

Marché Monétaire :

Après avoir bouclé la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent conséquent, frôlant les 25 Mrds de DH, le marché monétaire observe une chute substantielle de son niveau de liquidité. Pour cause, la décision de la Banque Centrale de revoir à la hausse le coefficient de la réserve obligatoire de 2% à 4%. Une décision qui induit une ponction de près de 9 Mrds de DH du marché monétaire. En parallèle, BAM a décidé, en vue de rétablir l'équilibre du marché, d'injecter un volume global de 11 Mrds à travers ses interventions à 7 jours au taux de 2,25%. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 17 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a revu à la baisse ses placements quotidiens moyens de 1,3 Mrds de DH à 2,4 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont naturellement orientés à la hausse. Ainsi, la pension livrée jj traite en moyenne à 1,71% soit une hausse de 20 pbs, dans un temps où le TMP interbancaire a bondi de 10 pbs à 2,10%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	23/06/2016	30/06/2016	11,21	11	+11
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,2	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au terme de cette séance primaire, dernière à règlement en juin, le Trésor a retenu 1 Mrd de DH dans une demande modeste, s'élevant à 6 Mrds de DH. Le taux de satisfaction s'est donc établi à 17%. Compte tenu de cette levée, le Trésor boucle le mois avec des interventions brutes avoisinant les 4,5 Mrds de DH pour des tombées en capital de 3,4 Mrds de DH.

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs se sont majoritairement orientés vers le court terme à l'instar des précédentes séances. Ainsi, le 13 Sem a capté 53% de la demande globale. Le reliquat a été réparti entre le 52 Sem et le 2 ans ayant concentré près de 24% de la demande chacun. Pour sa part, le Trésor a servi l'ensemble des maturités proposées. Il a retenu 300 MDH dans le 13 Sem à 1,62% (-6 pbs), 400 MDH dans le 52 Sem à 1,83% (-3 pbs) et 300 MDH dans le 2 ans à 2,02% (-2 pbs).

○ Marché secondaire :

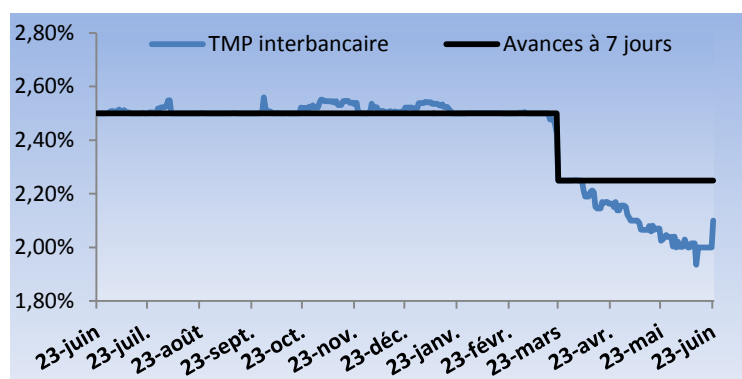
En raison de l'annonce par BAM d'augmenter le coefficient de la réserve monétaire obligatoire de 2% à 4%, un flux vendeur s'est déclenché sur le marché secondaire des BDT de la part des opérateurs craignant une remontée des taux. Ainsi, le 52 Sem, 2 ans et 5 ans se sont négociés respectivement à 2%, 2,13% et 2,51% marquant de ce fait des hausses dans l'ordre de 16,9 pbs, 13,7 pbs et 16,5 pbs. Suivant la même tendance, le 15 ans a corrigé à la hausse de 9 pbs à 3,25%. Dans ces conditions, la performance du MBI se rétracte cette semaine de 37 pbs pour s'établir à 5,03%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
16/06/2016	8 158	9 934	-1 011	16 835
17/06/2016	11 950	10 022	2 781	19 616
18/06/2016	11 950	10 102	2 781	22 396
19/06/2016	11 950	10 176	2 781	25 177
20/06/2016	9 096	10 135	-73	25 104
21/06/2016	8 830	10 086	-339	24 764
22/06/2016	9 022	10 048	-147	24 617
23/06/2016	19 926	19 926	1 440	1 440

Moyenne Requise (MR) : 9 169 MDH

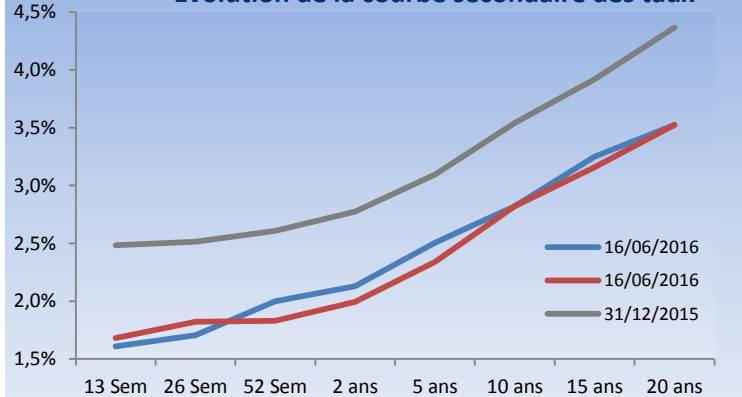
En MDH



Adjudications du 21/06/2016 - Règlement le 27/06/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 150	300	1,62%	1,68%	-6,0
26 Sem			1,71%	1,71%	0,0
52 Sem	1 353	400	1,83%	1,86%	-3,0
2 ans	1 446	300	2,02%	2,04%	-2,0
5 ans			2,31%	2,31%	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
TOTAL	5 950	1 000			

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%
16/06/2016	1,68%	1,82%	1,83%	1,99%	2,34%	2,82%	3,16%	3,53%
23/06/2016	1,61%	1,70%	2,00%	2,13%	2,51%	2,82%	3,25%	3,53%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-7,3	-11,6	16,9	13,7	16,5	0,0	9,1	0,0

Marché Actions :

Désintérêt patent

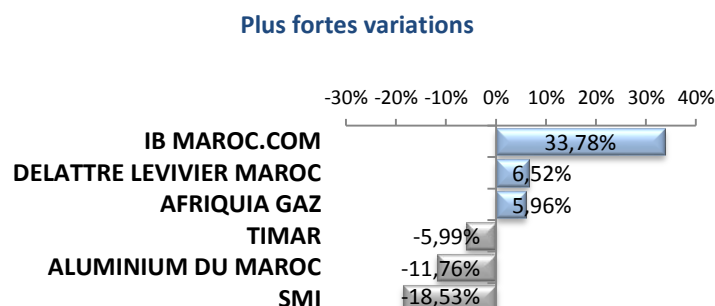
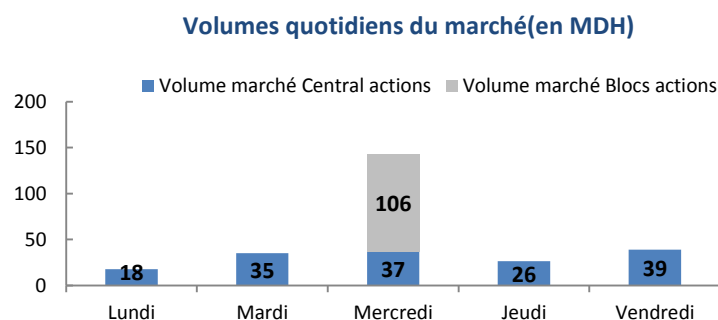
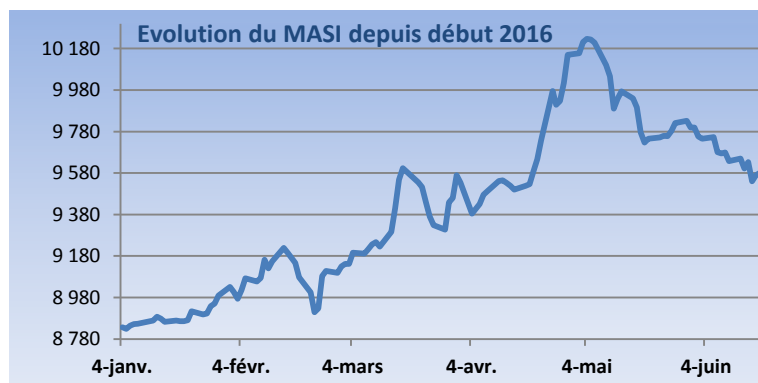
Aucune amélioration n'est à soulever sur le marché boursier casablancais au cours de cette semaine avec des indices de performances qui continuent de broyer du noir, et des volumes d'échanges qui frisent encore le ridicule.

Dans le détail, les principaux indices de performance du marché, le MASI et le MADEX viennent de sceller leur troisième semaine d'affilée de baisse, avec une contraction de 0,48% à 9.602 pts pour le premier indice, et 0,32% à 7.854 pour le second. Compte tenu de cela, les performances annuelles de ces deux principaux indices reculent davantage pour se situer à 7,59% et 8,26% respectivement.

S'agissait de l'animation de la place, le compartiment central du marché a abrité cette semaine un volume se limitant à 155 MDH, très loin derrière la moyenne hebdomadaire observée sur l'année qui dépasse les 450 MDH. Ce flux est porté principalement par ATW qui draine 34,7 MDH et finit dans la foulée la semaine sur un retrait remarquable de 3,16% à 340 DH. Juste derrière, on retrouve IAM qui évolue sur une note quasi stable et génère un flux hebdomadaire de 32 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives arrive Saham qui brasse 21,4 MDH et se déprécie de 1,86% à 1.000 DH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de IB MAROC qui progresse de 33,78% à 87,17 DH. Elle est suivie par DLM qui avance de 6,52% à 166,6 DH. Derrière, on retrouve Afriquia Gaz qui améliore son cours de 5,96% à 2.133 DH. À l'inverse, SMI se déprécie de 18,53% à 2.436 DH. Dans la même lignée, Aluminium Du Maroc perd 11,76% à 853,5 DH, et Managem lâche 5,99% à 345 DH.

En total contraste avec le marché marocain, les places boursières mondiales observent un état d'ébullition après le vote des britanniques pour une sortie de l'union européenne à l'issue du référendum historique du 23 juin. Conséquences directes, les bourses mondiales et surtout européennes plongent autour de 8 à 10%. Les banques installées à Londres sont les valeurs les plus touchées. Les principales concernées sont La Royal Bank of Scotland (RBS) qui perd 26,07%, Barclays 25,46% et Lloyds Banking Group 24,05%. La livre sterling (la monnaie anglaise) est revenue quant à elle à un niveau inédit depuis 1985. Tombant à 1,3 dollars, elle enregistre une chute de plus de 10%. Autre conséquence: l'or qui monte en flèche, sa valeur est en augmentation de 8%. L'once est à 1,3340 dollar à Londres. Un niveau qui n'était pas touché depuis mars 2014.



Infos de la semaine :

- A fin mai 2016, l'exécution de la Loi de Finances fait ressortir une hausse de 3,2% des recettes ordinaires à 84,4 Mrds de DH, et une baisse des dépenses ordinaire de 0,6% à MAD 88,3 Mrds de DH. Dans ces conditions, le solde ordinaire ressort négatif de 3,9 Mrds de DH (vs. un solde négatif à 7,0 Mrds de DH un an auparavant). Au final, le déficit budgétaire diminue de 2,8% comparativement à la même période en 2015 à 25,6 Mrds de DH, tenant compte de l'accroissement de 12,3% des dépenses d'investissements à 27,5 Mrds de DH (soit 43% du budget) et de 12,7% du solde dégagé par les comptes spéciaux du Trésor à 5,8 Mrds de DH.
- Selon Bank Al Maghrib, les réserves de changes internationales nettes du Maroc ont atteint 244,1 Mrds de DH au 10 juin 2016, affichant ainsi une hausse significative de 25,9% en glissement annuel. Cette tendance favorable est justifiée essentiellement par l'allègement de la facture énergétique et du bon comportement des recettes MRE.