

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché monétaire n'a pas manqué de liquidité cette semaine. Principale cause derrière, les conséquentes tombées du Trésor qui n'ont été que partiellement renouvelées. En effet, l'argentier du Royaume a procédé, en date du 14 décembre, au remboursement de ses dettes pour un montant avoisinant les 6 Mrds contre une levée de 2 Mrds de DH uniquement. A cela s'ajoute les importants excédents de trésorerie de l'argentier du Royaume qui sont placées sur le marché monétaire, et dont la moyenne quotidienne est de 6,3 Mrds de DH. Dans ce contexte d'abondance de liquidité, les taux monétaires se sont naturellement orientés à la baisse. Ils ont traité en fin de semaine à 2,41% pour le taux repo jj et à 2,50% pour le TMP interbancaire.

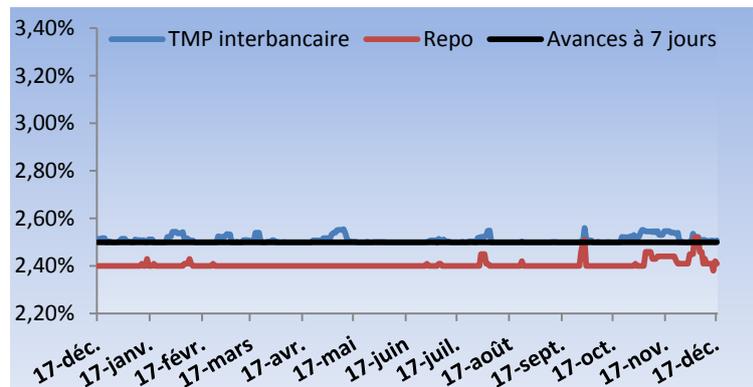
Profitant de la situation, les banques de la place ont accéléré le rythme de constitution de la réserve obligatoire. Le cumul de leur écart par rapport à la moyenne requise s'est en effet amélioré de 4 Mrds de DH pour ressortir à 16,3 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
11/12/2015	9 087	9 633	222	12 289
12/12/2015	9 087	9 601	222	12 511
13/12/2015	9 087	9 572	222	12 733
14/12/2015	8 784	9 531	-81	12 652
15/12/2015	9 135	9 511	270	12 922
16/12/2015	10 846	9 575	1 981	14 903
17/12/2015	10 254	9 606	1 389	16 292

Moyenne Requise (MR) : 8 865 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/12/2015	28/12/2015	38,20	5	-1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	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	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au cours de cette séance primaire, troisième des quatre prévues pour le mois de décembre, le Trésor s'est financé à hauteur de 1 Mrd de DH face à une demande de 7,9 Mrds de DH faisant ressortir le taux de satisfaction de la séance à 13%. Ainsi, le Trésor atteint son besoin de financement mensuel initialement annoncé en levant à date d'aujourd'hui 6 Mrds de DH.

La structure de la séance fait ressortir une concentration de la demande sur le 2 ans qui a capté 65% des soumissions. Le Trésor a, de son côté, retenu 600 MDH dans le 52 Sem, et 400 MDH dans le 2 ans.

En termes de rendements, les faibles interventions du Trésor sur le marché pèsent toujours sur les taux primaires. Ainsi, les maturités adjudgées ont perdu 3 pbs pour le 52 Sem et 7,2 pbs pour le 2 ans pour s'afficher respectivement à 2,59% et 2,75%.

○ Marché secondaire :

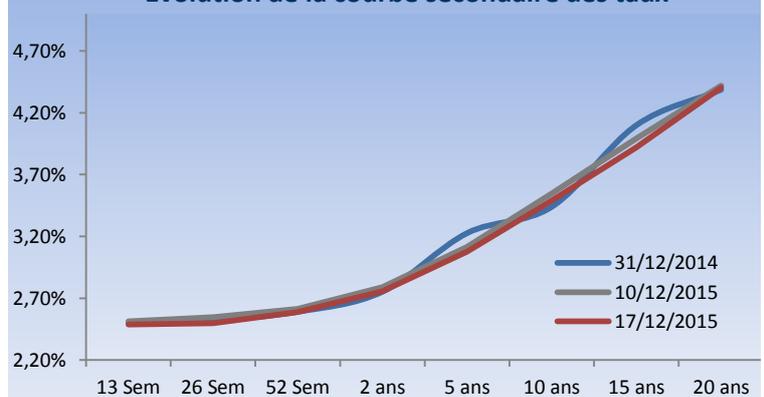
La courbe secondaire des Bons du Trésor a emprunté cette semaine un trend baissier sous l'effet de l'abondance de cash observée sur le marché monétaire. Par segment, le 13 Sem, le 26 Sem et le 52 Sem s'échangent désormais à 2,49%, 2,50%, et 2,59% respectivement, marquant des baisses dans l'ordre de 2 pbs, 5 pbs et 2 pbs. Les taux moyen et du long terme ont également suivi le même trend. Les fortes variations ont concerné le 5 ans, 10 ans et le 15 ans qui se sont délestés de 4 pbs, 6 pbs et 7 pbs pour s'afficher à 3,08%, 3,49% et 3,92%. Dans ce contexte de détente des taux, la performance hebdomadaire du MBI global ressort à 31 pbs.

Adjudications du 15/12/2015 - Règlement le 21/12/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 760		2,51%	2,51%	0,0
26 Sem			2,56%	2,56%	0,0
52 Sem	980	608	2,59%	2,61%	-3,0
2 ans	5 134	392	2,75%	2,84%	-7,2
5 ans			3,12%	3,12%	0,0
10 ans			3,66%	3,66%	0,0
15 ans			4,03%	4,03%	0,0
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	7 874	1 000			

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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
10/12/2015	2,51%	2,55%	2,61%	2,79%	3,12%	3,55%	3,99%	4,42%
10/12/2015	2,49%	2,50%	2,59%	2,76%	3,08%	3,49%	3,92%	4,40%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,0	-5,0	-2,0	-3,0	-4,0	-6,0	-7,0	-2,0

Marché Actions :

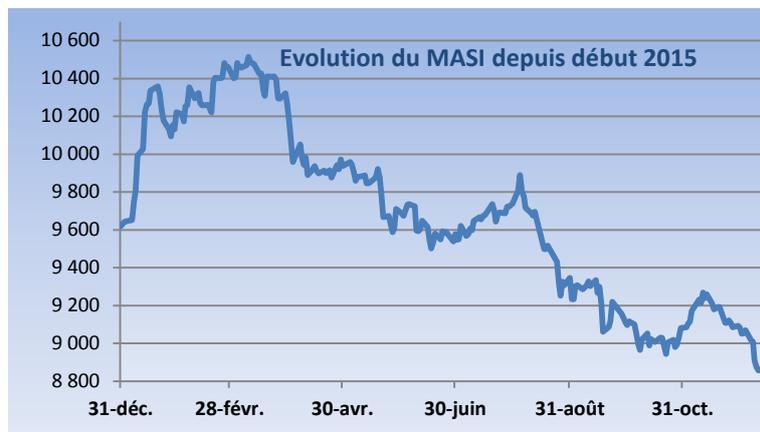
L'indécision règne en cette fin d'année

A deux semaines de la fin de l'année, la bourse des valeurs de Casablanca a du mal à tracer son chemin. En témoigne ses indices boursiers qui dessinent une trajectoire en dents de scie et évoluent sans orientation précise. Dans ce contexte, le principal indice de la place, le MASI, termine la semaine presque au point de départ, sur un score de 0,03% à 8.859 pts. Il en va de même pour le baromètre des valeurs les plus actives, le MADEX, qui gagne 0,03% à 7.211 pts. Pour ce qui est des performances annuelles réalisées, le MASI tout comme le MADEX sont profondément enracinés en territoire négatif, et ont toutes les chances de finir l'année ainsi. En chiffres, le MASI traîne une perte YTD de 7,91% au moment où le MADEX accuse une contreperformance de 8,05%.

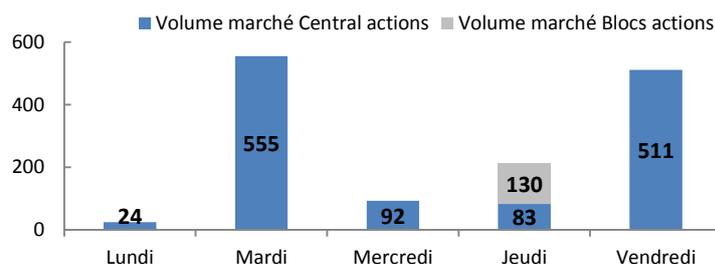
Sur le plan des échanges, le marché a canalisé un flux de 1,39 Mrds de DH, dont 130 MDH échangé sur le marché de Blocs. Ce dynamisme se doit encore aux opérations d'Aller/Retour bien qu'elles soient en perte de vitesse. Par valeur, les principales transactions ont concerné la BMCI ayant drainé un flux de 377,9 MDH avant de boucler la semaine sur une hausse de 5,79% à 544,8 DH. Derrière, SAHAM qui évolue sur une note quasi stable, génère un flux hebdomadaire de 351,5 MDH pour achever la période à 970 DH. À propos du courtier en assurances, AFAMA, qui fait ses premiers pas en bourse cette semaine, il a drainé 85,4 MDH, soit 6,75% du flux hebdomadaire global. Pour ce qui est de son cours boursier, celui-ci affiche une bonne solidité dans les eaux troubles de la bourse, et ce parvenant à se maintenir au dessus du prix d'introduction.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par Jet Contractor dont le cours a grimpé de 13,11% à 179,9 DH. Elle est suivie par Oulmes qui progresse de 5,91% à 1.075 DH. Puis par M2M Group qui s'adjuge 5,81% à 238,4 DH. À l'opposé, IB MAROC chute de 12,06% à 79,53 DH. Risma recule de 11,15% à 111,95 DH. Enfin, Alliances ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 10,26% à 35 DH.

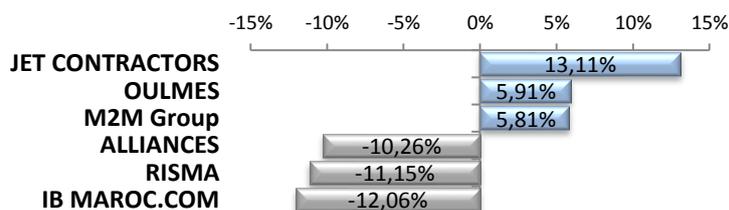
Soulignons enfin que la Compagnie Gervais Danone a déposé auprès du CDVM en date du 14/12/2015 un projet d'Offre Publique de Retrait obligatoire visant les actions Centrale Danone, et ce suite au franchissement à la hausse du seuil de 95% des droits de vote de Centrale Danone. Notons que selon les dispositions réglementaires, le CDVM dispose de 10 jours ouvrables, à partir de la publication de l'avis pour examiner la recevabilité de ce projet.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La banque centrale américaine (Fed) a relevé son taux d'intérêt directeur pour la première fois en presque dix ans, comme s'y attendaient les marchés, selon un communiqué du Comité de politique monétaire (FOMC). Le taux interbancaire au jour le jour, qui évoluait depuis fin 2008 entre 0 et 0,25% afin de soutenir la reprise, est relevé d'un quart de point pour passer à une fourchette de 0,25% à 0,50%. Le Comité a aussi promis que le relèvement des taux serait ensuite "graduel".
- Le ministère du Commerce extérieur a décidé de proroger la mesure de sauvegarde sur les importations de ronds à béton et fils machine pour une durée de 3 ans. La mesure de sauvegarde consiste en le maintien du droit additionnel spécifique de 0,55DH/kg applicable au-delà des contingents annuels de 121.000 tonnes pour les importations de fil machine et de 72.600 tonnes pour les importations de ronds à béton.