

Marché Monétaire :

Le marché monétaire semble retrouver petit à petit son équilibre. Cela se traduit tant par la dissipation des tensions sur le cash, que par la légère détente des taux monétaires. Ce changement de paysage résulte d'une part des placements du Trésor dont l'encours quotidien moyen s'est apprécié de 2 Mrds de DH pour ressortir à 4,3 Mrds de DH, et de l'autre, des interventions hebdomadaires de la Banque Centrale qui sont restées inchangées à 10 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les banques ont accéléré leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Le cumul de leur écart par rapport à la moyenne requise s'est en effet apprécié de 8,5 Mrds cette semaine pour atteindre 10,6 Mrds de DH en date du 19 novembre.

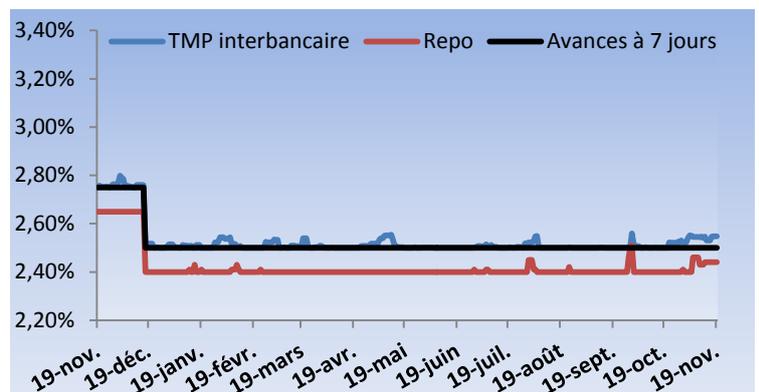
Signalons par ailleurs que les statistiques des échanges extérieurs à fin octobre laissent apparaître une poursuite de l'allègement du déficit commercial de 32,4 Mrds à 128,6 Mrds. Ce résultat provient à la fois de la progression des exportations (+10,7 Mrds) et de la baisse des importations (-21,7 Mrds).

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
13/11/2015	9 441	9 115	528	3 232
14/11/2015	9 441	9 134	528	3 760
15/11/2015	9 441	9 151	528	4 288
16/11/2015	9 425	9 166	512	4 801
17/11/2015	11 848	9 300	2 935	7 735
18/11/2015	11 848	9 421	2 935	10 670
19/11/2015	8 916	9 398	3	10 674

Moyenne Requise (MR) : 8 913 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	19/11/2015	26/11/2015	28,84	7	-3
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 :

Lors de cette séance primaire, court et moyen terme, le Trésor s'est contenté de lever un montant de 960 MDH face à une demande de 3,6 Mrds de DH qui, rappelons-le, va en s'affaiblissant. Le taux de satisfaction ressort donc à 27%. Compte tenu de cette séance, le Trésor porte ses levées sur le mois de novembre à 13,4 Mrds de DH pour un besoin maximal annoncé de 14,8 Mrds de DH. La structure de la séance laisse apparaître une légère concentration des soumissions sur le 13 Sem, un segment vers lequel plus de 40% des soumissions ont été orientées. Le Trésor, de son côté, a servi l'ensemble des segments proposés à raison de 450 MDH pour le 13 Sem, 250 MDH pour 52 Sem et le reliquat, à savoir 260 MDH, pour le 2 ans. En dépit de la faible demande, les taux sont restés quasi-stables en raison d'un positionnement des investisseurs en ligne avec la courbe primaire. Ainsi, les taux des maturités adjugées sont ressortis à 2,51% pour le 13 Sem (+1 pbs), à 2,61% pour le 52 Sem (-0,3 pbs) et 2,78% pour le 2 ans (-1,1 pbs)

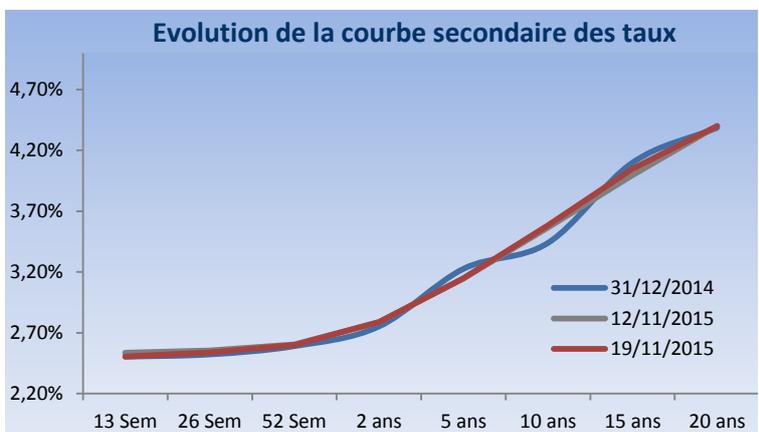
○ Marché secondaire :

Dans le sillage de la séance primaire, la partie courte de la courbe secondaire a corrigé à la baisse cette semaine. Ainsi, le 13, 26 et 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,50%, 2,54% et 2,60% marquant des baisses de 3,10 pbs, 1,4 pbs et 0,5 pbs dans l'ordre. Le long terme, quant à lui, a évolué dans le sens inverse. Le 10 et le 15 ans ont pris respectivement 2 pbs et 5,4 pbs pour ressortir à 3,59% et 4,05%. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI ressort à 1 pbs.

Adjudications du 17/11/2015 - Règlement le 23/11/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 450	450	2,51%	2,50%	1,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	1 350	250	2,61%	2,62%	-0,3
2 ans	810	260	2,79%	2,80%	-1,1
5 ans			3,15%	3,15%	0,0
10 ans			3,61%	3,61%	0,0
15 ans			4,04%	4,04%	0,0
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	3 610	960			

En MDH



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%
12/11/2015	2,54%	2,55%	2,61%	2,79%	3,15%	3,57%	4,00%	4,40%
19/11/2015	2,50%	2,54%	2,60%	2,79%	3,15%	3,59%	4,05%	4,40%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-3,10	-1,40	-0,50	0,10	0,20	2,00	5,40	0,00

Marché Actions :

Les indices virent au rouge

Après un rallye ayant duré près de trois semaines, drivé essentiellement par les trois immobilières « Addoha, Alliances, et Résidence Dar Saada », mais aussi par l'opérateur de télécommunication IAM, la frilosité s'empare à nouveau des investisseurs. Par voie de conséquence, le marché s'embourbe dans le marasme, le Masi a alors reculé au terme de cette semaine boursière de 0,73% à 9.194 pts, quand le Madex a diminué de 0,67% à 7.502 pts. A cet effet, les contreperformances annuelles de ces deux principaux indices de la place se voient creusées à 4,44% pour le premier indice, et à 4,34% pour le second.

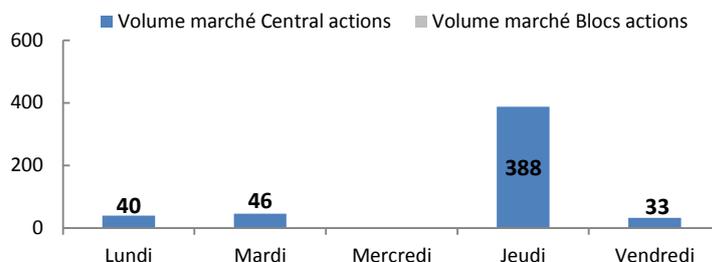
S'agissant des échanges, ils sont étrangement en nette amélioration. Le marché Central est en effet parvenu au titre de cette semaine a capté un volume quotidien moyen de 126 MDH, contre un volume quotidien moyen de 91 MDH enregistré depuis le début de l'année. Mais loin de constituer la prémisse d'un présumé regain de confiance prenant progressivement place, ce rebond découle tout bonnement des habituelles opérations d'Allers/Retours, faites par les institutionnelles pour valoriser leurs portefeuille aux prix marché, et ce afin de dégager les plus-values (moins-values) latentes. Pour l'heure, la valeur concernée par ces opérations est la BMCI qui ouvre le bal des Allers/Retours en drainant un volume de 374 MDH, représentant près 74% du flux hebdomadaire global. Dans la foulée, le titre de la valeur a réalisé cette semaine une progression de 6,67% pour clôturer à 640 DH. Deuxième en termes d'animation du marché est IAM qui injecte un modeste flux de 32 MDH, et qui finit à contrario la semaine sur une note négative de -1,72% à 114 DH. ATW brasse pour sa part 22 MDH et clôture elle aussi en baisse de 0,3% à 332 DH.

Au palmarès des plus fortes variations, la BMCI vole la vedette en bouclant la semaine sur une hausse de 6,67% à 640 DH. Elle est suivie par Fenie Brossette qui progresse de 6,00% à 127,2 DH. Puis par Risma qui s'adjuge 5,97% à 154,4 DH.

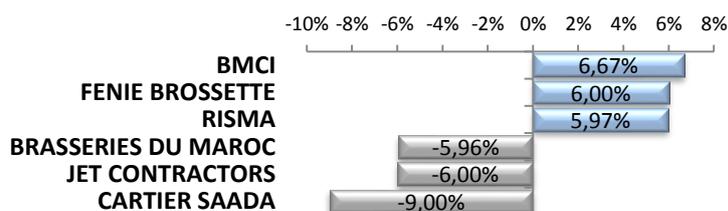
À l'opposé, Cartier Saada chute de 9,00% à 18,5 DH. Jet Contractors recule de 6,00% à 169,2 DH. Enfin, Brasserie DU Maroc ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 5,96% à 2.194 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs préliminaires de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 6,4% à fin octobre 2015 pour s'établir à 177,3 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 305,9 Mrds de DH durant la même période contre 327,6 Mrds de DH une année auparavant, soit une baisse de 6,6%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -128,6 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'améliore de 7,0 points à 57,9% à fin octobre 2015.
- Le CDVM a visé en date du 16 novembre 2015, une note d'information relative à l'introduction en bourse, de la société AFMA SA, par cession d'actions. La cotation des actions AFMA SA à la Bourse de Casablanca, se fera au 2^{ème} compartiment. L'admission desdites actions aux négociations sur ce marché s'effectuera selon la procédure d'Offre à Prix Ferme. Les principales caractéristiques de l'opération susmentionnée sont : Nombre de titres à céder : 250.000 actions; Valeur nominale: 10 DH par action; Prix par action: 720 DH par action; Montant maximum de l'opération: 180.000.000 DH; Période de souscription: du 30/11/2015 au 02/12/2015 inclus (clôture anticipée possible à partir du 01/12/2015).