Flash Hebdomadaire du 12/02/2016 au 19/02/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

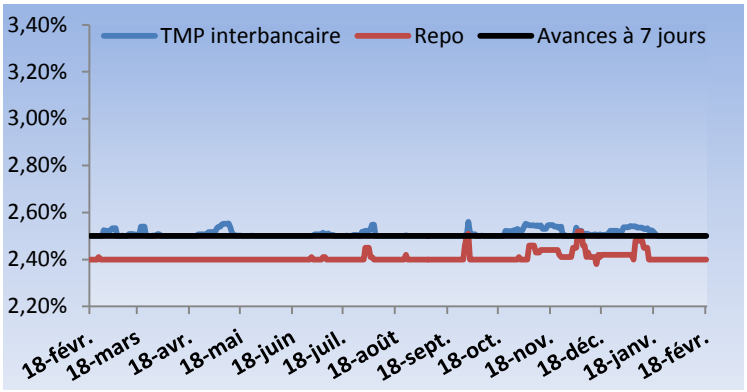
Profitant d'une situation financière particulièrement aisée en raison de l'encaissement de recettes pour un montant de 2,1 Mrds de DH (dont 500 MDH provenant d'un don du Qatar), et du report de dépenses (1,5 Mrds de DH), le Trésor a inondé le marché monétaire de liquidité au cours de cette semaine. Il a en effet procédé à des placements quotidiens moyens de l'ordre de 13,5 Mrds de DH contre 11,5 Mrds de DH la semaine précédente.
L'abondance de liquidité a incité les banques à accélérer le rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est, en effet, raffermi de 8 Mrds de DH à 12,3 Mrds de DH.
Dans ces conditions, les taux monétaires ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire, tandis que le repo jj a oscillé entre 2,25% et 2,40%.
Pour la semaine prochaine, BAM a jugé judicieux de retirer 2 Mrds de DH du circuit bancaire afin de garantir l'équilibre du marché. Le volume global de la monnaie centrale s'élève désormais à 11 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
12/02/2016	9 938	9 364	845	4 343
13/02/2016	9 938	9 398	845	5 188
14/02/2016	9 938	9 428	845	6 033
15/02/2016	10 314	9 475	1 221	7 254
16/02/2016	11 080	9 555	1 987	9 242
17/02/2016	11 480	9 647	2 387	11 628
18/02/2016	9 805	9 654	7 12	12 340

Moyenne Requise (MR) : 9 093 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/02/2016	25/02/2016	27,53	2	-2
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 :

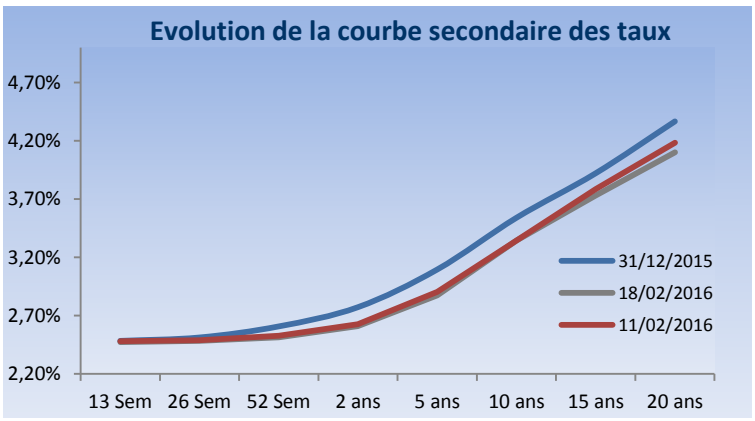
En dépit d'une demande abondante et bon marché se chiffrant à 7,4 Mrds de DH, le Trésor n'a retenu, au titre de cette séance primaire court et moyen terme, qu'un faible montant de 200 MDH. Les rentrées exceptionnelles dont il a bénéficié, combinées au report de certaines de ses dépenses, lui ont permis de réduire d'un tiers son besoin de financement mensuel à 8 Mrds de DH.
Eu égard à ces éléments, les taux monétaires se sont encore une fois détendus. Ainsi, la maturité adjugée, le 2 ans, a perdu 3 pbs pour s'afficher à 2,61%.
Comptant tirer davantage profit de la forte demande sur les titres souverains, l'argentier du Royaume envisage de financer ses tombées futures en avance. Il organisera, dans ce sens, une séance d'échange en date du 25 février visant à remplacer les titres arrivant à échéance en avril, mai et juin (dont le gisement s'élève à 16 Mrds de DH) par d'autres de maturités plus longues.

Adjudications du 16/02/2016 - Règlement le 22/02/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 897		2,48%	2,48%	0,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	1 247		2,55%	2,55%	0,0
2 ans	4 268	200	2,61%	2,64%	-3,2
5 ans			2,92%	2,92%	0,0
10 ans			3,45%	3,45%	0,0
15 ans			3,80%	3,80%	0,0
20 ans			4,29%	4,29%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	7 412	200			

Marché secondaire :

En raison de l'abondance de liquidité observée sur le marché monétaire, les taux courts et moyens termes ont à nouveau accusé une baisse cette semaine. Ainsi, 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 1,6 pbs, 1,7 pbs et 2,8 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,51%, 2,61% et 2,88%. Les taux longs, quant à eux, n'ont pas été épargnés de cette tendance. Le 15 ans et le 20 ans se sont échangés à 3,73% et 4,10% marquant ainsi des baisse respectives de 5,4 pbs et 8,1 pbs.



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%
11/02/2016	2,48%	2,49%	2,53%	2,63%	2,90%	3,34%	3,79%	4,18%
18/02/2016	2,47%	2,48%	2,51%	2,61%	2,88%	3,34%	3,73%	4,10%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,8	-0,5	-1,6	-1,7	-2,8	0,0	-5,4	-8,1

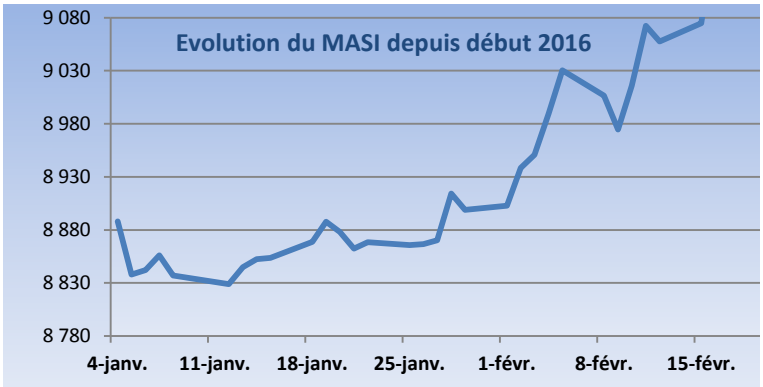
Flash Hebdomadaire du 12/02/2016 au 19/02/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

La dynamique haussière ne faiblit pas.

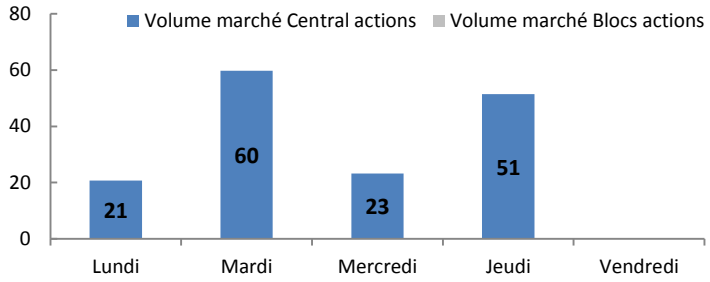
Alors que les principales places boursières mondiales continuent d'être malmenées en ce début d'année notamment en raison du ralentissement économique chinois et de ses répercutions sur le commerce mondial, des instabilités géopolitiques grandissantes, et de la dégringolade du prix du Pétrole aux effets néfastes sur les pays producteurs, la place casablancaise affiche étrangement bonne mine. Son principal indice, le MASI, enchaine en effet un sans faute depuis la deuxième semaine de l'année, et vient de sceller sa sixième semaine successive de hausse. Au bilan, la bourse de Casablanca qui connait une accélération de sa dynamique haussière réalise une performance hebdomadaire de 1,79% à 9.219 pts et porte, à la clôture du vendredi, sa performance annuelle à 3,29%.



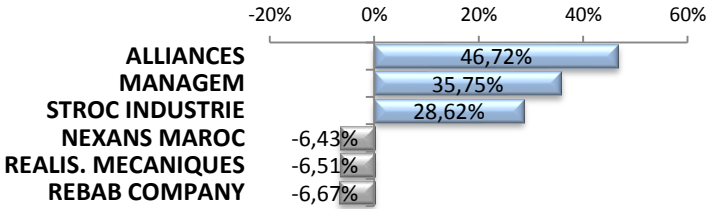
Nul doute d'ailleurs que le flux positif de résultats annuels publié jusqu'à présent participe grandement à l'amélioration du moral des investisseurs et à ouvrir leur appétit pour les Actions. Ceci se traduit également au niveau des flux brassés sur le marché qui se raffermissent pour atteindre désormais des niveaux encourageants. En moyenne quotidienne, le compartiment central du marché a drainé cette semaine un volume s'élevant à 80,8 MDH. S'agissant des valeurs les plus actives, on retrouve en première place IAM qui génère un flux global de 75,9 MDH (représentant près de 18,8% du flux hebdomadaire global) et qui finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 2,71% à 119,4 DH. Derrière, ATW qui évolue au même rythme que le marché, génère un flux hebdomadaire de 61 MDH pour achever la période à 340 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive l'immobilière Addoha qui brasse 53 MDH et s'apprécie dans la foulée de 6,40% à 33,25 DH.

Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Alliances qui grimpe de 46,72% à 77,95 DH, Managem avance, quant à elle, de 35,75% à 673,3 DH, au moment où Stroc Industrie améliore son cours de 28,62% à 59,99 DH. À l'inverse, Rebab Compagny se déprécie de 6,67% à 140 DH. La société des réalisations mécaniques «SRM » perd 6,51% à 148,6 DH. Enfin, et dans le même ordre de grandeur Nexans Maroc lâche 6,43% à 131 DH.

Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank-Al-Maghrib, les recettes ordinaires du Trésor ont baissé de 0,5% en 2015 pour s'établir à 233,7 Mrds de DH. Ce repli résulte de la baisse de 25,6% des recettes non fiscales à 24,9 Mrds de DH tandis que les recettes fiscales ont progressé de 3,8% à 205,8 Mrds de DH. Les dépenses globales ont atteint 282,1 Mrds de DH, en recul de 1,4%, reflétant la baisse de 3,5% des dépenses ordinaires à 223,5 Mrds de DH et la hausse de 7,8% des dépenses d'investissement à 58,5 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation s'est inclinée à 13,9 Mrds de DH en baisse de 57,2%.

- En 2015, le chiffre d'affaires consolidé de MAROC TELECOM ressort à 34,13 Mrds de DH contre 29,14 Mrds de DH une année plus tôt, en amélioration de 17,1% et ce en raison de l'extension de son périmètre de consolidation. Sur le volet opérationnel, le résultat d'exploitation consolidé du groupe (EBITA) s'établit à 10,34 Mrds de DH en légère augmentation de 0,7% comparativement à l'année 2014. Au final, le résultat net part de groupe de l'opérateur historique se situe à 5,60 Mrds de DH, en retrait de 4,3% par rapport à une année plus tôt. Force est de constater, à ce niveau, que toutes les filiales nouvellement acquises sont déficitaires durant l'exercice 2015. Eu égard à l'ensemble des éléments précités, le Conseil de Surveillance du groupe proposera à la prochaine AGO la distribution d'un dividende ordinaire de 6,36 DH l'action, soit un D/Y de 5,3%.