

## Marché Monétaire :

Lors de cette semaine qui coïncide avec la fin de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont redoublé d'effort afin de rattraper le retard accusé en milieu de période. Elles parviennent ainsi à boucler cette dernière avec un excédent de 24,6 Mrds de DH. Pour réussir ce pari, les banques ont puisé dans les avances de la Banque Centrale qui a, d'une part, injecté 4 Mrds de DH supplémentaires sur ses avances à 7 jours, et de l'autre, venue en aide à certaines banques en injectant 12,7 Mrds de DH sous forme d'avances à 24 heures.

En conséquence, les taux monétaires se sont orientés à la hausse. Ils ont traité en moyenne à 2% pour le repo jj, et à 2,30% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a ponctionné 3 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Elle a ainsi ramené le volume global de cet instrument à 16 Mrds de DH.

Rappelons au final, qu'à fin juin, le déficit de liquidité bancaire s'est situé à 15,9 Mrds contre 16,5 Mrds en décembre 2015.

### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

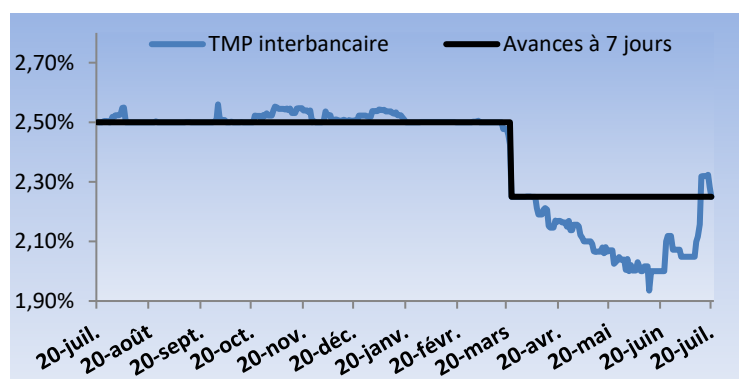
| Instrument       | Règlement  | Echéance   | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avance à 7 jours | 21/07/2016 | 28/07/2016 | 26,99           | 16            | -3    |
| Prêt garanti     | 07/01/2016 | 05/01/2017 | Ns              | 0,5           | -     |
|                  | 14/04/2016 | 13/04/2017 | Ns              | 1,4           | -     |
|                  | 11/07/2016 | 06/07/2017 | Ns              | 0,4           | -     |
|                  | 08/10/2015 | 06/10/2016 | Ns              | 1,93          | -     |

(+/-) 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 |
|------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 14/07/2016 | 24 977    | 18 070             | 6 485            | -9 278           |
| 15/07/2016 | 27 125    | 18 464             | 8 633            | -646             |
| 16/07/2016 | 27 125    | 18 825             | 8 633            | 7 987            |
| 17/07/2016 | 27 125    | 19 157             | 8 633            | 16 620           |
| 18/07/2016 | 23 723    | 19 332             | 5 231            | 21 850           |
| 19/07/2016 | 19 232    | 19 329             | 740              | 22 590           |
| 20/07/2016 | 20 544    | 19 372             | 2 052            | 24 643           |
| 21/07/2016 | 18 289    | 18 289             | -507             | -507             |

Moyenne Requisse (MR) : 18 492 MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Le Trésor a bouclé son financement sur le marché des adjudications pour le mois juillet avec un volume total de 7,2 Mrds de DH, soit 200 MDH de plus par rapport à son programme mensuel. Pour cette séance, réservée au court et moyen terme, il a levé 1,5 Mrds de DH entre le 52 Sem et le 2 ans. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande avoisinant les 6,6 Mrds de DH ; le taux de satisfaction ressort donc à 23%.

En termes de taux, la tendance est quasi-stable. Dans le détail, les bons du Trésor 52 Sem et 2 ans souscrits lors de cette séance ont été émis respectivement à 2,22% et 2,40 %. Ils marquent de la sorte des variations dans l'ordre de -1 pbs et 5 pbs.

Notons par ailleurs qu'au titre du mois de juin, les comptes du Trésor font apparaître un déficit budgétaire de 23 Mrds de DH, en aggravation de 9,05% par rapport à son niveau d'il y a un an.

### ○ Marché secondaire :

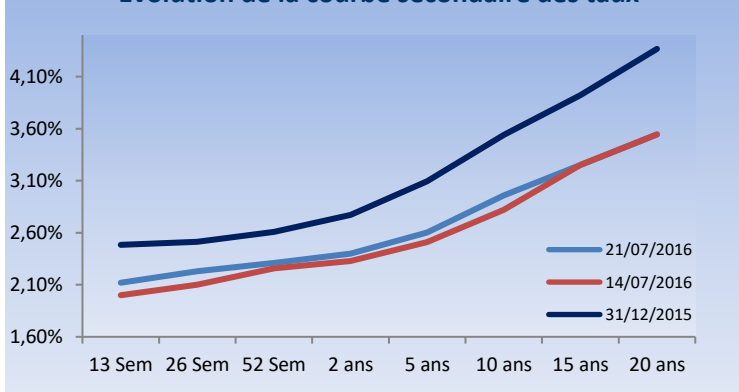
En raison du resserrement de la liquidité, la partie courte de la courbe corrige à la hausse cette semaine. Ainsi, le 13 Sem, 26 Sem et 52 Sem ont augmenté de 12 pbs, 13 pbs et 5 pbs respectivement pour s'afficher à 2,12%, 2,23% et 2,31%. Evoluant dans le même sens, le moyen et long terme ont emprunté le chemin de la hausse sous l'effet d'un mouvement vendeur déclenché. Le 5 ans et le 10 ans se sont ainsi échangés respectivement à 2,60% et 2,96%. Dans ce contexte, la performance annuelle du MBI se déleste de 21 pbs à 4,79%.

### Adjudications du 19/07/2016 - Règlement le 25/07/2016

| Maturité     | Montant proposé | Montant adjugé | Taux S | Taux S-1 | Var  |
|--------------|-----------------|----------------|--------|----------|------|
| 13 Sem       | 1 330           |                | 2,00%  | 2,00%    | 0,0  |
| 26 Sem       |                 |                | 2,13%  | 2,13%    | 0,0  |
| 52 Sem       | 1 300           | 500            | 2,22%  | 2,23%    | -1,0 |
| 2 ans        | 3 950           | 1 000          | 2,40%  | 2,35%    | 5,0  |
| 5 ans        |                 |                | 2,63%  | 2,63%    | 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  |
| <b>TOTAL</b> | <b>6 580</b>    | <b>1 500</b>   |        |          |      |

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 |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| <b>31/12/2015</b>                      | 2,48%  | 2,51%  | 2,61%  | 2,77% | 3,10% | 3,54%  | 3,92%  | 4,37%  |
| <b>14/07/2016</b>                      | 2,00%  | 2,10%  | 2,26%  | 2,33% | 2,51% | 2,82%  | 3,25%  | 3,54%  |
| <b>21/07/2016</b>                      | 2,12%  | 2,23%  | 2,31%  | 2,40% | 2,60% | 2,96%  | 3,25%  | 3,55%  |
| <b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b> | 12     | 13     | 5      | 7     | 9     | 14     | 0      | 0      |

## Marché Actions :

### Marsa Maroc focalise l'attention

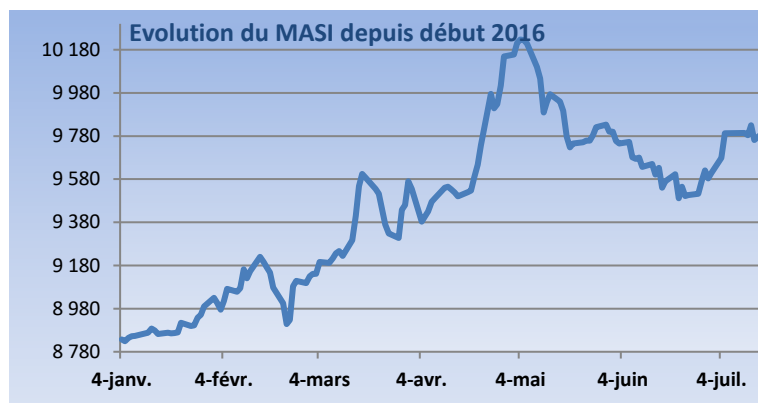
Pour sa première semaine de cotation, Marsa Maroc s'est illustrée sur plus d'un plan. Elle a d'abord fortement contribué à l'animation du marché en injectant à elle seule 363 MDH, l'équivalent de 56,40% du flux hebdomadaire drainé sur le marché central. S'agissant de son orientation, avec le fort engouement observé sur la valeur, elle gagne 20% par rapport à son prix d'introduction (65 DH) en l'espace de quatre séances. De quoi satisfaire les boursicoteurs ayant participé à l'IPO. A ce sujet soulignons que l'opération a connu fort succès, avec un nombre de souscripteur ayant atteint 18.343 souscripteurs et une demande ayant avoisiné six fois l'offre situant le taux de satisfaction de la demande à seulement 15,79%.

S'agissant de l'orientation globale du marché cette semaine, celui-ci a quasiment fait du surplace. L'indice vedette du marché a enregistré une variation limitée de 0,20% à 9.814 pts. Même configuration pour le baromètre des valeurs les plus actives qui gagne de son côté 0,30% à 8.035 pts. En fin de semaine, la capitalisation boursière du marché affiche un élargissement de 5,7 Mrds de DH à 508,4 Mrds de DH s'attribuant, en grande partie, à l'intégration de la capitalisation de Marsa Maroc.

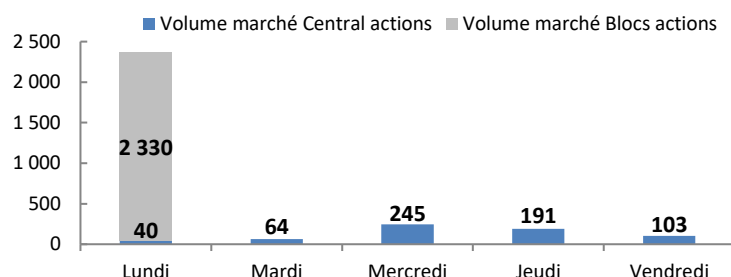
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de IB MAROC qui progresse de 24,73% à 144 DH. Elle est suivie par Marsa Maroc qui avance de 20% à 78 DH. Derrière, on retrouve Total Maroc qui améliore son cours de 12,85% à 903 DH. À l'inverse, Centrale Danon se déprécie de 12,90% à 639,3 DH. Dans la même lignée, DLM perd 9,82% à 171,35 DH, et Residence Dar Saada lâche 9,24% à 162 DH.

Notons par ailleurs qu'un volume exceptionnel a été traité cette semaine sur le titre LafargeHolcim, soit une transaction de 2,33 Mrds de DH à un cours unitaire de 1.539 DH sur le marché de blocs. L'opération s'est faite en deux blocs, le premier de 1.062.333 actions et le second de 451.854 actions. Il s'inscrit dans le cadre de rééquilibrage des participations de la société Nationale d'Investissement (SNI) et Holcibel dans l'actionnariat de LafargeHolcim Maroc.

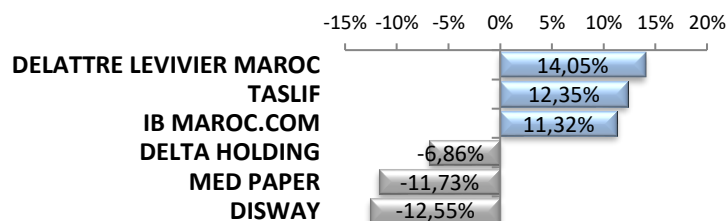
Par ailleurs, la bourse vient de communiquer les tailles minimum de blocs des valeurs mobilières pour les trois prochains mois. Ils sont fixés à 315.100 actions pour Maroc Telecom, 211.600 pour Attijariwafa bank et 459.100 pour BCP.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le ministre de l'Economie et des Finances, le taux de croissance du Maroc devrait s'établir à 2% en 2016 au lieu de 3% prévu en octobre 2015 suite à la baisse de la récolte céréalière qui ne dépasserait pas 33 millions de quintaux contre 115 millions de quintaux en 2015. Le déficit budgétaire s'établirait à 3,5% soit un point en dessous du niveau de l'année dernière.
- Selon les indicateurs préliminaires de l'Office des Changes, les exportations de biens affichent une hausse de 1,6% à fin juin 2016 pour s'établir à 114,9 Mrds de DH. Les importations de biens se sont élevées à 200,1 Mrds de DH durant la même période contre 193,1 Mrds de DH une année auparavant, soit une progression de 3,7%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à 85,2 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'établit à 57,4%, en baisse de 1,1 pts par rapport à la même période de l'année précédente. Concernant les recettes voyages, celles-ci affichent une croissance de 3,4% à 26,3 Mrds de DH. Les recettes MRE se sont appréciées de 3,9% à 29,1 Mrds de DH.