

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale via ses avances à 7 jours et l'affaiblissement des placements quotidiens moyens du Trésor de près de 1,5 Mrds de DH, les banques ont pu améliorer leur excédent en termes de constitution de la réserve obligatoire. Elles l'ont porté, en cette dernière semaine de constitution, à 13,6 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité en moyenne à 2,10% pour le Repo jj et à 2,26% pour le TMP interbancaire.

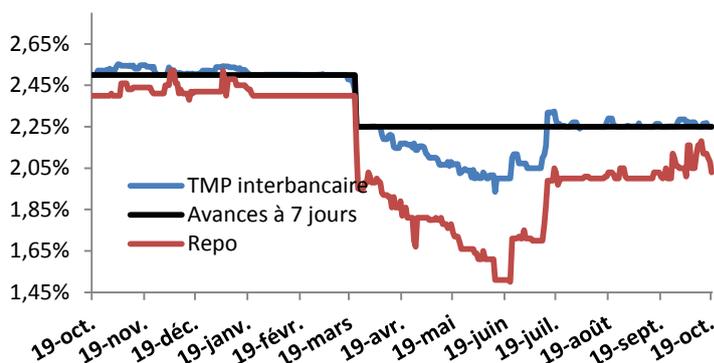
S'agissant des interventions de la Banque Centrale, cette dernière a décidé de ponctionner 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Elle ramène de ce fait le volume global de la monnaie centrale à 18 Mrds de DH dont 4 Mrds servis sous forme de prêts garantis. A ce niveau d'intervention et compte tenu d'une réserve obligatoire de l'ordre de 19,3 Mrds de DH, la Position Structurale de Liquidité Bancaire (PSLB) ressort positive à 2,4 Mrds de DH.

Le Trésor devrait, de son côté, réduire le volume de ses interventions en raison notamment du décaissement de la paie des fonctionnaires.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
13/10/2016	20 006	19 717	629	7 474
14/10/2016	20 318	19 743	941	8 415
15/10/2016	20 318	19 767	941	9 357
16/10/2016	20 318	19 789	941	10 298
17/10/2016	21 110	19 840	1 733	12 031
18/10/2016	20 701	19 872	1 324	13 355
19/10/2016	19 583	19 861	206	13 561
20/10/2016	20 481	20 481	1 195	1 195

Moyenne Requise (MR) : 19 377 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	20/10/2016	27/10/2016	37,96	14	-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	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire réservée au court et au moyen terme, le Trésor a retenu un volume de 1 Mrd de DH exclusivement sur le 2 ans. Avec cette levée, avant dernière du mois, le Trésor boucle d'ores et déjà son besoin mensuel de 7,5 Mrds de DH.

Côté demande, les investisseurs ont proposé un volume dépassant de peu les 9,5 Mrds de DH. Ces derniers ont également orienté plus de la moitié de ce volume vers le 2 ans. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem et le 52 Sem.

Signalons par ailleurs qu'à fin septembre, le déficit budgétaire s'est chiffré à 23 Mrds de DH. Il marque de ce fait une atténuation de 21,6% par rapport à son nouveau d'il y a un an. Cette performance est redevable à la fois à une hausse des recettes ordinaires (+5,5%) combinée à une légère baisse des dépenses ordinaires (-0,9%).

○ Marché secondaire :

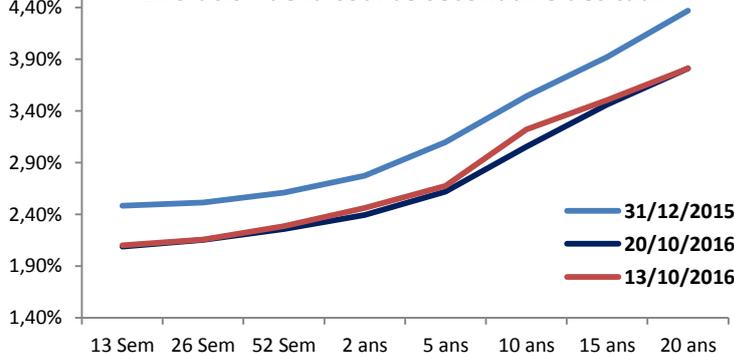
La demande des titres souverains persiste sur le marché secondaire. Les acheteurs se voient à chaque fois obligés de revoir à la baisse leurs exigences de rendements afin d'être servis. Dans ce climat, le 2 ans, 5 ans se sont échangés respectivement à 2,39% et 2,62% marquant des baisses de 6,7 pbs et 5,5 pbs. Le long terme n'a non plus été épargné de ce mouvement. Le 10 ans et le 15 ans se sont ainsi délestés dans l'ordre de 16,6 et 4,4 pbs. Dans ce contexte, le MBI global s'améliore de 45 pbs.

Adjudications du 18/10/2016 - Règlement le 24/10/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 290		2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,26%	2,26%	0,0
52 Sem	3 080		2,29%	2,29%	0,0
2 ans	5 261	1 000	2,42%	2,50%	-8,6
5 ans			2,69%	2,69%	0,0
10 ans			3,16%	3,16%	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	9 631	1 000			

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%
13/10/2016	2,10%	2,16%	2,28%	2,46%	2,67%	3,22%	3,50%	3,81%
20/10/2016	2,09%	2,15%	2,26%	2,39%	2,62%	3,06%	3,46%	3,81%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,3	-0,4	-2,6	-6,7	-5,5	-16,6	-4,4	0

Marché Actions :

Ralentissement de la dynamique haussière

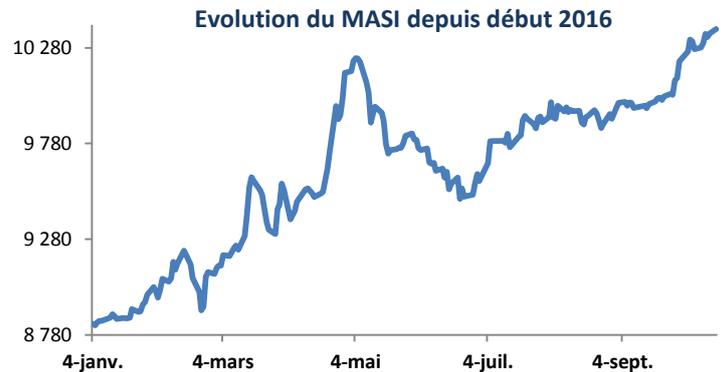
Malgré le ralentissement de la dynamique haussière, le marché boursier continue d'évoluer dans le vert. Le principal indice du marché, réalise en effet une performance hebdomadaire de 0,94% à 10.379 pts. Il renforce sa performance annuelle à 16,28%. A son tour, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 0,99% à 8.493 pts et porte sa performance YTD à 17,06%. L'essoufflement de la dynamique haussière transparait également dans la physionomie du marché, avec 31 valeurs orientées cette semaine à la hausse contre 28 dans le rouge alors que 15 sont restées inchangées.

Autre bémol soulevé cette semaine est le net déclin des échanges. En moyenne quotidienne, ces derniers se sont limités à 83 MDH contre 131 MDH une semaine plus tôt.

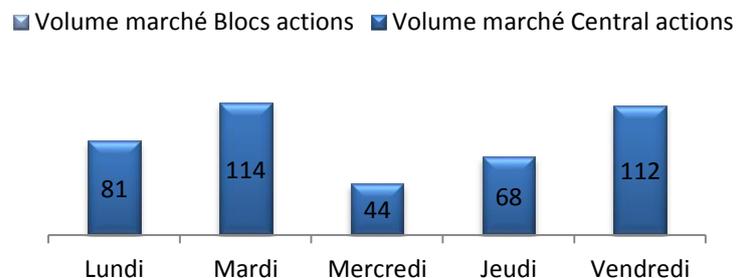
Marsa Maroc a été de loin la valeur la plus active avec un volume d'affaires de 92 MDH. L'engouement pour la valeur qui trouve son origine dans la qualité des résultats publiés au titre du S1-2016, et dans les perspectives du bon niveau de dividende qu'elle compte distribuer l'an prochain, ont valu à la valeur une progression hebdomadaire de 7,35% à 94,9 DH, avec un plus haut historique testé cette semaine de 98 DH. Cosumar a injecté son tour 37 MDH et a réalisé une hausse de 2,92% à 209,95 DH profitant semble-t-il de l'annonce de la fusion par absorption de sa filiale SUCRERIE RAFFINERIE DE L'ORIENTAL –SUCRAFOR-. Pendant ce temps, ATW qui a évolué sur une note quasi stable a brassé 36 MDH avant de boucler la semaine à 378 DH.

Coté variations, HPS enregistre la meilleure performance avec une hausse de 10,91% à 610 DH, CDM avance, quant à elle, de 10,44% à 485,95 DH, au moment où Marsa Maroc améliore son cours de 7,35% à 94,9 DH. À l'inverse, Fenie Brossette se déprécie de 9,84% à 87 DH. Promopharm perd 8,42% à 1.099 DH, et Timar lâche 5,98% à 244,45 DH.

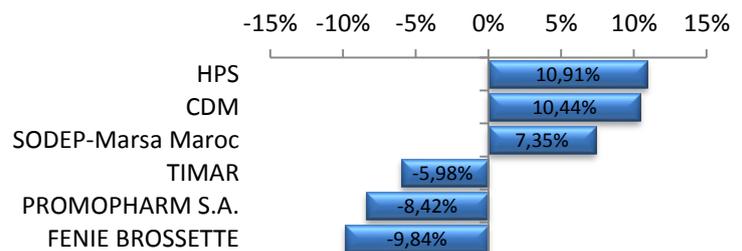
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons qu'Attijariwafabank et un groupe d'actionnaires de Cogebanque ont signé à Kigali « Capitale du Rwanda » un protocole d'accord portant sur l'acquisition par Attijariwafabank d'une participation majoritaire dans Cogebanque. La réalisation de la transaction est subordonnée à certaines conditions suspensives, notamment la signature d'un contrat de cession et d'acquisition d'actions et l'obtention des autorisations réglementaires requises.



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 affichent une hausse de 1,3% à fin Septembre 2016 pour s'établir à 164,8 Mrds de DH. Les importations de biens se sont élevées à 298,4 Mrds de DH durant la même période contre 279,5 Mrds de DH une année auparavant, soit une progression de 6,8%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -133,6 Mrds de DH, équivalent à un taux de couverture de 55,2%, en baisse de 3,0 pts par rapport à la même période de l'année précédente. Concernant les recettes voyages, celles-ci affichent une croissance plus soutenue à fin septembre de 5,9% à 39,5 Mrds de DH. Les recettes MRE se sont appréciées de 4,5% à 48,3 Mrds de DH. Par ailleurs, les recettes provenant des IDE ont reculé de 35,4% à 15,0 Mrds de DH.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a progressé de 0,7% en septembre 2016 par rapport au mois précédent. A cet effet, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait progressé de 0,2% par rapport au mois d'août 2016 et de 1,6% par rapport au mois de Septembre 2015.