

## Marché Monétaire :

La situation de la liquidité sur le marché monétaire s'améliore d'une semaine à l'autre. En conséquence, la Banque Centrale réduit graduellement ses injections afin de maintenir la stabilité des taux. Elle a, en effet, procédé à une nouvelle ponction de 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours faisant baisser le volume global de la monnaie centrale à 25,5 Mrds de DH.

Sur le plan de la constitution de la réserve obligatoire et à une semaine de la clôture de la période en cours, les banques de la place ont accéléré leur rythme de constitution ; leur excédent s'est élevé à 14,3 Mrds de DH en date du 22 octobre. Pour en arriver là, elles ont principalement puisé dans les importants placements du Trésor dont la moyenne quotidienne dépasse les 11 Mrds de DH.

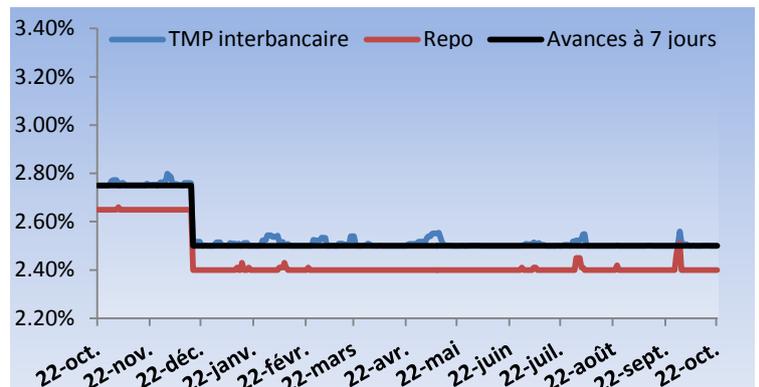
Signalons par ailleurs que le déficit de liquidité a poursuivi son atténuation au cours du mois de septembre pour ressortir à 30,4 contre 32,9 Mrds de DH un mois plus tôt. Cette performance résulte de l'effet expansif exercé par les réserves nettes de changes dont l'encours s'est accru de 6,5 Mrds de DH compensant largement la hausse de 3,8 Mrds de DH de la monnaie fiduciaire.

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
16/10/2015	11 358	9 363	2 395	6 401
17/10/2015	11 358	9 480	2 395	8 796
18/10/2015	11 358	9 585	2 395	11 191
19/10/2015	8 816	9 544	-147	11 044
20/10/2015	9 794	9 557	830	11 874
21/10/2015	10 335	9 594	1 372	13 247
22/10/2015	10 019	9 613	1 056	14 302

Moyenne Requise (MR) : 8 963 MDH

En MDH



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/10/2015	29/10/2015	34,91	12	-2
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 :

Disposant d'un important excédent de trésorerie, le Trésor boucle le mois d'octobre avec un désendettement de l'ordre de 400 MDH. Dans le détail, il a procédé à des levées brutes équivalentes à 4,9 Mrds de DH alors que ses tombées en capital se sont élevées à 5,3 Mrds de DH.

Pour cette séance primaire court et moyen terme, l'argentier du Royaume s'est contenté de retenir un montant de 100 MDH face à une demande de 3,6 Mrds de DH. Cette dernière a été majoritairement orientée vers le 2 ans qui a capté plus de la moitié des soumissions.

Eu égard à la structure de la séance, les taux primaires se sont légèrement détendus. Ainsi, la maturité adjugée, à savoir le 2 ans, s'est délestée de 0,7 pbs pour ressortir à 2,80%.

### ○ Marché secondaire :

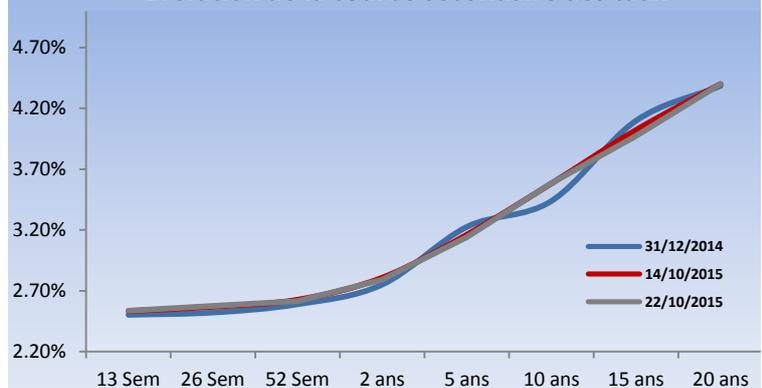
En raison de la faiblesse des levées sur le marché primaire, une demande importante des titres souverains s'est fait sentir sur le marché secondaire. Sous cet effet, les rendements obligataires se sont naturellement orientés à la baisse, particulièrement sur le moyen et le long terme. Ainsi, le 2 ans et le 5 ans se sont échangés respectivement à 2,79% et 3,14% marquant des baisses de 1,7 et 2,2 pbs. Parallèlement, le 15 ans, sur un volume de 60 MDH, a accusé une baisse de 4,8 pbs pour ressortir à 3,97%. Dans ce contexte, la performance Year To Date du MBI Général s'améliore cette semaine de 13 pbs pour ressortir à 2,98%.

### Adjudications du 20/10/2015 - Règlement le 26/10/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	800		2,50%	2,50%	0,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	990		2,60%	2,60%	0,0
2 ans	1 800	100	2,80%	2,81%	-0,7
5 ans			3,16%	3,16%	0,0
10 ans			3,62%	3,62%	0,0
15 ans			4,08%	4,08%	0,0
20 ans			4,43%	4,43%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>3 590</b>	<b>100</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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
14/10/2015	2,54%	2,57%	2,63%	2,81%	3,16%	3,58%	4,02%	4,40%
22/10/2015	2,54%	2,58%	2,62%	2,79%	3,14%	3,58%	3,97%	4,40%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,0</b>

## Marché Actions :

### Une situation qui ne s'arrange guère

Au terme de cette semaine boursière, les indicateurs de performances de la place casablancaise ont connu un début de semaine baissier avant de rebondir de plus belle, plus tard dans la semaine. Ainsi, le Masi clôture à l'équilibre (-0,02%) à 9005,9 pts au moment où le baromètre des valeurs les plus liquides s'améliore de 0,06% à 7360.68 pts. Dans ce contexte, les contreperformances annuelles de ces deux principaux indices ressortent à 6,38% et 6,15% respectivement. La capitalisation de la place, revient pour sa part à 454,2 Mrds de DH.

Quant aux volumes brassés, ils sont en chute libre pour renouer avec leurs niveaux critiques d'antan. En effet, le marché central capte cette semaine un flux quotidien moyen de 29,4 MDH, bien en dessous de la moyenne quotidienne annuelle qui s'élève à 90,4 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont l'apanage d'Addoha qui brasse 26 MDH, l'équivalent de 16% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur une amélioration de 2,57% à 25,9 DH. Résidences Dar Saada arrive en deuxième position, en injectant 21 MDH. Elle est suivie par la BCP qui a connu un regain d'intérêt pour finir la semaine sur une hausse de 0,99%. En dehors de ces trois valeurs qui concentrent l'essentiel du négoce de la semaine, peu de transactions s'opèrent sur le marché et concernent très souvent de petites quantités.

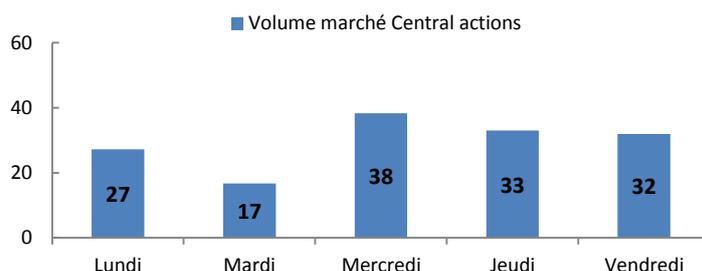
Au palmarès des plus fortes variations, Stroc Industrie vole la vedette en bouclant la semaine sur une hausse de 20,6% à 46 DH. Elle est suivie par Résidence Dar Saada qui progresse de 10,8% à 144 DH. Puis par Sonasid qui s'adjuge 10% à 551 DH.

À l'opposé, Holcim chute de 14,5% à 1800DH. Microdata recule de 12,50% à 105 DH. Enfin, CDM ferme la marche des plus fortes baisses sur un retrait de 6,5% à 456 DH.

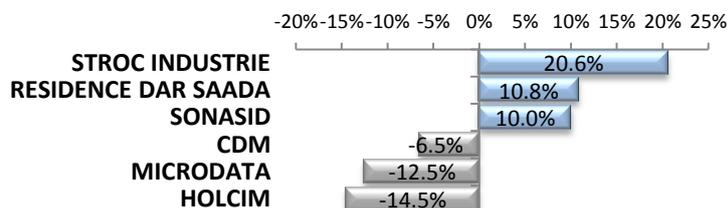
Notons enfin, au sujet de l'ardent dossier de la SAMIR, que la bourse de Casablanca a reconduit la suspension de cotation de la valeur en bourse, et ce même après la décision de l'assemblée générale extraordinaire, tenue le vendredi 16 octobre, d'autoriser une augmentation de capital social en numéraire et/ou par compensation avec des créances certaines de 10 Mrds de DH. Notons tout de même que la Samir fait objet d'une suspension de cotation depuis le 05 août dernier.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu, au cours du mois de septembre 2015, une stagnation par rapport au mois précédent. Cette stagnation est le résultat de la hausse de 0,2% de l'indice des produits alimentaires et de la baisse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. Comparé au même mois de l'année précédente, l'IPC a enregistré une hausse de 1,6% au cours du mois de septembre 2015 conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 3,9% et de la baisse de celui des produits non alimentaires de 0,2%. Pour les produits non alimentaires, les variations vont d'une baisse de 4,7% dans le «transport» à une hausse de 2,3% dans les «Restaurants et hôtels».
- Selon La Trésorerie Générale du Royaume, les recettes ordinaires ont baissé de 0,37% à fin septembre 2015 pour s'établir à 151,7 Mrds de DH. Ce repli résulte de la baisse de 4,5% des recettes non fiscales à 15,2 Mrds de DH tandis que les recettes fiscales ont reculé de 0,3% à 134,6 MDh. Les dépenses globales ont atteint 188,3 Mrds de DH, en repli de 4,5%, reflétant la baisse de 6,1% des dépenses ordinaires à 149,5 Mrds de DH et la hausse de 2,1% des dépenses d'investissement à 38,8 Mrds de DH. Par ailleurs, la charge de compensation s'est inclinée à 13,1 Mrds de DH en recul de 47,5%.