

Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ralentissent leur rythme de constitution. Malgré cela, ces dernières disposent encore d'un excédent important, frôlant les 17 Mrds de DH. Cette manne devrait leur permettre de boucler la période en cours sans difficultés majeures, avec une contribution quotidienne de 6,2 Mrds de DH seulement !

S'agissant des interventions de la Banque Centrale, cette dernière a maintenu inchangé le volume global de la monnaie centrale à 6 Mrds de DH tandis que le Trésor a légèrement revu à la baisse le volume quotidien moyen de ses placements à 3,7 Mrds de DH contre 4,1 Mrds de DH une semaine plus tôt.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont détendus encore, creusant davantage l'écart par rapport au taux directeur. Ainsi, le TMP interbancaire se situe désormais à 2% tandis que la rémunération de la pension livrée jj traite entre 1,50% et 1,55%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/06/2016	23/06/2016	1	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 :

Au titre de cette séance primaire, troisième à règlement en juin, le Trésor s'est financé à hauteur de 665 MDH sur une demande de 6,5 Mrds de DH. Le taux de satisfaction ressort donc à 10%.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont encore une fois manifesté de l'intérêt pour le court terme. Ils ont en effet orienté 67% de leur demande globale vers le 26 Sem et le 52 Sem. Profitant de cette concentration de la demande sur le court terme, le Trésor retient la totalité de sa levée sur le segment. Dans le détail, il a adjugé 300 MDH dans le 26 Sem à 1,71% (-13 pbs) et 365 MDH dans le 52 Sem à 1,86% (-1 pbs).

Compte tenu de cette séance, le Trésor porte ses interventions mensuelles sur le marché primaire à 3,2 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 6 et 6,5 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

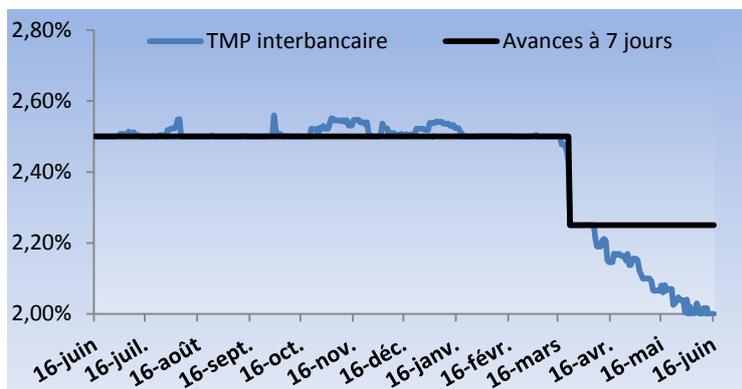
A quelques jours du conseil de la Banque Centrale, le compartiment secondaire de la dette souveraine observe une certaine accalmie. En effet, le volume des échanges s'est limité à 1,9 Mrds de DH contre 2,5 Mrds une semaine plus tôt. Côté variations, le court et le moyen terme ont corrigé à la baisse tandis que le long terme est resté globalement stable. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont délestés respectivement de 4,9 pbs, 4,7 pbs et 4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,83%, 1,99% et 2,34%. Dans ces conditions, la performance annuelle du MBI Global s'est améliorée de 9 pbs pour ressortir à 5,42%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
10/06/2016	6 757	10 494	-2 412	21 207
11/06/2016	6 757	10 275	-2 412	18 794
12/06/2016	6 757	10 079	-2 412	16 382
13/06/2016	9 833	10 066	663,5	17 046
14/06/2016	9 025	10 014	-1 44,5	16 901
15/06/2016	10 114	10 019	945	17 847
16/06/2016	8 158	9 934	-1 011	16 835
17/06/2016				

Moyenne Requise (MR) : 9 169 MDH

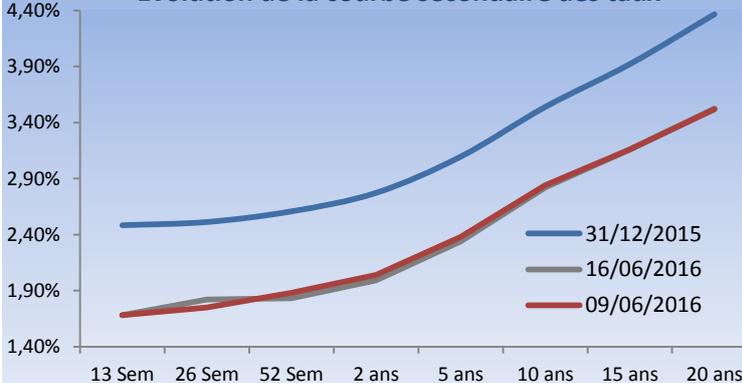
En MDH



Adjudications du 14/06/2016 - Règlement le 20/06/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			1,68%	1,68%	0,0
26 Sem	2 930	300	1,71%	1,84%	-13,0
52 Sem	1 461	365	1,86%	1,88%	-1,0
2 ans			2,04%	2,04%	0,0
5 ans	1 930		2,31%	2,31%	0,0
10 ans			2,74%	2,74%	0,0
15 ans	200		3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	6 521	665			

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%
09/06/2016	1,68%	1,75%	1,88%	2,04%	2,38%	2,84%	3,16%	3,52%
16/05/2016	1,68%	1,82%	1,83%	1,99%	2,34%	2,82%	3,16%	3,53%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	7,0	-4,9	-4,7	-4,0	-2,0	0,0	0,5

Marché Actions :

La morosité se confirme

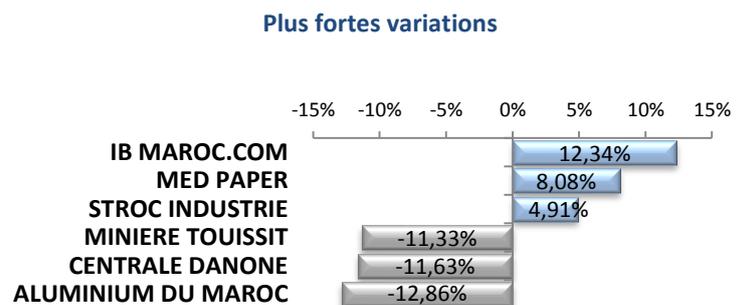
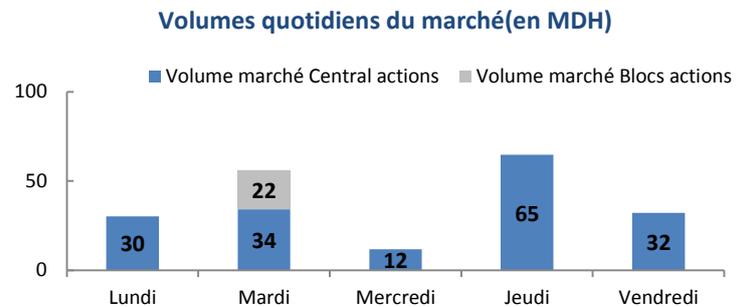
Pendant cette deuxième semaine du mois de Ramadan, le marché a confirmé sa mauvaise orientation tant au niveau des échanges qu'au niveau indices de performances.

Pour les premiers, le marché central a abrité un volume quotidien moyen se limitant à 34,6 MDH, très en dessous de la moyenne observée sur l'année qui s'élève à 94,6 MDH. Pour ce qui est de l'animation de la place. Les échanges ont été concentrés autour du trio ATW, ADH et IAM qui canalise 49% du flux brassé sur le marché central.

S'agissant des indices de performance, ils empruntent une trajectoire baissière pour finir la semaine sur une perte de 1,06% à 9.649 pts pour le MASI, et 1,06% à 7.879 pts pour le MADEX. Compte tenu de cela, les performances annuelles de ces deux principaux indices sont ramenées à 8,11% et 8,60% respectivement. La capitalisation boursière revient pour sa part à 484,9 Mrds de DH.

Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de IB MAROC qui améliore son cours de 12,34% à 65,16 DH. En deuxième position arrive MED PAPER qui signe une progression de 8,08% à 19,4 DH, vraisemblablement sous l'effet de la mise en place par le gouvernement d'une mesure de protection destinée à aider la société sur les quatre prochaines années. Derrière, dans ce palmarès des plus fortes hausses, on retrouve Stroc Industrie qui s'apprécie de 4,91% à 52,98 DH. À l'inverse, Aluminium du Maroc se déprécie de 12,86% à 967,3 DH. Dans la même lignée, Central Danone perd 11,63% à 883,6 DH et CMT lâche 11,33% à 1.064 DH.

Notant enfin que Marsa Maroc va enfin rejoindre la Bourse de Casablanca, l'Autorité marocaine du marché des capitaux (AMMC), a en effet donné le vendredi 10 juin son visa à l'introduction en bourse par cession d'actions du gestionnaire public des terminaux portuaires du royaume. L'opération consiste en la cession de 29 358 240 actions constituant 40 % de la Société d'exploitation des Ports (Sodep), plus connue sous son nom commercial «Marsa Maroc ». Ces actions, d'une valeur nominale de 10 dirhams par actions, seront offertes au prix de référence de 65 dirhams par action.



Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs préliminaires de l'Office des Changes, les exportations de biens affichent une hausse de 2,0% à fin mai 2016 pour s'établir à 95,9 Mrds de DH. Les importations de biens se sont élevées à 163,3 Mrds de DH durant la même période contre 156,6 Mrds de DH une année auparavant, soit une progression de 4,3%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à 67,4 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'établit à 58,7%, en baisse de 1,3 pts par rapport à la même période de l'année précédente.
- Dans un communiqué de presse, Alliances annonce avoir cédé à la Société Maroc Emirats Arabes Unis de Développement (SOMED) l'intégralité de ses participations dans les filiales Sindibad Holding et Sindibad Beach Resort. Le Groupe Alliances continuera d'assurer les prestations de Maîtrise d'Ouvrage Déléguée (MOD) du projet avec comme principales missions : Le suivi des études techniques et architecturales ; La réalisation des démarches pour l'obtention des autorisations administratives ; Le pilotage, en concertation avec le maître d'ouvrage, du processus des appels d'offres et des adjudications des marchés de travaux.