives stables. L'agence de notation estime que le Maroc s'est montré résilient dans un contexte régional difficile et anticipe une croissance économique de 1,8% en 2016.
- Dans son dernier rapport sur les perspectives de l'économie mondiale, le FMI prévoit un taux de croissance de l'économie marocaine de 2,3% en 2016 contre moins de 2,0% pour l'ensemble des institutions nationales.
- Les cours du baril de Brent ont rebondi cette semaine à près de 45 dollars, leur plus haut niveau en quatre mois. L'origine de cette remontée n'est autre que les spéculations sur un gel de production des pays producteurs de pétrole, membres ou non de l'Opep, à l'issue la réunion prévue ce dimanche, 17 avril, à Doha.