

Marché Monétaire :

L'évolution du marché monétaire a été significativement impactée cette semaine par les interventions de la Banque Centrale. En effet, suite à l'injection par BAM, en début de période, de 4 Mrds de DH pour contrer les sorties de la monnaie fiduciaire occasionnées par Aïd Al-Adha, le marché a pu maintenir son équilibre. En revanche, la ponction des 4 Mrds de DH opérée lors de la suivante séance d'avances à 7 jours a déstabilisé le marché au point de pousser certaines banques à recourir massivement aux avances à 24 heures. Ces chamboulements ont finalement eu raison de la constitution de la réserve obligatoire. En effet, son excédent qui s'est maintenu, au départ, au alentours de 18,5 Mrds de DH a ensuite chuté de 3 Mrds de DH pour se situer à 14,7 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires, qui avaient traité en début de semaine à des niveaux quasi-stables, accusent une légère hausse pour s'afficher à 2,03% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

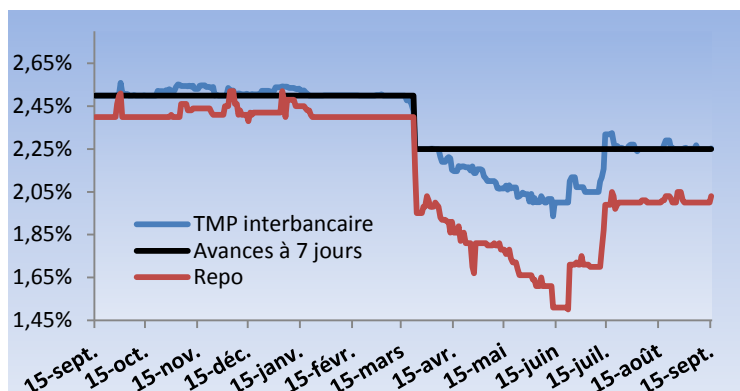
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	15/09/2016	22/09/2016	39,13	19	-4
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
09/09/2016	19 681	20 317	465	17 615
10/09/2016	19 681	20 280	465	18 080
11/09/2016	19 681	20 246	465	18 545
12/09/2016	19 681	20 216	465	19 009
13/09/2016	19 681	20 190	465	19 474
14/09/2016	18 555	20 112	-661	18 813
15/09/2016	15 166	19 887	-4 050	14 764

Moyenne Requisse (MR) : 19 216 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

En trois séances sur les quatre prévues au titre du mois de septembre, le Trésor a d'ores et déjà financé plus de 92% de son besoin mensuel qui s'élève à 8,5 Mrds de DH. Rien qu'en cette séance, il a retenu 2,2 Mrds sur une demande relativement importante de 10,6 Mrds de DH. Ceci fait ressortir un taux de satisfaction de 21%.

De leur côté, les investisseurs ont majoritairement orienté les soumissions vers les segments court et moyen de la courbe et boudent toujours le long terme. Dans le détail, le premier segment a capté 49% de la demande globale, le second 50% tandis que le segment long a canalisé à peine 1% des soumissions. Suivant la structure de la demande, le Trésor s'est servi exclusivement dans les deux premiers segments. Il a adjudgé 440 MDH dans le 26 Sem à 2,26%, 900 MDH dans le 52 Sem à 2,38% et 850 MDH dans le 5 ans à 2,83%.

○ Marché secondaire :

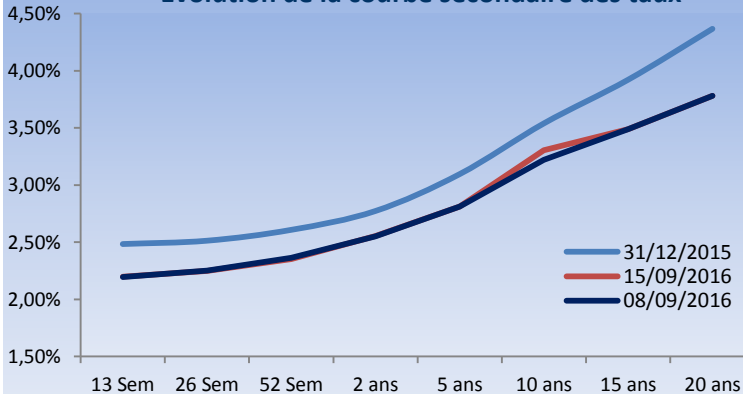
En dehors du 10 ans qui a gagné en volatilité en marquant une hausse de 8,4 pbs à 3,30%, la courbe secondaire semble se stabiliser aux niveaux actuels. Ainsi, le 52 Sem varie entre 2,35% et 2,40%, le 2 ans cote entre 2,55% et 2,60% tandis que le 5 ans se situe entre 2,80% et 2,85%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI général ressort à 2 pbs tandis que celle du MBI MLT, impactée par le 10 ans, ressort négative de 11 pbs.

Adjudications du 14/09/2016 - Règlement le 19/09/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,18%	2,18%	0,0
26 Sem	3 340	440	2,26%	2,27%	-1,0
52 Sem	1 910	900	2,38%	2,37%	0,4
2 ans			2,58%	2,58%	0,0
5 ans	5 277	850	2,83%	2,63%	20,2
10 ans			3,16%	3,16%	0,0
15 ans	100	0	3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	10 627	2 190			

En MDH

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%
08/09/2016	2,20%	2,25%	2,36%	2,55%	2,81%	3,22%	3,49%	3,78%
15/09/2016	2,20%	2,25%	2,35%	2,55%	2,81%	3,30%	3,49%	3,78%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	-0,3	-1,1	0,3	0,1	8,4	0,0	0,0

Marché Actions :

Consolidation à plat des indices de performance

Pendant cette semaine boursière, écourtée par la fête d'Aïd Al-Adha, le marché boursier a connu un net raffermissement de l'activité. Le volume quotidien moyen sur le compartiment central s'est en effet situé à 73 MDH, contre une moyenne de 39,4 MDH enregistrée une semaine plus tôt. Toutefois les flux brassés demeurent inférieurs à la moyenne quotidienne annuelle des échanges qui culmine à 104 MDH.

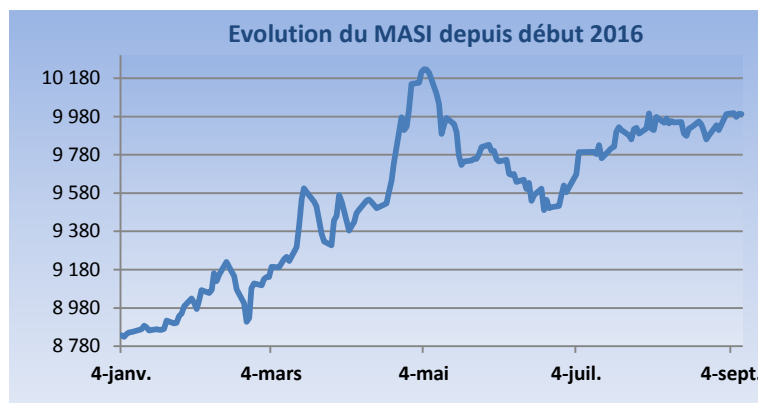
Au volet des valeurs les plus actives, ce sont sans surprise les grandes et moyennes capitalisations qui participent le plus au dynamisme du marché. Attijariwafa Bank arrive en tête de liste avec un flux brassé de 59,5 MDH, représentant 27% du flux hebdomadaire global. Deuxième en termes de canalisation de flux, la BCP qui s'accapare 22,6% du volume transactionnel global et boucle la semaine sur une note stable de 227 DH. En troisième position, on retrouve Addoha qui brasse 22,1 MDH et s'apprécie de 1,51% à 36,95 DH.

Au niveau des indices de performance, le Masi qui bute encore sur la résistance des 10.000 pts achève la semaine sur une variation contenue de -0,05% à 9.966 pts. Il ramène au passage sa performance annuelle à 11,95%. Pendant ce temps, le Madex recule de 0,14% à 8.185 pts, établissant sa performance annuelle à 12,82%.

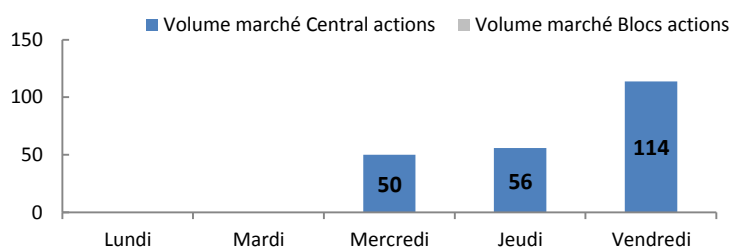
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 59 valeurs, parmi lesquels 16 sont en hausse, 30 en baisse, tandis que 13 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Aluminium du Maroc qui progresse de 8,28% à 980 DH. Elle est suivie par Brasserie du Maroc qui avance de 5,06% à 1.890 DH. Derrière, on retrouve CMT qui améliore son cours de 4,02% à 1.088 DH. À l'inverse, Dari Couspate se déprécie de 5,95% à 1.990 DH. Dans la même lignée, Centrale Danone perd 4,84% à 545 DH, et SNEP lâche 3,93% à 80,7 DH.

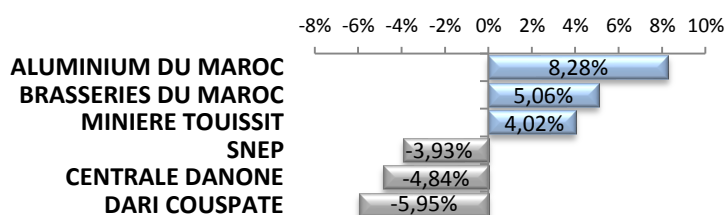
Par ailleurs, au dernier décompte des publications des résultats semestriels, notons que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés de la cote a progressé de près de 5,5% à 958,7 Mrds de DH. Pour leur part les bénéfices réalisés ont progressé dans la même proportion, avec une hausse du résultat net de 5,9% à 8 Mrds de 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 1.368.884 tonnes en août 2016, affichant ainsi une hausse de 3,8%. Par ailleurs, la consommation nationale du ciment ressort en hausse de 2,0% à fin août 2016, soit un volume vendu cumulé de 9.676.372 tonnes de ciment.
- Un décret du ministère de l'Economie et des finances, daté du 6 septembre, autorise le Crédit agricole du Maroc (CAM) à créer une nouvelle banque participative. Le Crédit agricole sera actionnaire à hauteur de 51% de la nouvelle banque, tandis que la Société Islamique de Développement du secteur privé, filiale de la Banque Islamique de Développement (BID), détiendra 49% des parts. Le capital de la nouvelle banque sera initialement de 200 MDh puis 400 MDh à terme.
- La BERD devrait octroyer au ministère de l'Agriculture, un prêt de 120 millions d'euros. Ce prêt devrait financer la construction d'un canal de transmission d'eau de 66 kilomètres pour relier le futur barrage M'dez sur Sebou à la plaine de Saïss pour soutenir l'irrigation. Le barrage de M'Dez qui a mobilisé 1,5 Mrds de DH, sera prêt en 2018.