

Marché Monétaire :

En dépit de la baisse des placements du Trésor et de la ponction effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, le marché a pu maintenir son équilibre. Mieux encore, les banques de la place ont pu boucler, sans difficultés majeures, la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent important de 22,3 Mrds de DH. Dans le détail, les avances à 7 jours se sont rétractées de 1 Mrd de DH dans un temps où le Trésor a revu à la baisse ses placements quotidiens moyens de 600 MDH de DH à 9,5 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires se sont globalement détendus pour traiter en fin de semaine entre 1,95% et 2,15% pour le repo jj, et à 2,25% sur le marché interbancaire.

Par ailleurs, signalons que lors de son premier conseil au titre de l'année 2016, BAM a décidé de réduire son taux directeur de 25 pbs à 2,25%. Cette décision intervient dans un contexte marqué par une croissance atone « prévue à 1% seulement », et une inflation qui devrait, au titre de l'année 2016, se situer à 0,5% selon l'institution.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	24/09/2016	31/09/2016	9,9	0	-1
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	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	-

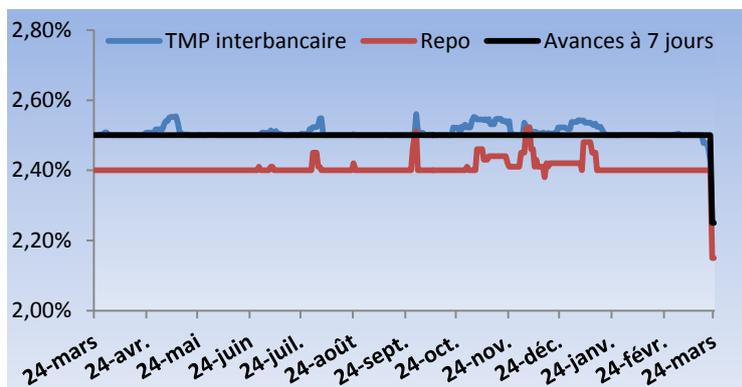
(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
18/03/2016	11 240	9 655	2 193	13 976
19/03/2016	11 240	9 721	2 193	16 169
20/03/2016	11 240	9 781	2 193	18 361
21/03/2016	7 729	9 703	-1 318	17 043
22/03/2016	11 270	9 761	2 223	19 267
23/03/2016	12 104	9 844	3 057	22 324
24/03/2016	11 772	11 772	2 715	2 715

Moyenne Requise (MR) : 9 047 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'un excédent de trésorerie proche de 10 Mrds de DH, le Trésor se contente de lever 100 MDH lors de cette dernière séance du mois de mars. Il porte ainsi le volume global de ses interventions sur le marché intérieur de la dette au terme du mois à 2,6 Mrds de DH. En contrepartie, il a dû faire face sur la même période à des tombées de 6,1 Mrds de DH, ce qui correspond à un désendettement net de 3,5 Mrds de DH.

Eu égard à la structure de la séance ; une demande relativement importante « 8,8 Mrds de DH », et des besoins maîtrisés de la part de l'argentier du Royaume, la courbe primaire s'est orientée à la baisse. Ainsi, la maturité adjugée, à savoir le 13 Sem, s'est délestée de 5 pbs pour ressortir à 2,25%

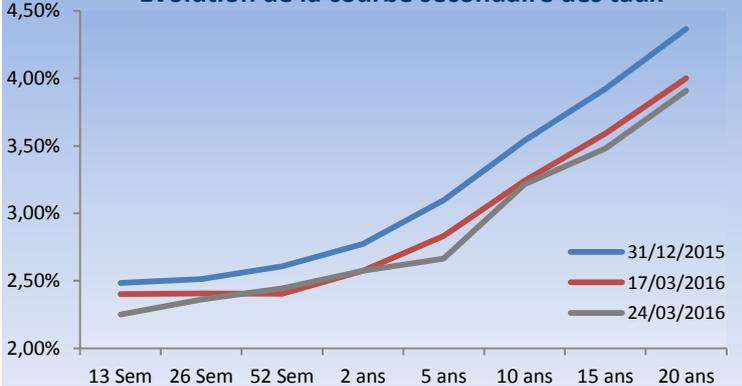
○ Marché secondaire :

Une nouvelle vague baissière s'est déclenchée sur le marché secondaire des bons du Trésor après l'annonce par BAM de la révision à la baisse de son taux directeur. Cette vague a frappé l'ensemble des segments de la courbe. Une correction systématique a concerné les taux courts qui se sont aussitôt alignés sur ce nouveau repère. Le 13 Sem et le 26 Sem se voient donc échanger à 2,25% et à 2,36% accusant dans l'ordre des baisses de 15,1 pbs et 4,5 pbs. Les taux moyens et longs termes, quant à eux, ont suivi le même trend. Le 5 ans, le 15 ans et le 20 ans ont perdu 16,9 pbs, 11,2 pbs et 9,2 pbs respectivement pour se situer à 2,66%, 3,48% et 3,91%.

Adjudications du 22/03/2016 - Règlement le 28/03/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 050	100	2,25%	2,30%	-5,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	2 357	0	2,55%	2,55%	0,0
2 ans	4 400	0	2,59%	2,59%	0,0
5 ans			2,83%	2,83%	0,0
10 ans			3,23%	3,23%	0,0
15 ans			3,68%	3,68%	0,0
20 ans			4,10%	4,10%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	8 807	100			

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%
17/03/2016	2,40%	2,41%	2,40%	2,58%	2,83%	3,24%	3,59%	4,00%
24/03/2016	2,25%	2,36%	2,45%	2,58%	2,66%	3,22%	3,48%	3,91%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-15,1	-4,5	4,1	0,0	-16,9	-2,5	-11,2	-9,2

Marché Actions :

Nouvelle semaine sur les chapeaux de roues

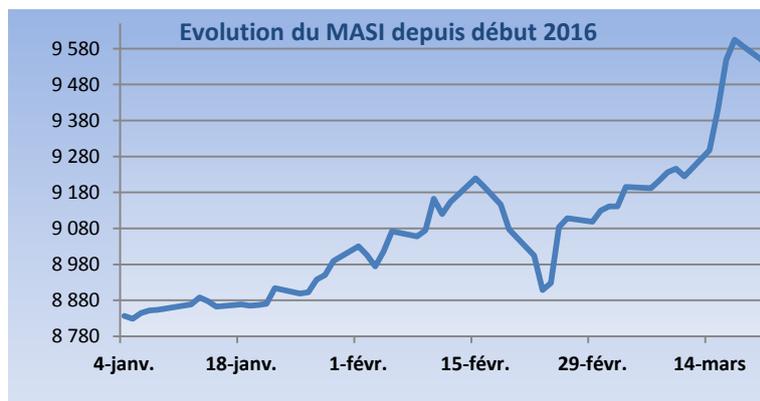
Imperturbable, la bourse de Casablanca poursuit son avancée dans le vert. Son salut, elle le doit pendant cette semaine à l'intérêt grandissant sur les deux cimentiers HOLCIM et LAFARGE qui ont pris des galons en communiquant sur une éventuelle distribution d'un dividende exceptionnel après la concrétisation de leur projet de fusion. L'autre stimulateur, d'un étendu général cette fois-ci, est l'abaissement, décrété cette semaine par la banque centrale de son principal taux directeur. Une baisse qui a déclenché aussitôt une avalanche d'achat sur le marché des actions étant donné que celui-ci offre une alternative de placement devenant encore plus attractive après l'érosion des taux obligataires.

Dans ce contexte, le MASI enregistre cette semaine une progression de 2,56% à 9.535 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 2,66% à 7.795 pts. A cet effet, la progression YTD de ces deux principaux indices atteint de nouveaux sommets pour culminer à 6,83% pour le premier indice, et à 7,44% pour le second.

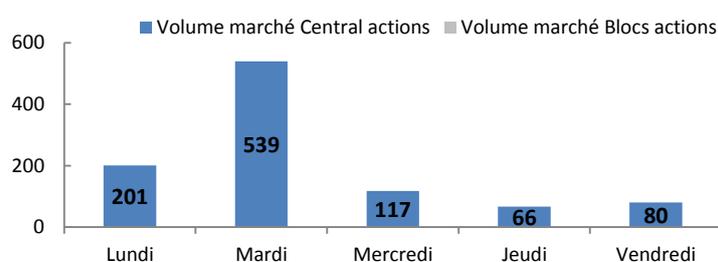
Coté échanges, ceux-ci maintiennent leur affermissement. En chiffres, le flux brassé sur le marché central s'élève cette semaine à 1 Mrd de DH, contre 521 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur BMCI qui draine un flux de 400 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse timide de 0,86% à 585 DH. Derrière, Sonasid qui évolue dans tous les sens, génère un flux de 98,4 MDH pour achever la période à 430 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive ADDOHA qui brasse 88,2 MDH et se déprécie de 1,37% à 39,45 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs parmi lesquelles 38 sont en hausse, 16 en baisse et 12 sont restées inchangées.

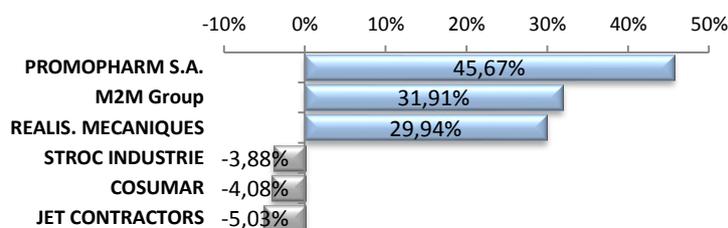
Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Promopharm qui grimpe de 45,67% à 1.413 DH, M2M Group avance, quant à elle, de 31,91% à 310 DH, au moment où SRL améliore son cours de 29,94% à 214,4 DH. À l'inverse, Jet Contractors se déprécie de 5,03% à 170,1 DH. Cosumar perd 4,08% à 188 DH, et Stroc Industrie lâche 3,88% à 54,3 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La Banque Centrale a décidé lors de son conseil trimestriel tenu en date du 22 mars 2016 de réduire son taux directeur de 25 pbs à 2,25%. Cette décision tient compte de la tendance baissière du niveau d'inflation, du faible rythme de la croissance non agricole, de la poursuite de l'atténuation du déficit budgétaire et renforcement des réserves de change.
- Comparé au même mois de l'année précédente, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 0,9% au cours du mois de février 2016 conséquence de la hausse de l'indice des produits alimentaires de 1,1% et de celui des produits non alimentaires de 0,6%. Pour les produits non alimentaires, les variations vont d'une baisse de 0,7% dans le «transport» à une hausse de 2,4% dans les «restaurants et hôtels». Dans ces conditions, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait connu au cours du mois de février 2016 une baisse de 0,1% par rapport au mois de janvier 2016 et une hausse de 1,2% par rapport au mois de février 2015.
- Les résultats de l'enquête de conjoncture réalisée par Bank Al-Maghrib pour le mois de février 2016 font ressortir une stagnation de la production industrielle et du taux d'utilisation des capacités de production à 62%. Les ventes sur le marché local seraient restées stables tandis que les ventes à destination de l'étranger auraient baissé par rapport au mois précédent. Enfin, pour les trois prochains mois, les industriels anticipent une hausse aussi bien de la production que des ventes.