

Marché Monétaire :

A une semaine de la clôture de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont renforcé leur excédent par rapport à la moyenne requise. Cette réserve s'est en effet améliorée de 3,3 Mrds de DH au cours de la semaine en passant de 8,5 à 11,8 Mrds de DH. Pour en arriver là, les banques ont puisé à la fois dans les importants placements du Trésor, ainsi que dans les injections de la Banque Centrale. En chiffres, le Trésor a continué à placer des volumes conséquents ayant dépassé les 10 Mrds de DH en moyenne quotidienne, dans un temps où Bank Al-Maghrib a maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires à 2 Mrds.

Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,50% pour le TMP interbancaire alors que la rémunération de la pension livrée jj a fluctué entre 2,25% et 2,40%.

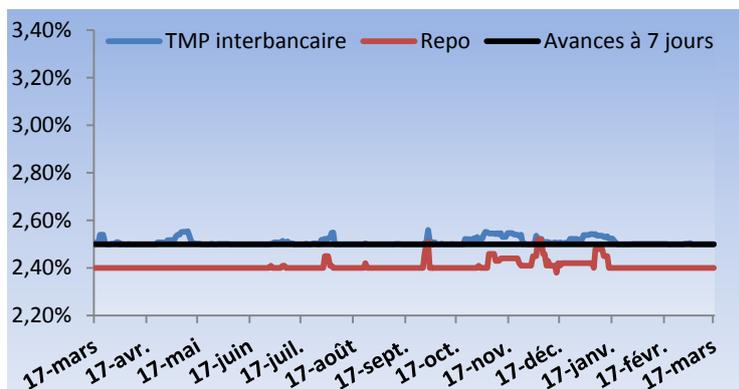
Signalons au final que pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé de retirer 1 Mrd de DH de ses avances à 7 jours. Le volume global de la monnaie centrale en circulations se situe désormais à 10 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

| Date | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
|------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 11/03/2016 | 8 944 | 9 580 | -103 | 8 533 |
| 12/03/2016 | 8 944 | 9 543 | -103 | 8 430 |
| 13/03/2016 | 8 944 | 9 510 | -103 | 8 328 |
| 14/03/2016 | 9 842 | 9 527 | 795 | 9 123 |
| 15/03/2016 | 9 029 | 9 502 | -19 | 9 104 |
| 16/03/2016 | 10 895 | 9 569 | 1 848 | 10 952 |
| 17/03/2016 | 9 878 | 9 583 | 831 | 11 784 |

Moyenne Requise (MR) : 9 047 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avance à 7 jours | 17/03/2016 | 24/03/2016 | 19,56 | 1 | -1 |
| Prêt garanti | 07/01/2016 | 05/01/2017 | Ns | 0,5 | - |
| | 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 :

A quelques jours de la tenue du conseil de BAM, une forte pression acheteuse s'est fait sentir sur le marché primaire des titres souverains courts termes. Les investisseurs ont non seulement manifesté une demande importante, dépassant largement le besoin annoncé par le Trésor, mais ont également revu à la baisse leurs exigences de rendement. Dans le détail, les soumissions ont dépassé les 10 Mrds de DH alors que le besoin annoncé par le Trésor se limite à 500 MDH. S'agissant des exigences de rendement, elles ont chuté brutalement pour atteindre 2,30% pour le 13 Sem, et 2,52% pour le 2 ans. Profitant de cette aubaine, le Trésor a comblé son besoin sur le 13 Sem à 2,30% « marquant une baisse de 18 pbs ! ».

Compte tenu de cette séance, l'argentier du Royaume porte ses interventions sur le mois de mars à 2,5 Mrds de DH pour un besoin mensuel de 5,5 Mrds de DH.

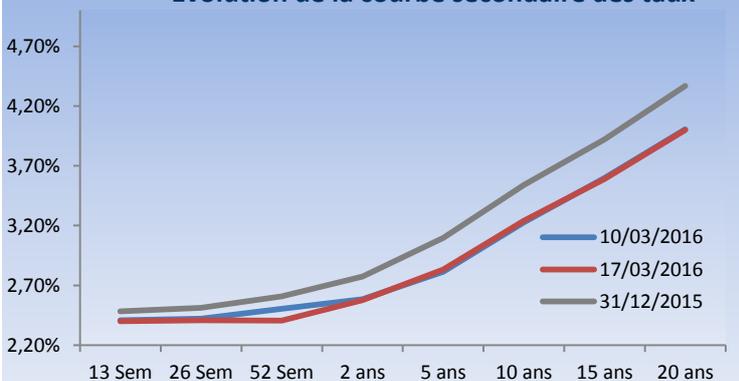
○ Marché secondaire :

A l'image du marché primaire, le compartiment secondaire a observé une forte demande sur les titres souverains de courtes maturités. Ainsi, le 26 Sem et le 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,41% et à 2,40% marquant de fait des baisses dans l'ordre de 1,4 pbs et 10 pbs. Les segments moyens et longs termes, quant à eux, semblent consolider aux alentours des niveaux actuels. Coté volumétrie, le marché secondaire a été particulièrement actif en drainant un flux avoisinant les 5 Mrds de DH. Le long terme a capté à lui seul plus de 60% du volume échangé.

Adjudications du 15/03/2016 - Règlement le 21/03/2016

| Maturité | Montant proposé | Montant adjugé | Taux S | Taux S-1 | Var |
|--------------|-----------------|----------------|--------|----------|-------|
| 13 Sem | 2 790 | 500 | 2,30% | 2,48% | -18,0 |
| 26 Sem | | | 2,50% | 2,50% | 0,0 |
| 52 Sem | 2 980 | 0 | 2,55% | 2,55% | 0,0 |
| 2 ans | 4 685 | 0 | 2,59% | 2,59% | 0,0 |
| 5 ans | | | 2,83% | 2,83% | 0,0 |
| 10 ans | | | 3,23% | 3,23% | 0,0 |
| 15 ans | | | 3,68% | 3,68% | 0,0 |
| 20 ans | | | 4,10% | 4,10% | 0,0 |
| 30 ans | | | 4,93% | 4,93% | 0,0 |
| TOTAL | 10 455 | 500 | | | |

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% |
| 10/03/2016 | 2,41% | 2,42% | 2,50% | 2,58% | 2,81% | 3,23% | 3,60% | 4,01% |
| 17/03/2016 | 2,40% | 2,41% | 2,40% | 2,58% | 2,83% | 3,24% | 3,59% | 4,00% |
| Variation hebdomadaire (en pbs) | -0,7 | -1,4 | -10 | -0,9 | 1,9 | 1,4 | -0,8 | -0,6 |

Marché Actions :

Le marché garde le cap

Malgré l'ambiance incitant toujours à la prudence, avec à l'affiche 16 profits warning sur les réalisations des sociétés de la cote au titre de 2015, les indices boursiers maintiennent le cap haussier, à commencer par l'indice de toutes les valeurs cotées qui boucle sa troisième semaine d'affilée de hausse. Il enregistre en effet une progression de 1,14% à 9.297 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 1,13% à 7.593 pts. Tenant compte de ces évolutions, le MASI hisse sa performance annuelle à 4,16%, un peu moins que le MADEX qui brandit une performance de 4,65%.

Coté échanges, ceux-ci s'inscrivent sur une trajectoire ascendante. En chiffres, le flux brassé sur le marché central s'élève cette semaine à 521 MDH, contre à peine 273 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur Addoha qui draine un flux de 148 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 13,31% à 40 DH. Derrière, ATW qui évolue sur une note quasi stable, génère un flux de 82 MDH pour achever la période à 336 DH. En troisième place des valeurs les plus actives on retrouve IAM qui brasse 62 MDH et s'affermi légèrement de 0,13% à 118,4 DH.

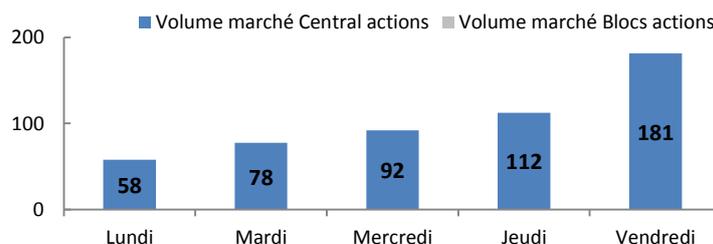
Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Addoha qui grimpe de 13,31% à 40 DH, Zellidja avance, quant à elle, de 11,57% à 149,5 DH, au moment où Involys améliore son cours de 10,38% à 117 DH. À l'inverse, c'est une autre immobilière qui marque les esprits, el l'occurrence Alliances qui se déprécie de 14,72% à 60,25 DH. CDM perd pour sa part 6,17% à 380 DH, et Jet Contractor lâche 5,74% à 179,1 DH.

Au sujet des publications des résultats annuels, soulignons que le chiffre d'affaires agrégé des 29 sociétés ayant publiés leurs agrégats financiers, a progressé de près de 7,6%. Leurs bénéfices progressent de manière moins soutenue, avec une hausse de 3,3% de leur résultat net.

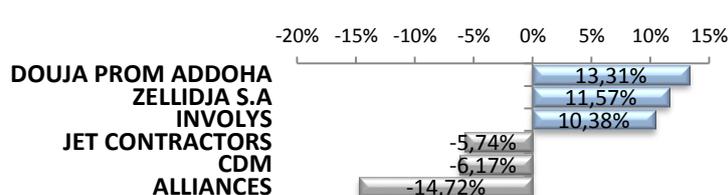
Dans un autre registre, soulignons que suite à la fusion LafargeHolcim, le Groupe a signé un accord avec SNI, son partenaire historique au Maroc, afin d'étendre leur coentreprise en fusionnant Lafarge Ciments Maroc et Holcim Maroc pour créée LafargeHolcim Maroc. Une fois cette fusion réalisée, LafargeHolcim et SNI détiendraient une participation de 64,7% dans le nouveau leader du marché marocain des matériaux de construction. Sur la place boursière casablancaise, notons que les deux valeurs ont fait l'objet, le jeudi et vendredi derniers de suspension de cotation.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats préliminaires des échanges extérieurs des deux premiers mois de 2016 font apparaître une augmentation des importations (+2.370 MDH) plus importante que celle des exportations (+437 MDH), ce qui se traduit par une aggravation du déficit de 1.933 MDH. Ainsi, le déficit commercial atteint 21.16 Mrds de DH au lieu de 19.23 Mrds de DH un an auparavant et le taux de couverture se situe à 63,2% contre 65,1%.
- Selon les dernières statistiques du ministère de l'habitat, les ventes de ciment se sont élevées à 1.181.746 tonnes en février 2016 contre 1.136.917 tonnes durant la même période de l'année précédente, affichant ainsi une progression de 3,9%. A noter que la consommation nationale du ciment ressort en hausse de 7,9% sur les deux premiers mois de l'année 2016, soit un volume vendu cumulé de 2.397.561 tonnes de ciment.