

## Marché Monétaire :

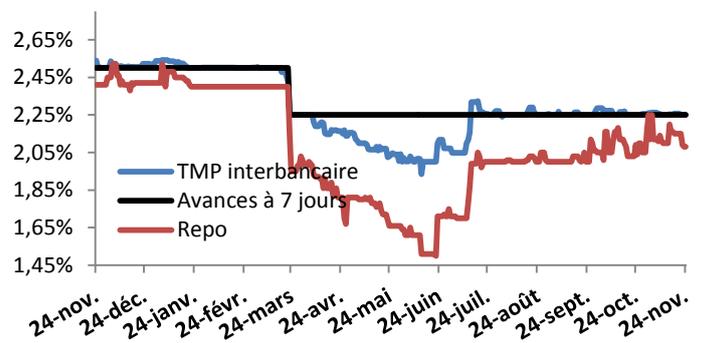
Sans difficultés majeures, les banques de la place sont parvenues à boucler la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent proche des 12 Mrds de DH. La présence de la monnaie centrale ainsi que les placements récurrents du Trésor sont les principaux facteurs explicatifs. En effet, les banques ont puisé, d'une part, dans les 17 Mrds de DH servis par la BAM « dont 13 Mrds au titre d'avances à 7 jours », et de l'autre, dans les 5 Mrds de DH injectés par le Trésor sous forme de pensions livrées. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2,10% pour le repo jj et en moyenne à 2,26% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, le marché devrait connaître un léger resserrement, compte tenu de la ponction de 1 Mrd de DH opérée par BAM sur ses avances à 7 jours et de l'affaiblissement des injections du Trésor en lien avec le décaissement prévu de la paie des fonctionnaires. A cela, devrait s'ajouter la hausse de la demande sur le cash qui caractérise généralement le démarrage des périodes de constitution de la réserve obligatoire.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
18/11/2016	20 328	19 670	1 042	11 526
19/11/2016	20 328	19 691	1 042	12 568
20/11/2016	20 328	19 711	1 042	13 609
21/11/2016	19 121	19 693	-165	13 444
22/11/2016	18 494	19 658	-792	12 652
23/11/2016	18 494	19 625	-792	11 859
24/11/2016	21 891	21 891	2 573	2 573

**Moyenne Requise (MR) : 19 286 MDH**



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	24/11/2016	01/12/2016	30,64	12	-1
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 :

Lors de cette dernière séance à règlement en novembre, le Trésor s'est financé à hauteur de 1,5 Mrds de DH. Il parvient ainsi à boucler son besoin de financement mensuel de 10,5 Mrds de DH. La demande quant à elle s'est limitée à 4 Mrds de DH. Ceci situe le taux de satisfaction de la séance à 36%.

L'intérêt des investisseurs s'est particulièrement orienté vers le 2 ans. Ce segment a capté plus de la moitié des soumissions. Le reliquat a été orienté vers le 13 Sem et le 52 Sem. De cette demande, le Trésor a préféré financer l'intégralité de son besoin sur le 2 ans.

En termes de taux, la courbe primaire demeure quasi-stable. L'unique variation concerne le 2 ans qui sera émis avec un taux de 2,42%, en légère hausse de 1,2 pbs par rapport au dernier primaire.

### ○ Marché secondaire :

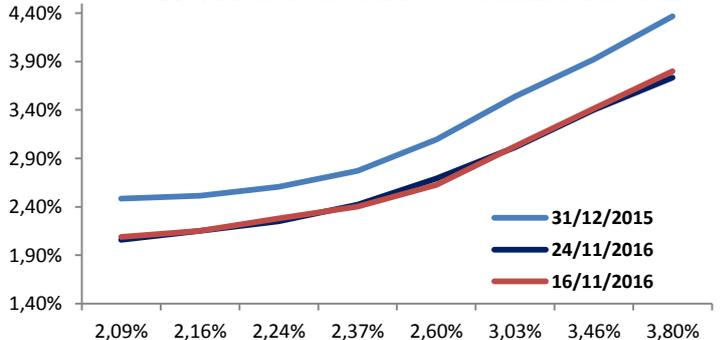
La courbe secondaire des bons du Trésor a évolué cette semaine de façon disparate. Les segments court et long termes se sont orientés à la baisse tandis que le moyen terme a connu une légère correction haussière. Ainsi, le 13 Sem et le 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,06% et 2,25% affichant des baisses dans l'ordre de 3,1 et 2,9 pbs. Evoluant dans le même sens, et sur un faible volume le 20 ans a perdu 6,6 pbs pour se situer à 3,73%. Le 5 ans a, quant à lui, pris 6,8 pbs pour s'approcher de son niveau primaire à 2,68%. Dans ce contexte, Le MBI avance cette semaine de 9 pbs. Sa performance depuis le début de l'année ressort à 5,55%.

### Adjudications du 22/11/2016 - Règlement le 28/11/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 125	0	2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	832	0	2,29%	2,29%	0,0
2 ans	2 074	1 470	2,42%	2,40%	1,2
5 ans			2,68%	2,68%	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
<b>TOTAL</b>	<b>4 031</b>	<b>1 470</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>16/11/2016</b>	2,09%	2,15%	2,28%	2,40%	2,63%	3,03%	3,42%	3,80%
<b>24/11/2016</b>	2,06%	2,15%	2,25%	2,42%	2,69%	3,02%	3,40%	3,73%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-3,1	-0,1	-2,9	1,8	6,8	-1,0	-1,5	-6,6

## Marché Actions :

### Essoufflement de la dynamique haussière

Faux pas pour le MASI qui met un terme à une série inédite de neuf semaines de hausses. En effet, l'indice vedette du marché a régressé au terme de cette semaine de 0,51% à 10.642 pts. Lui emboitant le pas, le baromètre des valeurs les plus actives retombe dans ses travers, en signant une contreperformance de 0,47% à 8.712 pts. Ceci étant, les performances annuelles cumulées par ces deux indices se situent encore à des niveaux remarquablement confortables, avec 19,23% pour le premier et 20,09% pour le second.

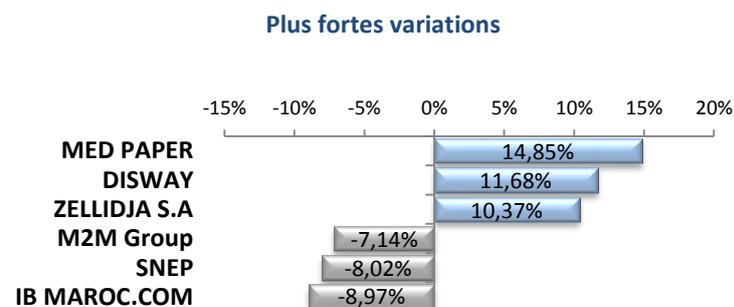
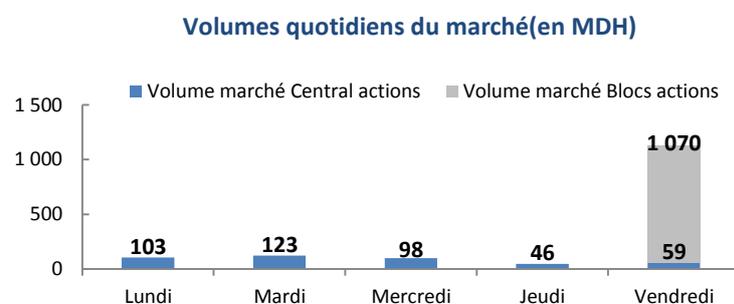
Sur le plan mathématique, la récente baisse allège la pression perceptible auparavant, avec désormais un RSI qui revient en zone d'indétermination, un MACD (26 ; 12) qui croise à la baisse sa ligne de signal MME9 et un Stochastique Oscillator qui franchit à la baisse la barre 70.

Au niveau des échanges, le volume quotidien moyen sur le marché central se cantonne cette semaine à 86 MDH. Au volet des valeurs les plus actives, le compartiment central a été en grande partie animé par ATW, son titre a drainé un flux de 49,8 MDH. Les échanges sur Label Vie génèrent pour leur part 46,4 MDH, tandis que SODEP-Marsa Maroc brasse un volume d'échange avoisinant les 41 MDH.

Pour sa part, le marché de Bloc génère un volume de 1,07 Mrds de DH. Le compartiment a été ravivé par une opération concernant BMCE, portant sur un total de 5 096 108 titres (soit 2,8% du capital), au cours unitaire de 210 DH.

Coté variations, Med Paper enregistre la meilleure performance avec une hausse de 14,85% à 20,73 DH, Disway avance, quant à elle, de 11,68% à 374 DH, au moment où Zellidja améliore son cours de 10,37% à 149 DH. À l'inverse, IB MAROC se déprécie de 8,97% à 90,12 DH. SNEP perd 8,02% à 101,45 DH et M2M Group lâche 7,14% à 277 DH.

Notons au final que la Bourse de Casablanca vient de révéler la deuxième cohorte d'entreprises qui intègre le programme Elite. Un outil d'accompagnement des PME vers l'accès au financement via le marché des capitaux, développé en partenariat avec London Stock Exchange. En 7 mois, le programme a recruté 24 entreprises qui réalisent un chiffre d'affaires global 7,4 Mrds de DH.



## Infos de la semaine :

- Les taux d'intérêt appliqués aux crédits immobiliers acquéreurs se situent à un plus bas historique, soit une moyenne de 5,34% au troisième trimestre 2016 contre un niveau supérieur à 6,0% sur la période 2010-2015. Selon les principaux acteurs du secteur, cette situation pourrait stimuler progressivement la demande du logement au Maroc.
- Wafa Assurance a procédé à Abidjan, au lancement officiel des activités de ses deux nouvelles compagnies d'assurance, à savoir Wafa Assurance Vie Côte d'Ivoire et Wafa Assurance Côte d'Ivoire. Ces deux filiales ont reçu, courant cette année, les agréments requis pour pratiquer les tranches d'assurances Vie et IARD (incendie, accidents et risques divers) sollicitées. A travers ses deux nouvelles compagnies, Wafa Assurance confirme son ambition régionale ainsi que sa volonté de participer activement au développement du secteur de l'assurance en Côte d'Ivoire et devenir, ainsi, un acteur local de référence.

Le Conseil d'Administration de la BANQUE EUROPEENNE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE DEVELOPPEMENT -BERD- vient d'approuver un prêt long terme de 28 M EUR (soit à peu près 300 MDH) en faveur de la COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT destiné à financer les opérations de la société sur son site de TIGHZA.