

## Marché Monétaire :

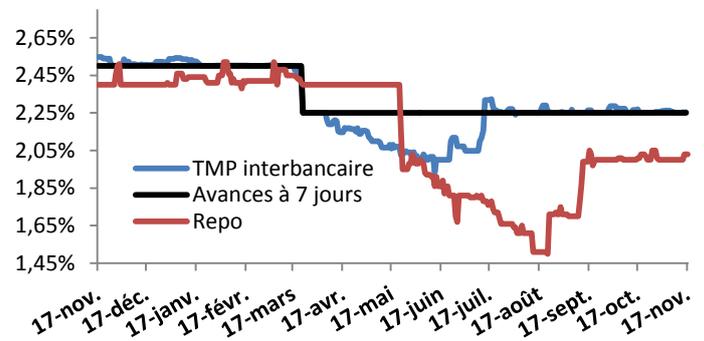
En dépit de la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Les banques de la place ont, en effet, pu maintenir leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire proche des 9 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en stabilité pour le TMP interbancaire à 2,25% tandis que le repo au Jour-le-Jour a marqué une légère hausse en se situant entre 2,10% et 2,15%.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 13 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, devrait voir ses placements se stabiliser, en raison d'un remboursement de 1,5 Mrds de DH compensé par une levée de 2 Mrds de DH sur le marché primaire.

Soulignons au final, que le déficit des trésoreries bancaires s'est situé à fin octobre à 18,4 Mrds de DH, en atténuation de 5,5 Mrds de DH par rapport à fin septembre. Cette performance est essentiellement attribuable au reflux de la circulation fiduciaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
10/11/2016	18 853	19 678	-433	8 620
11/11/2016	18 797	19 640	-489	8 131
12/11/2016	18 797	19 604	-489	7 642
13/11/2016	18 797	19 572	-489	7 152
14/11/2016	19 725	19 578	439	7 591
15/11/2016	20 271	19 604	985	8 577
16/11/2016	20 153	19 623	867	9 443

**Moyenne Requise (MR) : 19 286 MDH**



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/11/2016	24/11/2016	31,11	13	-
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 :

Au titre de cette séance primaire, troisième à règlement en novembre, le Trésor a retenu 2 Mrds de DH face à une demande, modeste, qui s'est limitée à 6,9 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance se situe donc à 29%. Compte tenu de cela, le Trésor porte le montant de ses interventions mensuelles à 9 Mrds pour un besoin compris entre 10 et 10,5 Mrds.

S'agissant de la structure de la séance, la demande des investisseurs a été éparpillée sur l'ensemble des segments proposés, avec une légère concentration sur le 2 ans qui a capté 44% des soumissions. Le Trésor a, de son côté, préféré se financer sur le 52 Sem et le 2 ans, et ce malgré une demande abondante et bon marché offerte sur le 13 Sem.

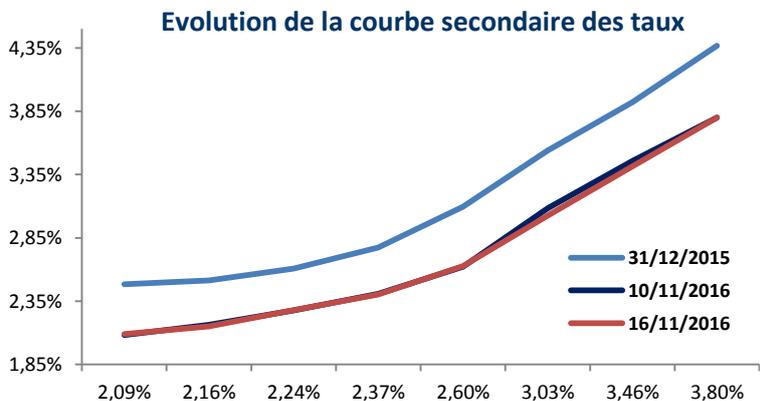
En termes de taux, aucun changement majeur n'est à relever. Ainsi, l'argentier du Royaume s'est financé à 2,29% sur le 52 Sem (Pour 1,5 Mrds de DH) et à 2,40% sur le 2 ans (Pour 500 MDH).

### ○ Marché secondaire :

En raison de sa faible liquidité, le segment long de la courbe secondaire gagne en volatilité. Pendant ce temps, les autres segments semblent se stabiliser à leurs niveaux actuels. C'est ainsi que les taux longs se sont orientés à la baisse. En l'occurrence, le 10 ans et le 15 ans qui ont perdu respectivement 5,9 pbs et 4,3 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,03% et 3,42%. Concernant la partie courte et moyenne de la courbe, le 52 Sem évolue entre 2,26% et 2,28%, le 2 ans cote entre 2,40% et 2,45% et le 5 ans entre 2,60% et 2,65%.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 900	0	2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 000	1 500	2,29%	2,28%	0,4
2 ans	3 000	500	2,40%	2,41%	-0,3
5 ans			2,68%	2,68%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>6 900</b>	<b>2 000</b>			

En MDH



	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
<b>31/12/2015</b>	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
<b>10/11/2016</b>	2,08%	2,16%	2,28%	2,41%	2,62%	3,08%	3,46%	3,80%
<b>16/11/2016</b>	2,09%	2,15%	2,28%	2,40%	2,63%	3,03%	3,42%	3,80%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,9	-1,2	0,4	-0,5	0,3	-5,9	-4,3	0

## Marché Actions :

### Le MASI garde sa bonne étoile

Doucement mais sûrement, le marché boursier poursuit son bon chemin de rattrapage. Son principal indice, le MASI, réalise en effet une performance hebdomadaire de 1,38% à 10.697 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie de 1,44% à 8.754 pts. Compte tenu de cela, les gains annuels de ces deux principaux indices remontent à 19,85% et 20,66% respectivement.

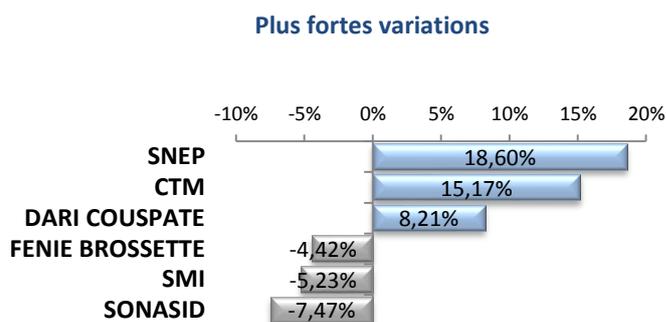
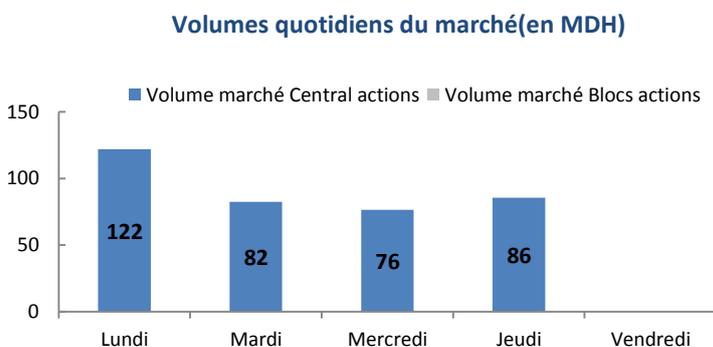
Quant aux volumes brassés, bien qu'en décélération, ils se situent encore à des niveaux élevés. En effet, le marché central génère cette semaine un flux quotidien moyen appréciable de 91,5 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont accaparés par ATW qui brasse 47,8 MDH, l'équivalent de 13% du flux hebdomadaire global et finit la semaine en quasi stabilité à 394 DH. Elle est suivie de très près par Ciments du Maroc qui évolue également en stabilité autour de 1.290 DH et injecte 44,9 MDH.

Pour sa part, le marché de Bloc génère un volume de 120 MDH. Le compartiment a été ravivé par une opération concernant CIH, portant sur un total de 402 551 titres (soit 1,5% du capital), au cours unitaire de 299,75 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 68 valeurs, parmi lesquels 41 sont en hausse, 15 en baisse, tandis que 12 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de SNEP qui profite de la mise en place par le gouvernement de mesures antidumping contre les importations de PVC « Voir infos de la semaine » pour signer une progression de 18,6% à 110,3 DH. Elle est suivie par CTM qui avance de 15,17% à 679,5 DH. Derrière, on retrouve Dari Couspate qui améliore son cours de 8,21% à 2.030 DH. À l'inverse, Sonasid se déprécie de 7,47% à 314 DH. Dans la même lignée, SMI perd 5,23% à 2.700 DH, et Fenie Brossette lâche 4,42% à 86 DH.

Notons enfin, que le dernier reclassement des indices de référence des gérants de fonds étrangers marque l'entrée de la valeur Marsa Maroc dans l'indice MSCI FM Small Cap et la sortie de Sonasid. Considérée comme la 15ème capitalisation de la place marocaine, Marsa Maroc intègre la deuxième position de l'indice MSCI Maroc FM Small Cap avec une pondération de 16,0% juste derrière Cosumar à 19,0%.



## Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs préliminaires de l'Office des Changes, les exportations de biens affichent un léger raffermissement de 1,5% à fin Octobre 2016 pour s'établir à 184,5 Mrds de DH. Les importations de biens se sont élevées à 333,7 Mrds de DH durant la même période contre 310,5 Mrds de DH une année auparavant, soit une progression de 7,5%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -149,2 Mrds de DH, équivalent à un taux de couverture de 55,3%, en baisse de 3,2 pts par rapport à la même période de l'année précédente.
- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux a visé le 15 novembre 2016, une note d'information préliminaire relative à l'émission par Crédit Agricole du Maroc d'un emprunt obligataire de type Green Bonds. Le montant total de l'opération ne devra pas excéder la somme de 500 MDH.
- Le gouvernement vient de mettre en place des mesures antidumping contre les importations du PVC. Celles-ci consistent en l'application d'un droit anti-dumping variant entre 17,12% et 48,20% sur les importations de PVC originaires de l'UE et du Mexique pour une période de 4 mois.