

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse de 2,5 Mrds de DH des placements quotidiens moyens du Trésor en lien avec un remboursement de 4,5 Mrds de DH partiellement compensé par une levée de 2 Mrds de DH, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Cette situation est essentiellement redevable à l'intervention de la Banque Centrale qui a injecté 2 Mrds de DH supplémentaires au titre de ses avances à 7 jours. Dans ces conditions, les banques de la place ont pu améliorer leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire. Cet indicateur s'est, en effet, raffermi de 6,4 Mrds de DH à 8,2 Mrds de DH.

Dans ce contexte d'équilibre du marché, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité en moyenne à 2% pour la pension livrée jj et 2,25% pour le TMP interbancaire.

Soulignons au final que les statistiques de la Banque Centrale font état d'un creusement du déficit de liquidité de 5,3 Mrds au mois de juillet à 21,2 Mrds. Cette aggravation trouve son origine dans la hausse de la circulation fiduciaire dans un contexte de quasi-stagnation des réserves internationales nettes.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/08/2016	25/08/2016	30,41	17	-2
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance court et moyen terme, le Trésor s'est financé à hauteur de 2,5 Mrds de DH sur une demande ne dépassant pas 5,3 Mrds de DH, ce qui fait ressortir le taux de satisfaction de la séance à 48%. Compte tenu de cela, les interventions mensuelles du Trésor grimpent à 8 Mrds de DH, dépassant de 1 Mrd de DH le besoin initialement annoncé.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté leurs soumissions vers le 13 Sem et le 2 ans. Ces deux segments ont représenté, à eux seuls, 90% de la demande globale. Le reliquat a été proposé sur le 52 Sem. Puisant dans cette demande, le Trésor a servi l'ensemble des segments à hauteur de 1,3 Mrds de DH sur le 13 Sem, 450 MDH sur le 52 Sem et 700 MDH sur le 2 ans.

En termes de rendements, les taux primaires sont ressortis en hausse sur les trois maturités. Ainsi, le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans ont respectivement pris 11, 16 et 9 pbs pour afficher des niveaux respectifs de 2,20%, 2,38% et 2,55%.

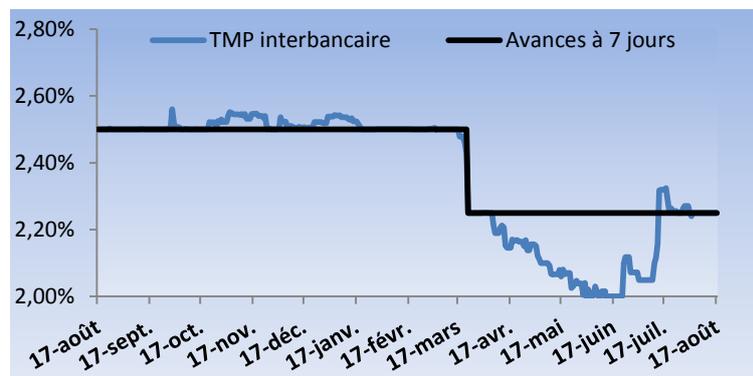
○ Marché secondaire :

En dehors du 13 Sem qui augmente de 8,5 pbs pour s'aligner avec son niveau primaire à 2,19%, les rendements obligataires sont restés quasi-stables sur la semaine. Ainsi, le 2 ans évolue entre 2,50% et 2,55%, le 5 ans se situe entre 2,80% et 2,85% et le 10 ans côte entre 3,25% et 3,30%. Dans ce contexte, la performance annuelle du MBI s'améliore de 6 pbs pour ressortir à 4,35%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
12/08/2016	19 563	18 936	767	3 224
13/08/2016	19 563	18 962	767	3 991
14/08/2016	19 563	18 986	767	4 757
15/08/2016	18 853	18 981	57	4 814
16/08/2016	19 640	19 006	844	5 659
17/08/2016	20 486	19 058	1 690	7 349
18/08/2016	20 362	19 079	1 566	8 201

Moyenne Requise (MR) : 18 796 MDH

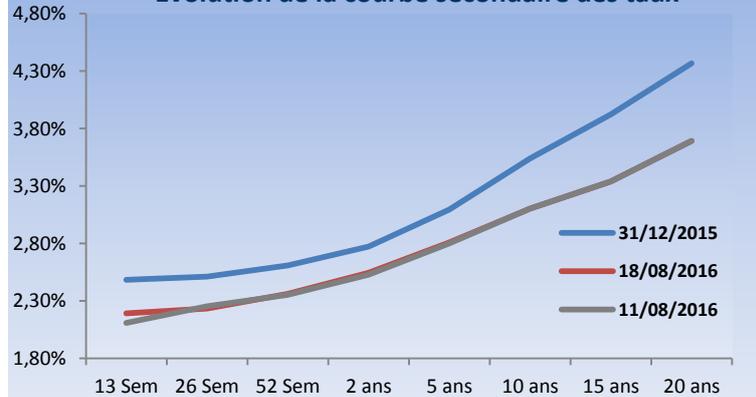


Adjudications du 16/08/2016 - Règlement le 22/08/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 636	1 360	2,20%	2,09%	11,0
26 Sem			2,28%	2,28%	0,0
52 Sem	500	450	2,38%	2,22%	16,0
2 ans	2 070	700	2,55%	2,46%	9,0
5 ans			2,63%	2,63%	0,0
10 ans			2,74%	2,74%	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
TOTAL	5 206	2 510			

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%
11/08/2016	2,11%	2,26%	2,35%	2,53%	2,80%	3,11%	3,34%	3,69%
18/08/2016	2,19%	2,23%	2,36%	2,55%	2,81%	3,11%	3,34%	3,69%
Variation hebdomadaire (en pbs)	8,5	-2,1	0,9	1,6	0,6	0	0	0

Marché Actions :

Consolidation avant les résultats

En attendant la publication des résultats semestriels, le marché boursier fait du surplace. L'indice vedette du marché boucle ainsi la semaine sur une progression limitée de 0,03% à 9.951,61 pts. Même configuration pour le baromètre des valeurs les plus liquides qui se déplace de 0,10% à 8.160.2 pts. Compte tenu de cela, la performance YTD de ces principaux indices grimpe à 11,49% et 12,47% respectivement.

S'agissait de l'animation de la place, le compartiment central du marché a abrité cette semaine un modeste volume qui s'élève à 199,8 MDH. Ce flux est porté principalement par ATW qui draine 69,3 MDH, l'équivalent de 34,7% du flux hebdomadaire global et affiche pour l'occasion une progression de 1,72% à 355 DH. Loin derrière, on retrouve IAM qui cède 1,16% à 127,5 DH et génère un flux hebdomadaire de 22,8 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives arrive MARSA MAROC qui brasse 12 MDH et se déprécie elle aussi de 0,25% à 78,8 DH.

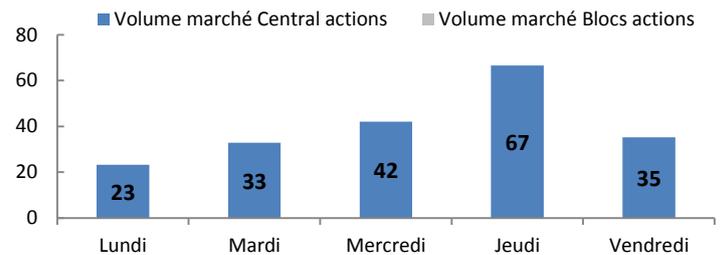
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 65 valeurs, parmi lesquels 26 sont en hausse, 23 en baisse, tandis que 16 ressortent en stabilité.

Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de IB MAROC qui progresse de 28,22% à 124,5 DH, en lien avec son retrait de la cote prévu d'ici la fin d'année. Elle est suivie par DARI COUSPATE qui avance de 17,81% à 2.097 DH. Derrière, on retrouve DELTA HOLDING qui améliore son cours de 6,92% à 20,85 DH. À l'inverse, EQDOM se déprécie de 5,99% à 958,9 DH. Dans la même lignée, Afriquia Gaz perd 5,43% à 2.175 DH, et Lydec lâche 3,23% à 510 DH.

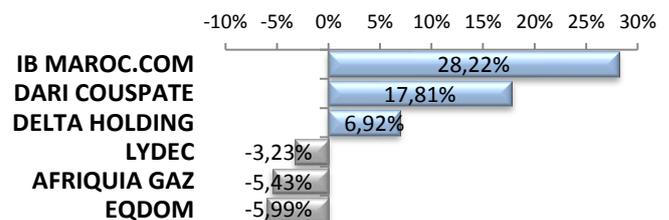
Aux nouvelles des sociétés de la cote, notant que le ministère de l'Eau et de l'Energie Camerounais aurait annoncé le non renouvellement du contrat d'affermage de service public d'alimentation en eau potable des centres urbains et périurbains conduit par le consortium marocain, regroupant l'Office National de Electricité et de l'Eau Potable -ONEE-, DELTA HOLDING, MED Z et le cabinet de conseil en travaux publics INGEMA. Détenant 33,33% du Capital, DELTA HOLDING devrait pâtir d'un manque à gagner de près de 8 MDH par an à partir de 2019 si cette information venait à être confirmée.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'Indice des prix des actifs immobiliers est resté stable au T2 2016 par rapport au T1 2016 et a baissé de 0,9% comparé au T2 2015. Par catégorie, les prix des appartements ont baissé de 1,2%, ceux des maisons de 1,1% tandis que les prix des villas se sont appréciés de 0,7%. De même, les prix du foncier se sont améliorés de 2,7% sur la même période. A noter que le nombre de transactions au T2 2016 a baissé de 2,1% comparativement à l'année précédente.
- Selon les statistiques de l'Office des changes, sur les sept premiers mois de 2016, le commerce extérieur a connu une augmentation des importations (+4,8% ou 10,7 Mrds DH) plus importante que celle des exportations (+2,7% ou + 3,5 Mrds DH). Ainsi le déficit commercial s'est creusé de 7,2 Mrds ou de 7,5% à 103,6 Mrds DH.
- Les résultats de l'enquête de conjoncture réalisée par le ministère des Finances font ressortir une hausse de 1,7% de la consommation du ciment à fin juin 2016 après un recul de 1,3% un an plutôt. Cette évolution est portée par la bonne performance des ventes au T1-2016 (+5,9%) atténuée toutefois par une baisse de 2,2% au T2-2016 en lien avec le recul de 10,8% au cours du mois juin à lui seul, coïncidant avec le mois de Ramadan.