

Marché Monétaire :

En dépit de la légère augmentation des placements du Trésor qui se sont améliorés, en moyenne quotidienne, de 500 MDH, à 7,2 Mrds de DH, l'excédent des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire ne s'améliore guère. Principale cause, la ponction d'environ 1,5 Mrds de DH effectuée par l'argentier du Royaume à travers ses opérations sur le marché primaire. L'excédent de la réserve obligatoire se rétrécit donc de 1 Mrds de DH à 3,7 Mrds de DH. Pour sa part, la Banque Centrale est restée neutre dans ses interventions en maintenant le volume global de la monnaie centrale inchangé à 6 Mrds de DH.

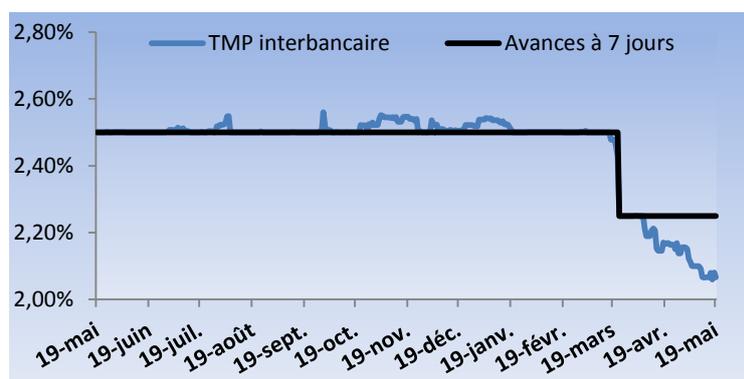
Malgré cela, les taux monétaires se sont légèrement détendus. Le taux de la pension livrée jj traite entre 1,70% et 1,75% alors que le TMP interbancaire se situe en moyenne à 2,07%.

Rappelons au final, qu'à fin avril, le déficit de liquidité bancaire s'est atténué de 3 Mrds de DH supplémentaires par rapport à son niveau d'il y a un mois pour se situer à 6 Mrds de DH. En variation Year To Date, son amélioration s'élève à 10,5 Mrds de DH.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
13/05/2016	9 382	9 408	266	4 667
14/05/2016	9 382	9 406	266	4 932
15/05/2016	9 382	9 405	266	5 198
16/05/2016	7 209	9 289	-1 907	3 291
17/05/2016	7 487	9 199	-1 629	1 662
18/05/2016	10 777	9 274	1 661	3 323
19/05/2016	9 490	9 284	374	3 697

Moyenne Requise (MR) : 9 116 MDH

En MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	19/05/2016	26/05/2016	1,3	0	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,2	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Après avoir bouclé son besoin mensuel, le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il se contente d'une levée symbolique de 100 MDH sur une demande dépassant les 6 Mrds de DH. Le taux de satisfaction, faible, ressort donc à 2%!

L'intérêt des investisseurs a majoritairement porté sur 13 Sem, un segment qui a accaparé plus de 54% de la demande globale. Le reliquat a été réparti à parts égales entre le 52 Sem et le 2 ans. De son côté, le Trésor réalise la totalité de sa levée sur le 52 Sem qui marque une baisse de 2 pbs à 1,91%.

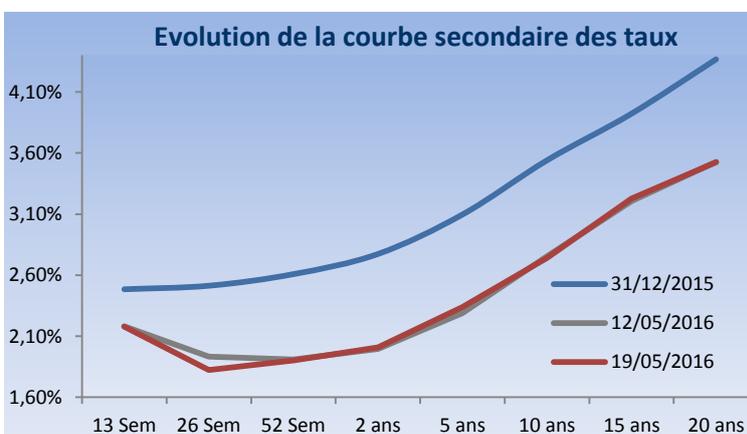
Sur le plan des finances publiques, le déficit budgétaire poursuit son amélioration. Il s'est atténué de 6,3% à fin avril pour ressortir 19,9 Mrds de DH et ce, compte tenu d'une augmentation des recettes ordinaires de 1,2%, et d'une baisse des dépenses ordinaires émises de 1,5%. Dans ce contexte, son besoin de financement s'affaiblit de 35,7% à 20,8 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

En raison d'un mouvement vendeur ayant principalement concerné les maturités moyennes, ces dernières corrigent à la hausse. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans augmentent de 1,4 pbs et 5 pbs respectivement pour s'afficher à 2,01% et 2,34%. Le court terme, quant à lui, poursuit sa correction baissière. Les investisseurs désireux d'allouer leur cash sur ce segment ont dû concéder 10,8 pbs pour se procurer le 26 Sem qui se négocie actuellement à 1,82%. Dans l'ensemble, la performance du marché, reflétée par l'évolution du MBI général, s'améliore de 13 pbs à 5,36%.

Adjudications du 17/05/2016 - Règlement le 23/05/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 410		1,84%	1,84%	0,0
26 Sem			1,84%	1,84%	0,0
52 Sem	1 400	100	1,91%	1,93%	-2,0
2 ans	1 450		2,07%	2,07%	0,0
5 ans			2,31%	2,31%	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	6 260	100			



	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%
12/05/2016	2,18%	1,93%	1,91%	2,00%	2,29%	2,75%	3,21%	3,53%
12/05/2016	2,18%	1,82%	1,90%	2,01%	2,34%	2,74%	3,23%	3,52%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	-10,8	-0,6	1,4	5,0	-1,4	1,9	-0,3

Marché Actions :

Poursuite de la correction

Le mouvement de correction s'est poursuivi sur le marché des actions, mais la vigueur de la dynamique baissière observée en début de semaine semble s'estomper au fil des jours. Au final, le principal indice du marché, le MASI, boucle la semaine sur une variation négative de 1,59% à 9.940 pts. Avec cela, il ramène sa performance annuelle à 11,37%.

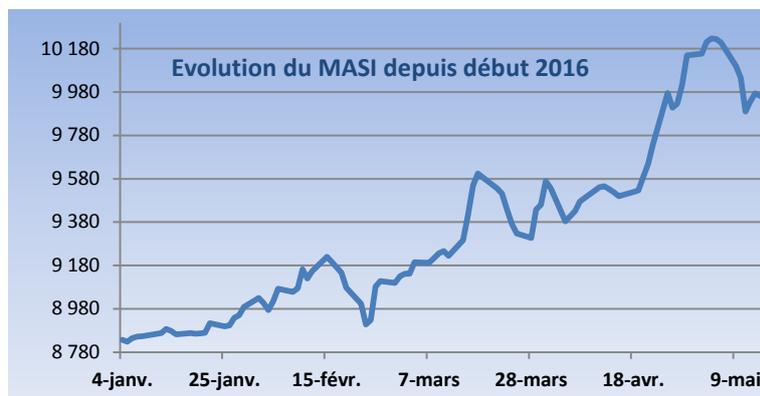
Sur le plan mathématique, les indicateurs techniques apportent des jugements partagés ; Alors que le Stochastique Oscillateur franchit à la hausse le niveau repère 20 augurant d'un redressement potentiel du marché, le MACD (26 ; 12) croise à la baisse sa ligne de signal MME9 traduisant une poursuite de l'orientation baissière du marché. Pendant ce temps, le RSI reste neutre en se contenant au milieu de la zone d'indétermination.

Au niveau des échanges, le volume actions se limite cette semaine à 465 MDH, en régression de 9% par rapport à la semaine précédente.

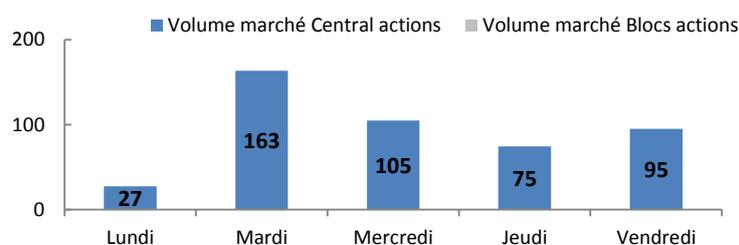
Au volet des valeurs les plus actives, la place a été en grande partie animée par IAM. Son titre a drainé un flux de 123 DH, soit près de 26% du flux hebdomadaire global. Les échanges sur Addoha génèrent pour leur part 67 MDH. Pendant ce temps, ATW occupe la troisième position des valeurs les plus actives avec un volume d'échange avoisinant les 65 MDH.

Coté variations, Promopharm enregistre la meilleure performance avec une hausse de 4,35% à 1.440 DH, Ennakl avance, quant à elle, de 4,33% à 54,4 DH, au moment où Disway améliore son cours de 2,98% à 273 DH. À l'inverse, Colorado se déprécie de 11,86% à 52,99 DH. SNEP perd 11,59% à 88,5 DH, et Cartier Saada lâche 9,55% à 18 DH.

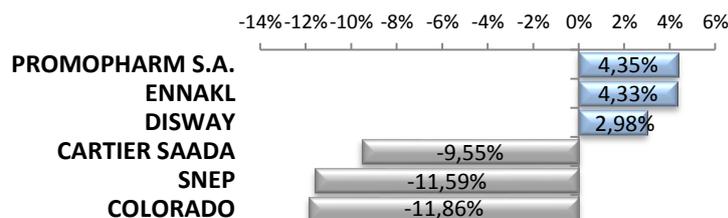
Notons au final, que dans le cadre des rebalancement semi-annuel des indices MSCI, la nouvelle pondération du Maroc dans l'indice MSCI Frontier Market est ressortie à 8,11% contre 8,15% auparavant. Dans le détail, à partir du 1^{er} juin 2016, les pondérations des valeurs marocaines seront comme suit : IAM (2,65%), ATW (1,64%), Lafarge (0,95%), BMCE (0,86%), Addoha (0,59%), BCP (0,56%), Ciments du Maroc (0,40%), Wafa Assurance (0,35%), Mangem (0,10%).



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin avril 2016 et en comparaison avec la même période de 2015, l'exécution de la loi de finances, sur la base des recettes encaissées et des dépenses émises, laisse apparaître les principales évolutions ci-après: Une augmentation des recettes ordinaires de 1,2% ; des dépenses ordinaires émises en baisse de 1,5%, en raison de la diminution de 66,3% des émissions au titre de la compensation, conjuguée à la hausse de 0,5% des dépenses de personnel, de 13,1% des autres biens et services et de 9,9% des charges en intérêts de la dette; un solde ordinaire négatif de 2,6 MMDH contre un solde négatif de 4,6 MMDH un an auparavant ; un déficit du Trésor de 19,9 MMDH, compte tenu d'un solde positif de 6,9 MMDH dégagé par les comptes spéciaux du Trésor (CST), contre un déficit du Trésor de 21,2 MMDH à fin avril 2015.
- Les résultats préliminaires des échanges extérieurs au titre des quatre premiers mois de l'année 2016 font ressortir une augmentation des importations (+5,2 MMDH) plus importante que celle des exportations (+2,2 MMDH), ce qui se traduit par une aggravation du déficit de 3 MMDH.