Flash Hebdomadaire du 08/01/2016 au 15/01/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent a en effet baissé de 7,1 Mrds de DH pour ressortir à 14,5 Mrds de DH. Pour cause, les interventions de la Banque Centrale qui se sont soldées par une ponction nette de 2,5 Mrds de DH pour se situer désormais à 18 Mrds de DH. Dans le détail, l'institut d'émission a retiré 4,5 Mrds de DH au titre des prêts garantis alors qu'elle n'a injecté que 2 Mrds de DH via les avances à 7 jours. De son coté, le Trésor a continué d'animer le marché monétaire à travers le placement de ses excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen s'est amélioré de 2,8 Mrds de DH à 6,4 Mrds de DH.

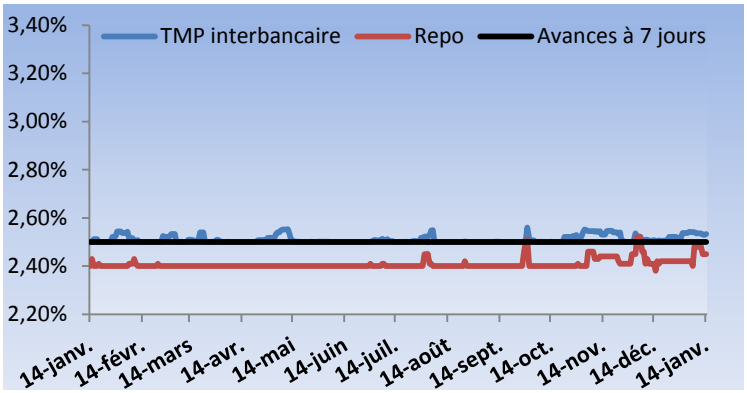
Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,53% pour le TMP interbancaire et à 2,47% pour le taux repo.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a reconduit les 9 Mrds de DH lors de son intervention hebdomadaire, alors que le Trésor devrait renforcer davantage ses placements en raison du règlement de la levée de 4,5 sur le marché primaire contre un remboursement de 3,4 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
07/01/2016	7 883	11 625	-1 042	21 597
08/01/2016	7 562	11 173	-1 363	20 234
09/01/2016	7 562	10 812	-1 363	18 871
10/01/2016	7 562	10 517	-1 363	17 508
11/01/2016	7 562	10 270	-1 363	16 145
12/01/2016	8 176	1 0109	-749	15 397
13/01/2016	7 769	9 942	-1 156	14 241
14/01/2016	9 133	9 888	208	14 449

Moyenne Requise (MR) : 8 925 MDH En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/01/2016	21/01/2016	37,69	9	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-4,5
	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	-

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

Marché Obligataire :

Marché primaire :

Le Trésor se finance toujours à des coûts bas. Eu égard à l'importance de la demande sur les BDT combinée à une offre qui se rétrécit, les taux primaires se sont encore une fois orientés à la baisse. Ainsi, à l'issue de cette séance primaire, troisième à règlement en janvier, le Trésor a retenu 4,5 Mrds de DH sur une demande frôlant les 16 Mrds de DH. Dans le détail, il s'est financé à hauteur de 2,7 Mrds de DH sur le 5 ans à 3,06% (-6 pbs), 1,6 Mrds de DH sur le 15 ans à 3,98% (-4,4 pbs), et 100 MDH sur le 26 et le 52 Sem respectivement à 2,54% (-2 pbs) et à 2,57% (-0,9 pbs).

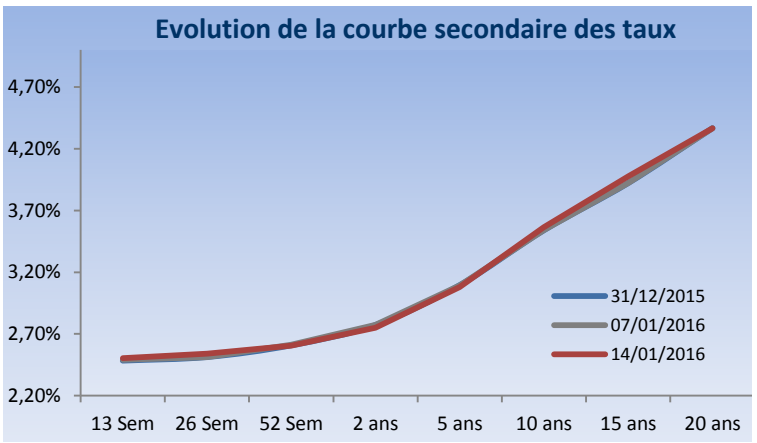
Compte tenu de cette séance primaire, le Trésor porte ses interventions mensuelles sur le marché local de la dette à 7,5 Mrds pour un besoin annoncé oscillant entre 9 et 9,5 Mrds.

Adjudications du 12/01/2016 - Règlement le 18/01/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,51%	2,51%	0,0
26 Sem	720	100	2,54%	2,56%	-2,0
52 Sem	400	100	2,57%	2,58%	-0,9
2 ans			2,72%	2,72%	0,0
5 ans	12 020	2 700	3,06%	3,12%	-6,0
10 ans			3,59%	3,59%	0,0
15 ans	2 731	1 639	3,98%	4,03%	-4,4
20 ans			4,37%	4,37%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	15 871	4 539			

Marché secondaire :

En raison d'un mouvement vendeur ayant concerné les titres du court terme, les taux courts ont corrigé à la hausse. Ainsi, le 13 et le 26 Sem se sont respectivement échangés à 2,50% et 2,54% marquant des hausses de 1 et 3 pbs dans l'ordre. En revanche, sur fonds d'une forte demande des titres du moyen terme, le 2 et le 5 ans ont perdu respectivement 2 et 1 pbs pour s'afficher à 2,75% et 3,08%. S'agissant du long terme, le 15 ans a accusé, dans le sillage de la séance primaire, une hausse importante de 6 pbs à 3,98%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire de la dette souveraine domestique mesurée par le MBI est ressortie à 3 pbs.



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%
07/01/2016	2,49%	2,51%	2,61%	2,77%	3,09%	3,54%	3,92%	4,37%
14/01/2016	2,50%	2,54%	2,61%	2,75%	3,08%	3,56%	3,98%	4,37%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,0	3,0	0,0	-2,0	-1,0	2,0	6,0	0,0

Flash Hebdomadaire du 08/01/2016 au 15/01/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Addoha rassure le marché

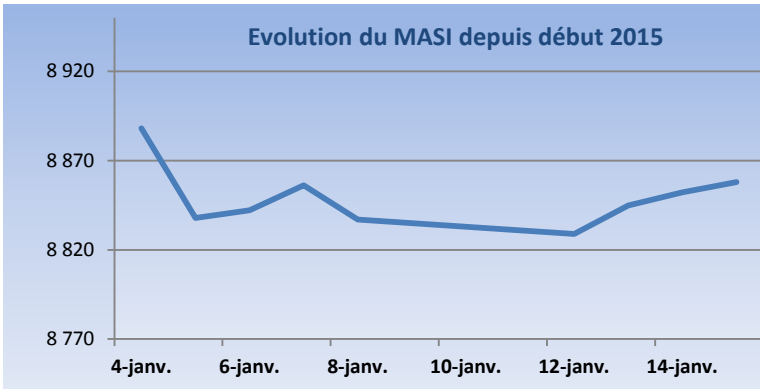
Un relâchement des tensions vendeuses regagne le marché boursier en cette deuxième semaine de l'année. Les principaux indices terminant la période sur un léger raffermissement de 0,24% à 8.858 pts pour le MASI et de 0,13% à 7.201 pts pour le baromètre des valeurs les plus actives. A cet effet, la contreperformance annuelle de ces deux principaux baromètres revient à 0,76% et 0,74% respectivement.

S'agissant du principal instigateur de cette hausse, il n'est autre qu'Addoha qui réconforte les investisseurs en sortant un bilan positif pour sa première année du Plan Génération Cash. En effet, le mastodonte de l'immobilier a réalisé un carton plein sur l'ensemble des objectifs tracés, avec une collecte de cash de 10.029 MDH, une prévente de 15 978 unités, dont 6 182 unités liées à la vente du stock des produits finis, et un désendettement net de 1,81 Mrds de DH venant situer son Gearing à 62% au 31/12/2015, contre 80% une année plus tôt.

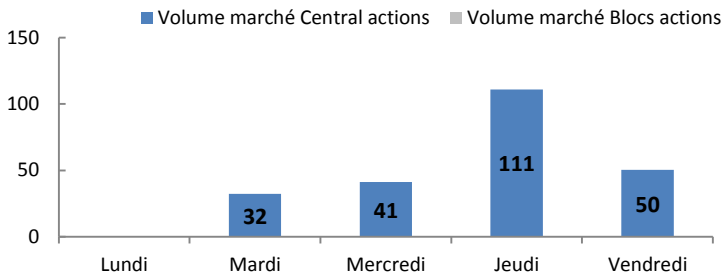
Coté animation, une légère amélioration des échanges est à souligner. En moyenne quotidienne, le flux brassé sur le marché Central se situe cette semaine à 58,7 MDH, contre 32 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur Addoha qui draine un flux de 58 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 11,21% à 25,8 DH. Derrière, IAM qui évolue sur une note quasi stable, génère un flux hebdomadaire de 49,3 MDH pour achever la période à 112,7 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive ATW qui brasse 35 MDH et s'apprécie de 0,61% à 329 DH.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par CDM dont le cours a grimpé de 11,92% à 479,4 DH. Elle est suivie par Addoha qui progresse de 11,21% à 25,8 DH. Puis par Alliances qui s'adjuge 6,73% à 46 DH. À l'opposé, Managem paye un lourd tribut en s'effilochant de 14,14% à 542,2 DH. IB Maroc décroche pour sa part 11,62% à 66,42 DH. Enfin, M2M Group ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 6,70% à 213,15 DH.

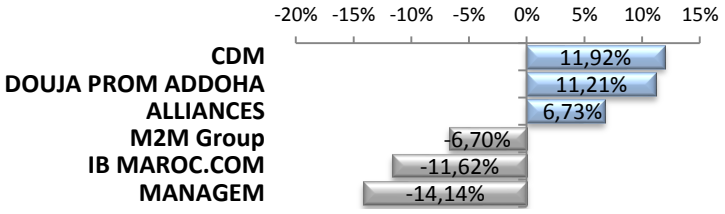
Pour ce qui est de la descente aux enfers de Managem qui, rappelons-le, a perdu 43,12% de sa valeur depuis début 2014, il intervient dans un contexte de chute effrénée du prix des matières premiers devant impacter sérieusement ses indicateurs de performance au titre de 2015.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les dernières prévisions de la Banque Mondiale, le taux de croissance du Maroc devrait ressortir à 2,7% en 2016, résultat d'un rendement agricole peu satisfaisant. Cette croissance devrait rebondir en 2017-2018 pour atteindre les 4% pour chaque année …

  … Et le Centre Marocain de Conjoncture (CMC) prévoit un taux de croissance limité à 1,2% pour le Maroc en 2016 sur la base de pronostics défavorables pour les activités agricoles. En effet, le CMC estime que la valeur de l'ensemble des activités primaires devrait reculer de 14,5% en 2016, et ce en raison du recul attendu de la récolte céréalière.

- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.272.914 tonnes en décembre 2015 contre 1.294.194 tonnes durant la même période de l'année précédente, affichant ainsi un repli de 1,6%. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment ressort en hausse de 1,4% durant l'année 2015, avec un volume vendu cumulé de 14.251.456 tonnes de ciment.