Flash Hebdomadaire du 16/09/2016 au 23/09/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

Impactées par la ponction de 4 Mrds de DH opérée par BAM sur ses avances à 7 jours, les banques de la place ont ralenti leur rythme de constitution de la réserve obligatoire. Leur excédent s'est en effet affaibli de 3 Mrds de DH. Elles sont parvenues néanmoins à boucler la période de constitution avec un excédent de 14,8 Mrds de DH. Pour dégager cet excédent, elles ont puisé dans les facilités à 24 Heures pour un volume frôlant les 6 Mrds de DH. Elles se sont également appuyées sur les interventions du Trésor, lesquelles ont augmenté, en moyenne quotidienne, de 900 MDH à 2,5 Mrds de DH.

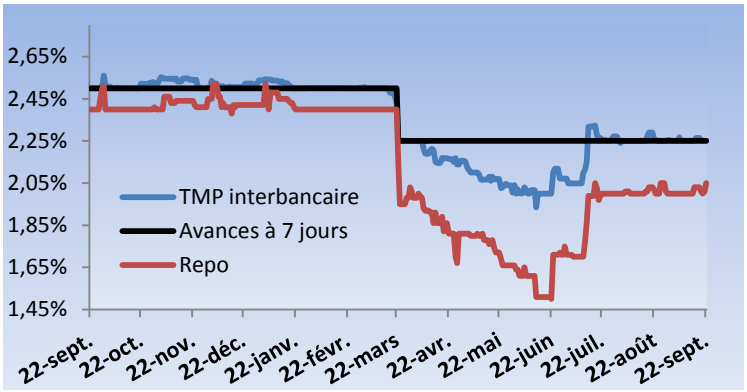
Dans ce contexte, les taux monétaires ont observé une légère hausse. Ils ont traité en moyenne à 2,02% pour le repo jj et 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, BAM a encore une fois réduit le volume de ses avances à 7 jours en les faisant passer de 19 à 17 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, devrait renforcer davantage sa présence sur le marché, à travers le placement des excédents de trésorerie provenant de l'encaissement de l'acompte d'IS.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
16/09/2016	22 158	19 986	2 942	17 706
17/09/2016	22 158	20 076	2 942	20 648
18/09/2016	22 158	20 160	2 942	23 590
19/09/2016	17 182	20 045	-2 034	21 556
20/09/2016	14 677	19 846	-4 539	17 018
21/09/2016	17 004	19 745	-2 212	14 806
22/09/2016	18 689	18 689	-688	-688

Moyenne Requise (MR) : 19 216 MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	22/09/2016	29/09/2016	38,98	17	-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	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette dernière séance à règlement en septembre, le Trésor a retenu un faible volume de 450 MDH dans une demande dépassant les 9 Mrds de DH. Il boucle ainsi l'intégralité de son besoin mensuel qui se chiffre à 8,5 Mrds de DH.

En ce qui concerne la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître un fort engouement des investisseurs pour le 13 Sem. A lui seul, il a capté plus de 53% de la demande. Le reliquat a été soumissionné sur le 52 Sem et le 2 ans. En dépit de cette demande abondante sur le 13 Sem, le Trésor a préféré se financer sur le 52 Sem et le 2 ans. Il y a levé respectivement 230 MDH et 220 MDH.

En termes de rendement, eu égard à la demande qui dépasse largement l'offre, les taux primaires se sont légèrement détendus. Ainsi, le 52 Sem s'est délesté de 3,6 pbs à 2,34% tandis que le 2 ans a perdu 3 pbs pour s'afficher à 2,55%.

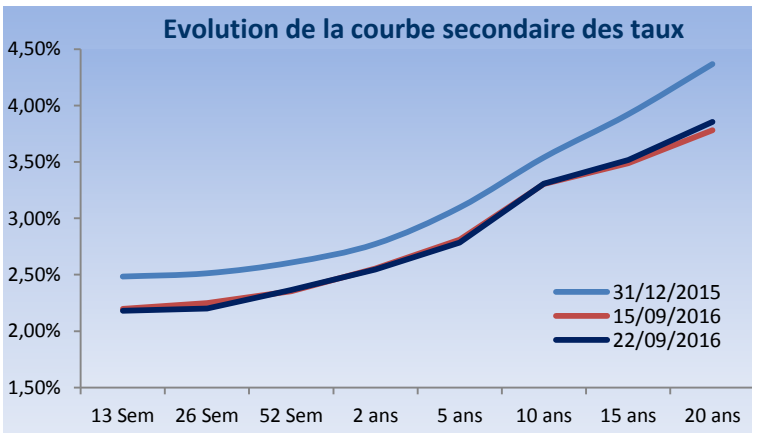
Adjudications du 20/09/2016 - Règlement le 26/09/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	4 910		2,18%	2,18%	0,0
26 Sem			2,26%	2,26%	0,0
52 Sem	1 740	230	2,34%	2,38%	-3,6
2 ans	2 509	220	2,55%	2,58%	-3,0
5 ans			2,83%	2,83%	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	9 159	450			

En MDH

○ Marché secondaire :

Un mouvement acheteur sur les titres souverains court et moyen termes se fait sentir sur le marché secondaire. Sous cet effet, le 26 Sem et le 5 ans ont perdu respectivement 4,6 et 2,6 pbs pour s'afficher à 2,20% et 2,79%. Le long terme, quant à lui, a évolué dans le sens inverse. Le 15 ans et le 20 ans ont marqué des hausses dans l'ordre de 2,8 et 7,4 pbs pour se situer à 3,52% et 3,86%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire du MBI Général ressort nulle tandis que celle du MBI LT, impactée par le 15 ans et le 20 ans ressort négative de 24 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%
15/09/2016	2,20%	2,25%	2,35%	2,55%	2,81%	3,30%	3,49%	3,78%
22/09/2016	2,18%	2,20%	2,37%	2,55%	2,79%	3,31%	3,52%	3,86%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,7	-4,6	1,2	-0,6	-2,6	0,4	2,8	7,4

Flash Hebdomadaire du 16/09/2016 au 23/09/2016

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Le Masi tribuche au pied des 10.000 pts

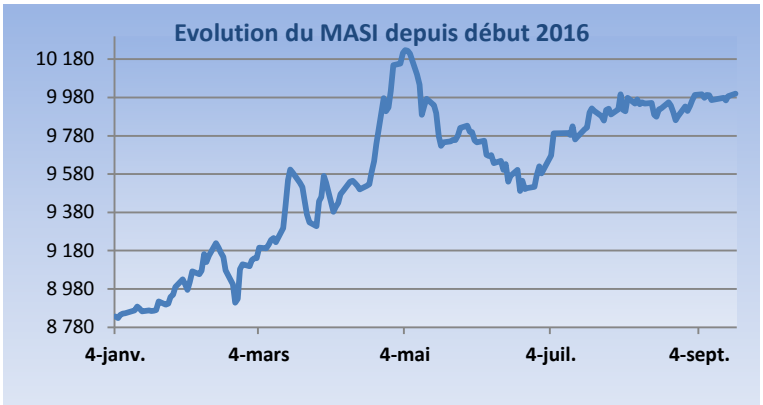
Le jeu de yoyo du MASI qui tapote la barre de résistance des 10.000 pts s'est poursuivi cette semaine. Dans les faits, l'indice de toutes les valeurs cotées qui boucle la période in extremis au niveau des 10.000,05 pts, signe deux séances dans le rouge contre trois dans le vert. Suivant la même allure, le baromètre des valeurs les plus actives avance timidement de 0,08% à 8.191 pts. Les gains annuels de ces deux principaux indices se voient au final progresser à 12,04% et 12,91% respectivement.

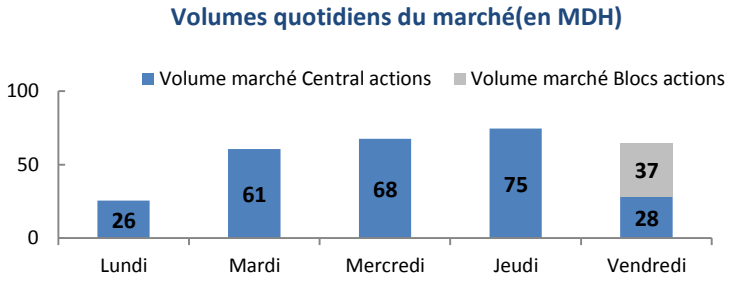
Quant aux volumes brassés, bien qu'en amélioration, ils se situent encore à des niveaux bas. En effet, le marché central génère cette semaine un flux quotidien moyen de 51 MDH, bien en dessous de la moyenne quotidienne annuelle qui s'élève à 102 MDH. Par valeur, les principaux échanges sont accaparés par BCP qui brasse 40,9 MDH, l'équivalent de 15,96% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur une hausse de 0,44% à 228 DH. ATW qui évolue sur une note quasi stable arrive quant à elle en deuxième position en injectant 36,8 MDH. Derriere, on retrouve LHM qui se maintient à 2.166 DH et brasse 23 MDH. En dehors de ces trois valeurs qui s'illustrent régulièrement dans le palmarès des valeurs les plus actives et concentrent près de 40% du négoce de la semaine, un regain momentané de dynamisme a touché certaines valeurs de la cote à l'occasion de la publication de leurs résultats semstriels (LBV, Delta Holding…).

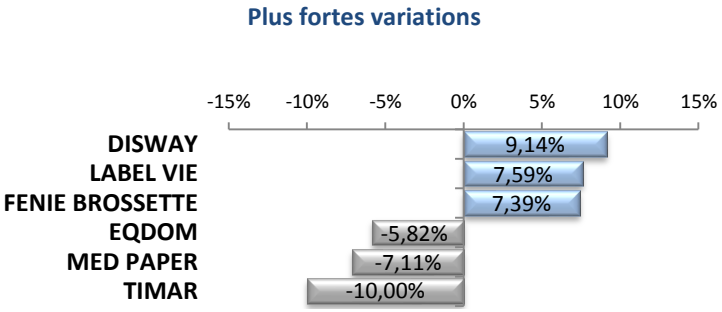
Pour sa part, le marché de Bloc a généré un volume de 36,5 Mrds de DH. Il a été ravivé par deux transactions sur Aluminium Du Maroc portant sur 16738 actions chacune, et conclues au cours 1.113 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 21 en baisse et 12 sont restées inchangées.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Disway qui progresse de 9,14% à 265,2 DH. Elle est suivie par Label Vie qui avance de 7,59% à 1.065 DH. Derrière, on retrouve Fenie Brossette qui améliore son cours de 7,39% à 91,25 DH. À l'inverse, Timar se déprécie de 10% à 270 DH. Dans la même lignée, Med Paper perd 7,11% à 18,3 DH, et Eqdom lâche 5,82% à 955DH.







Infos de la semaine :

- Selon les indicateurs préliminaires de l'Office des Changes, les exportations de biens affichent une hausse de 1,7% à fin Août 2016 pour s'établir à 147,3 Mrds de DH. Les importations de biens se sont élevées à 267,6 Mrds de DH durant la même période contre 251,4 Mrds de DH une année auparavant, soit une progression de 6,5%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à 120,3 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'établit à 55,0%, en baisse de 2,6 pts par rapport à la même période de l'année précédente. Concernant les recettes voyages, celles-ci affichent une croissance de 2,5% à 32,6 Mrds de DH. Les recettes MRE se sont appréciées de 4,8% à 42,7 Mrds de DH. Par ailleurs, les recettes provenant des IDE ont reculé de 36,6% à 13,6 Mrds de DH.
- A fin août, l'exécution de la loi de finances fait ressortir un déficit du Trésor de 29,1 Mrds DH contre 34,1 Mrds de DH à fin août 2015. Les recettes des comptes spéciaux du Trésor tiennent compte de la rentrée de 2,7 Mrds DH au titre des dons des pays du Conseil de Coopération du Golfe et de 965 MDH représentant la part de l'Etat dans la cession de 40% du capital de Marsa Maroc.