

Marché Monétaire :

Malgré la ponction nette ayant atteint 2,5 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale, le marché monétaire a évolué cette semaine dans un contexte d'abondance de liquidité. Cette situation transparait aussi bien dans l'évolution de l'excédent de la réserve monétaire qui s'est raffermi de 5 Mrds de DH à 18,8 Mrds de DH, que dans l'évolution des taux monétaires qui se sont détendus pour clôturer la semaine à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,40% pour le compartiment des repos.

Pour la semaine prochaine, afin de garantir l'équilibre du marché, BAM a retiré 4 Mrds de DH de ses avances à 7 jours. L'encours actuel de la monnaie centrale est désormais de 14 Mrds de DH.

Notons par ailleurs que sur l'ensemble de l'année 2015, le déficit de liquidité s'est atténué de 24 Mrds de DH pour atteindre 16,5 Mrds de DH. Cette performance est principalement redevable à l'évolution remarquable des réserves nettes de change qui ont été à l'origine d'un effet expansif de l'ordre de 40 Mrds de DH. Ceci a permis de compenser l'effet restrictif, de 14 Mrds de DH, engendré par la circulation de la monnaie fiduciaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	21/01/2016	28/01/2016	28,35	5	-4
	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
Prêt garanti	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	-

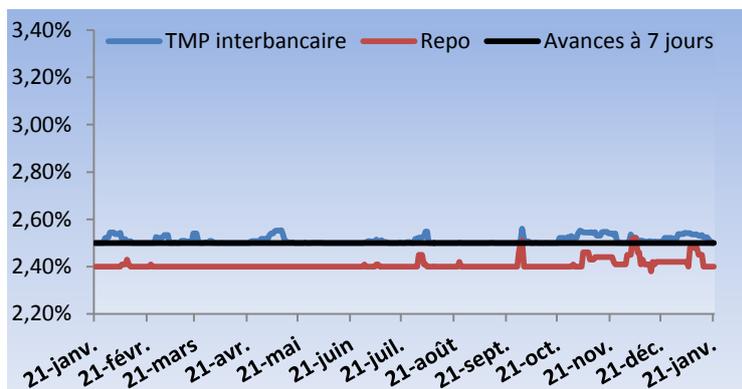
(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
15/01/2016	8 279	9 788	-646	13 803
16/01/2016	8 279	9 699	-646	13 157
17/01/2016	8 279	9 620	-646	12 512
18/01/2016	9 379	9 607	454	12 965
19/01/2016	11 708	9 712	2 783	15 748
20/01/2016	12 624	9 851	3 699	19 447
21/01/2016	8 282	9 780	-643	18 805

Moyenne Requisse (MR) : 8 925 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

A l'issue de cette séance primaire court et moyen terme, l'argentier du Royaume s'est financé à hauteur de 1,5 Mrds de DH en se servant dans une demande, importante, frôlant les 13 Mrds de DH. Il solde ainsi son intervention mensuelle avec des levées brutes de 9 Mrds de DH pour des tombées en capital s'élevant à 8,2 Mrds.

S'agissant de la structure de la séance, celle-ci laisse apparaître un penchant des investisseurs pour le 2 ans qui a capté 70% de la demande globale. De son côté, le Trésor a concentré le plus gros de sa levée sur cette même maturité (1,2 Mrds de DH).

Eu égard à l'importance de la demande, les taux primaires se sont, en toute évidence, orientés à la baisse. Dans le détail, le 13 Sem a perdu 2 pbs à 2,49%, le 26 Sem s'est délesté de 1,3 pbs à 2,56%, tandis que le 2 ans a baissé de 2,4 pbs à 2,69%.

Compte tenu de cette séance,

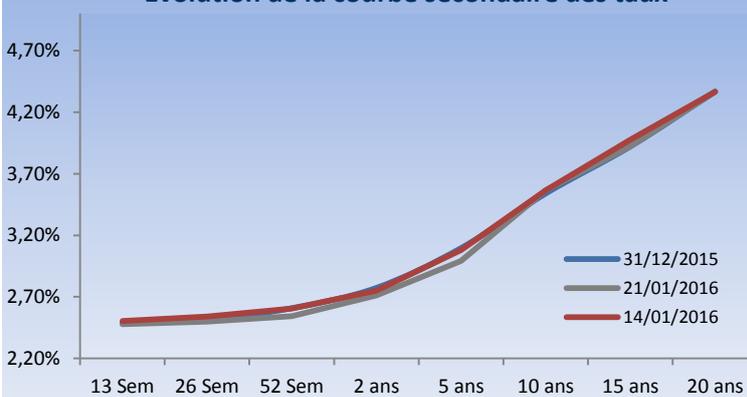
○ Marché secondaire :

Face à l'abondance de liquidité qui prévaut sur le marché, les acheteurs ont revu à la baisse leurs exigences de rémunération. Une pression baissière s'est alors fait sentir sur les segments court et moyen termes. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem et le 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,48%, 2,50% et 2,54% marquant de ce fait des baisses dans l'ordre de 2 pbs, 4 pbs et 7 pbs. Suivant le même trend, le 2 ans et le 5 ans ont perdu 4 pbs et 9 pbs pour s'afficher à 2,71% et 2,99%. Dans ces conditions, la performance du MBI s'améliore cette semaine de 25 pbs pour atteindre 32 pbs depuis le début de l'année.

Adjudications du 19/01/2016 - Règlement le 25/01/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 260	100	2,49%	2,51%	-2,0
26 Sem			2,54%	2,54%	0,0
52 Sem	1 580	200	2,56%	2,57%	-1,3
2 ans	8 990	1 200	2,69%	2,72%	-2,4
5 ans			3,06%	3,06%	0,0
10 ans			3,59%	3,59%	0,0
15 ans			3,98%	3,98%	0,0
20 ans			4,37%	4,37%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	12 830	1 500			

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%
14/01/2016	2,50%	2,54%	2,61%	2,75%	3,08%	3,56%	3,98%	4,37%
21/01/2016	2,48%	2,50%	2,54%	2,71%	2,99%	3,56%	3,92%	4,37%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,0	-4,0	-7,0	-4,0	-9,0	0,0	-6,0	0,0

Marché Actions :

Les places boursières mondiales tremblent, le Maroc tire son épingle du jeu

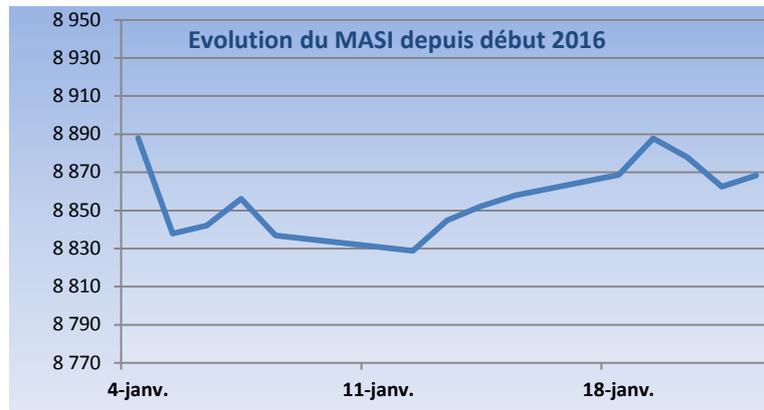
Les principales places boursières mondiales ont de nouveau vacillé cette semaine à cause des craintes sur la croissance mondiale et la dégringolade du prix du pétrole. En effet, le FMI a abaissé cette semaine ses prévisions de croissance mondiale de 0,2 points à 3,4%. Aussi, le baril du Brent a touché les 27,78\$. Du coup, le Nikkei a cédé 10,9% depuis le début de l'année contre 13,77% pour Hong Kong. Aussi, le CAC40 a perdu 6,24% contre 9,17% pour le DAX.

Confirmant son profil de place refuge, la bourse de Casablanca, en total déphasage avec son environnement international, termine la semaine dans le vert. Le principal indice du marché marocain, le MASI, réalise en effet une performance hebdomadaire à 0,17%, et ramène par l'occasion sa contreperformance annuelle à seulement 0,64%.

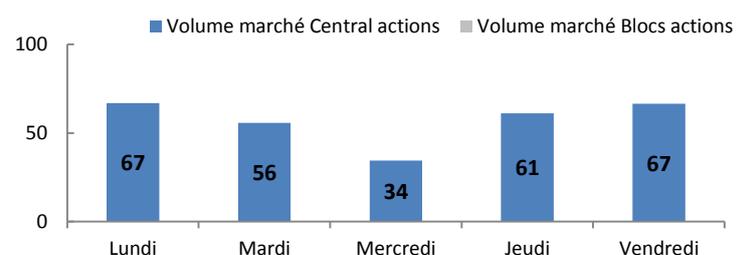
Coté animation, pas d'amélioration des échanges sur la place boursière casablancaise n'est à souligner. En moyenne quotidienne, le flux brassé sur le marché Central se situe cette semaine à 57 MDH. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur Addoha qui draine un flux de 71 MDH représentant près de 25% du flux hebdomadaire global et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 4,46% à 26,95 DH. Derrière, IAM qui connaît un regain d'intérêt grandissant, génère un flux hebdomadaire de 51 MDH pour achever la période sur une hausse de 0,8% à 113,6 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive AttijariWafa Bank qui brasse 34,5 MDH et se déprécie à contrario de 0,21% à 328,3 DH.

Au palmarès des valeurs, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par Résidence Dar Saada dont le cours a grimpé de 5,53% à 140,35 DH. Elle est suivie par Zellidja qui progresse de 5,19% à 160 DH. Puis par Addoha qui s'adjuge 4,46% à 26,95 DH. À l'opposé, Colorado chute de 18,76% à 55 DH. CDM décroche de 14,87% à 408,1 DH. Enfin, Jet Contractors ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 13,64% à 190 DH.

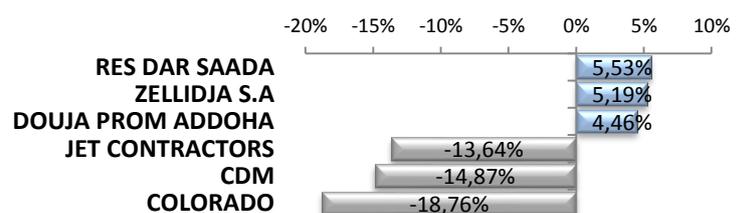
Soulignons enfin que la société Zellidja a ouvert cette semaine le bal des profits warnings en annonçant que ses résultats pour l'année 2015 resteront lourdement affectés par les difficultés financière de sa filiale « la société des fonderies de plomb de Zellidja ».



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 6,7% à fin décembre 2015 pour s'établir à 215,3 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 366,5 Mrds de DH durant la même période contre 388,1 Mrds de DH une année auparavant, soit une baisse de 5,6%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à 152,3 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'améliore de 6,8 points à 58,5% à fin décembre 2015.
- A fin décembre 2015, l'exécution de la Loi de Finances fait ressortir une baisse de 4,7% en glissement annuel des dépenses ordinaires à 207,5 Mrds de DH (vs. 222,1 Mrds de DH prévu dans la LF 2015), une amélioration de 2,8% comparativement à une année auparavant des recettes ordinaires à 207,5 Mrds de DH (vs. 203,1 Mrds de DH prévu pour la LF 2015). Dans ces conditions, le solde ordinaire ressort négatif à -5 MDH contre un solde de -15,9 Mrds de DH l'année précédente. Le déficit budgétaire, diminue pour sa part, de 4% comparativement à la même période en 2014 à 46,2 Mrds de DH (vs. 61,9 Mrds de DH budgétisé dans la LF 2015).