MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 16/12/2016 au 23/12/2016

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Monétaire :

Grâce aux 3 Mrds de DH supplémentaires servis par la Banque Centrale au titre de ses avances à 7 jours, le marché monétaire a pu retrouver son équilibre. Cette injection a permis de compenser l'affaiblissement des placements du Trésor qui se sont rétractés, pour leur part, de 1,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Ainsi, les banques de la place ont pu boucler la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent de 15 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement détendus. Ainsi, la pension livrée jj a fluctué entre 2,05% et 2,10% tandis que le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,27%.

Par ailleurs, la Banque Centrale a décidé, lors de son dernier conseil de l'année, de maintenir inchangé le taux directeur à 2,25%. Cette décision intervient dans un contexte où la croissance économique devrait ressortir à 1,2% pour 2016 et s'accélérer à 4,2% en 2017, et où l'inflation avoisinerait les 1,6% en 2016 avant de revenir à 1% en 2017.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

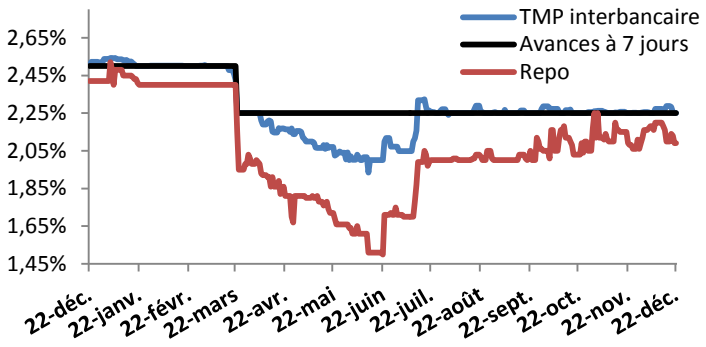
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
16/12/2016	21 717	19 587	2 399	6 193
17/12/2016	21 717	19 676	2 399	8 592
18/12/2016	21 717	19 758	2 399	10 991
19/12/2016	20 454	19 784	1 136	12 127
20/12/2016	20 548	19 813	1 230	13 357
21/12/2016	21 300	19 866	1 982	15 339
22/12/2016	20 518	20 518	1 221	1 221

Moyenne Requise (MR) : 19 318 MDH

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/12/2016	29/12/2016	34,74	11	-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	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Concurrencé par les multiples émissions privées, le Trésor éprouve de grandes difficultés à se financer. Il se voit ainsi obligé de concéder quelques pbs à la hausse par rapport à la courbe primaire lors de ses levées. Tel a été le scénario pour cette dernière séance, à règlement en décembre. En effet, l'argentier du Royaume a levé 1 Mrd de DH sur le 52 Sem à 2,35%, marquant ainsi une hausse de 5,8 pbs. La demande s'est, quant à elle, affaiblie davantage se limitant à 3,8 Mrds de DH. Elle a été majoritairement orientée vers le 52 Sem et le 2 ans qui ont capté respectivement 39% et 38% de la demande globale. Le reliquat a été soumissionné sur le 13 Sem.

Compte tenu de cette séance, le Trésor boucle son financement pour le mois de décembre avec une levée de 4 Mrds de DH pour un besoin initial compris entre 5 et 5,5 Mrds de DH.

Signalons par ailleurs qu'à fin novembre, le déficit budgétaire est ressorti à 37 Mrds de DH. Il marque de ce fait un allégement de 6 Mrds de DH par rapport à son niveau d'il y a un an.

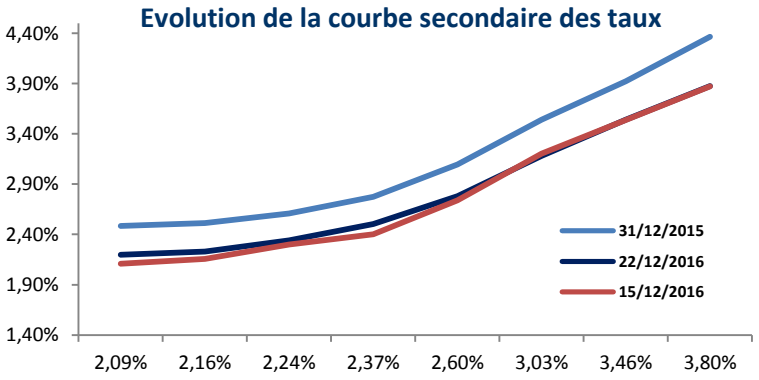
Adjudications du 20/12/2016 - Règlement le 26/12/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	850		2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	1 512	1 000	2,35%	2,29%	5,8
2 ans	1 476		2,45%	2,45%	0,0
5 ans			2,74%	2,74%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	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	3 838	1 000			

En MDH

Marché secondaire :

Le mouvement vendeur se poursuit sur le marché secondaire des titres souverains. Il a concerné cette semaine la partie courte et moyenne de la courbe. Ainsi, le 13 Sem, 2 ans et 5 ans ont augmenté de 8,7 pbs, 10,2 pbs et 4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,20%, 2,50% et 2,78%. Le long terme, quant à lui, semble se stabiliser autour des niveaux actuels. Dans ces conditions, le MBI Global affiche une performance hebdomadaire de 5 pbs



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%
15/12/2016	2,11%	2,16%	2,30%	2,40%	2,74%	3,20%	3,54%	3,87%
22/12/2016	2,20%	2,23%	2,34%	2,50%	2,78%	3,18%	3,54%	3,88%
Variation hebdomadaire (en pbs)	8,7	7,5	4,1	10,2	4,0	-2,3	0,4	0,2

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Flash Hebdomadaire du 16/12/2016 au 23/12/2016

GROUPE CREDIT AGRICOLE DU MAROC
UN ENGAGEMENT DURABLE

Marché Actions :

L'excitation bat son plein

Après une courte phase d'hésitation, le marché s'est déchainé pour tester de nouveaux sommets annuels. Au bilan, le principal indice de la bourse de Casablanca, le MASI, gagne 5,51% à 11.927 pts et porte sa performance annuelle à 33,63%. Le score est légèrement meilleur du coté du MADEX qui grimpe de 5,64% à 35,09 pts et porte au passage sa performance sur l'année à 35,09%.

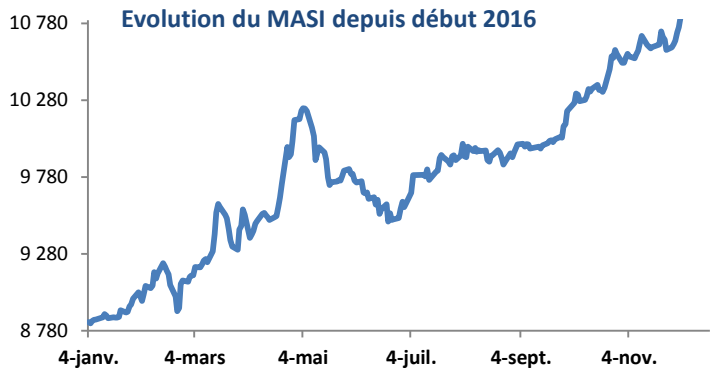
Sur le plan des échanges, le marché a canalisé un flux de 6,8 Mrds de DH, dont 4,2 Mrds de DH échangés sur le marché de Blocs. Ce dynamisme continue d'être tiré par les opérations d'Aller/Retour.

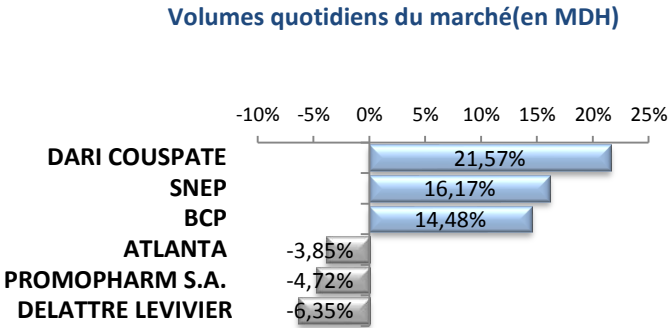
Sur le marché Central, les principales transactions ont porté sur ATW qui draine un flux de 600 MDH, soit 23% du flux hebdomadaire et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 4,61% à 420 DH. Derrière, Addoha génère un flux hebdomadaire de 321 MDH et s'apprécie par la même de 4,76% à 44 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive Résidence Dar Saada qui brasse 234 MDH et s'apprécie de 3,28% à 201,5 DH.

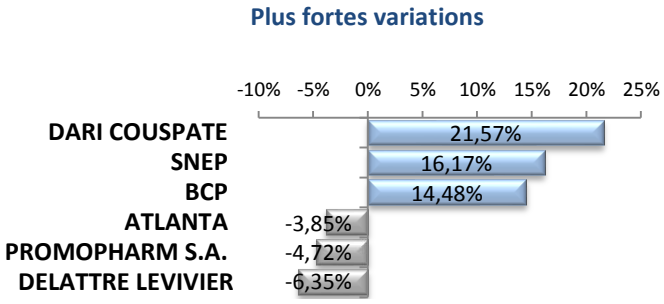
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 71 valeurs parmi lesquelles 46 sont en hausse, 14 en baisse et 11 sont restées inchangées.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Dari Couspate qui s'apprécie de 21,57% à 2.480 DH. SNEP avance, quant à elle, de 16,17% à 145,1 DH, au moment où BCP améliore son cours de 14,48% à 288,5 DH. À l'inverse, Delattre Levivier paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 6,35% à 180,65 DH. Promopharm perd pour sa part 4,72% à 1.150 DH, au moment où Atlanta lâche 3,85% à 50 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que Managem a signé une convention avec l'Etat Guinéen relatif au projet Tri-K concernant la mise en œuvre des travaux de développement précédant la phase de réalisation du projet. Cette convention prévoit de réaliser un investissement de 100 millions de Dollars pour la production de 100 000 onces d'or par an.







Infos de la semaine :

- Les résultats préliminaires des échanges extérieurs au titre des onze premiers mois de 2016 font ressortir une aggravation du déficit commercial de 25 Mrds de DH à 166 Mrds de DH. Cette situation résulte d'une hausse des importations de biens (+28,1Mrds DH) plus importante que celle des exportations (+2,8Mrds DH). Pour les flux financiers, les recettes MRE ont progressé de 4,2% à 57,5Mds, les recettes Voyages se sont améliorées de 4,1% à 59,5Mds DH contre 57,1Mds DH et enfin, le flux des investissements directs étrangers se sont établis à 20,9Mds DH contre 29,1Mds DH à fin novembre 2015.
- L'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de novembre 2016, une baisse de 0,3% par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat de la baisse de 0,7% de l'indice des produits alimentaires et de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,9%.
- Selon le Ministère du Tourisme, les arrivées touristiques ont atteint 8,8 millions à fin octobre 2016, affichant une légère hausse de 0,4% par rapport à la même période de l'année 2015. De même, les nuitées dans les établissements d'hébergement classés ont connu une croissance de 2,0% sur la même période pour atteindre un total de 16,2 millions. Concernant le taux d'occupation des chambres, celui-ci a progressé de 4,0 points pour s'établir à 45%.