

## Marché Monétaire :

Sans grandes peines, les banques de la place achèvent la période de constitution de la réserve obligatoire sur un excédent confortable 14 Mrds de DH. Cette aisance dans la constitution de la réserve s'attribue en premier lieu aux interventions de Bank Al Maghrib « BAM » qui fournit autant de cash qu'il en faut pour maintenir l'équilibre du marché, notamment à travers son instrument phare d'avances à 7 jours. En ce qui le concerne, le Trésor n'a pas pu placer l'intégralité de ses excédents de trésorerie. Le volume quotidien de ces interventions sur le marché par le bais des opérations de prise de pension a alors chuté à 100 MDH, avant de remonter 1,8 Mrds avec l'entame de la nouvelle période de constitution de la réserve.

Dans ces circonstances, les taux monétaires sont restés quasi stables. Ils ont traité en moyenne à 2% pour la pension livrée jj et à 2,27% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, soulignons que BAM a procédé à l'injection d'un supplément de 1 Mrds de DH à travers ses avances à 7 jours, portant son encours à 7 jours à 17 Mrds de DH et celui de la monnaie centrale en circulation à 21.2 Mrds de DH.

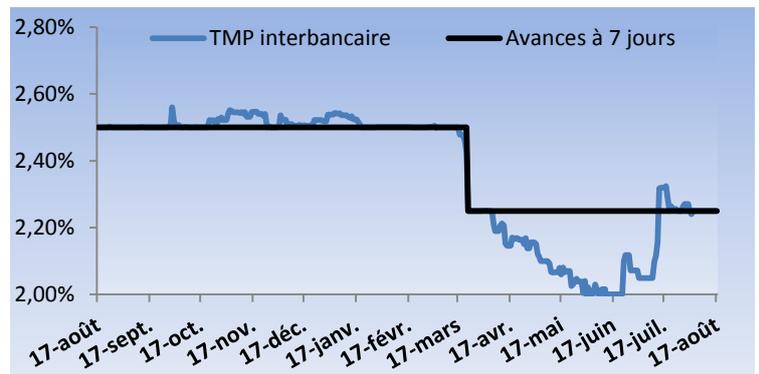
### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/08/2016	25/08/2016	32,17	18	+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	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
18/08/2016	20 362	19 079	1 566	8 201
19/08/2016	21 975	19 175	3 178,9	11 380
20/08/2016	21 975	19 266	3 178,9	14 559
21/08/2016	21 975	19 350	3 178,9	17 738
22/08/2016	17 638	19 298	-1 157,8	16 580
23/08/2016	16 702	19 222	-2 094,4	14 486
24/08/2016	18 356	19 197	-4 39,6	14 046

Moyenne Requise (MR) : 18 796 MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Après un épisode de hausse qui dure déjà depuis début juillet, les taux primaire observent une certaine stabilité. En effet, sur les trois segments concernés par la récente levée (le 13 Sem, le 52 Sem, et le 2 ans), la courbe a connu une minuscule hausse de 2 pbs sur le 13 Sem. Ceci étant, un potentiel substantiel de hausse reste à libérer sur les segments moyen et long qui sont en net décalage par rapport aux niveaux secondaires, et qui ne doivent leur stabilité à date d'aujourd'hui qu'au manque de levées par le Trésor sur ces tranches.

Coté financement, le Trésor a pioché cette semaine près de 2 Mrds de DH sur une offre avoisinant les 8,2 Mrds, ce qui situe le taux de satisfaction de la séance à 24%. Au bilan du mois d'août, l'argentier du royaume porte à 10 Mrds le montant de ces levées sur le marché primaire soit un dérapage de 3 Mrds de DH par rapport à son besoin initialement annoncé.

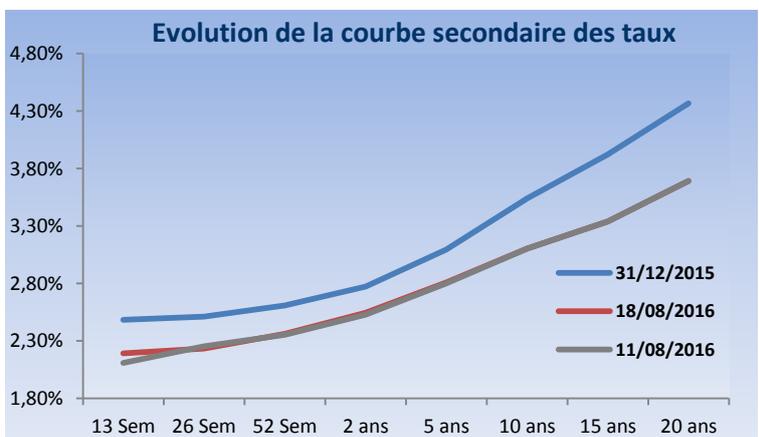
### ○ Marché secondaire :

Une nouvelle vague de hausse déferle sur le marché secondaire des BDT. Même s'elle a affecté l'ensemble de la courbe, son onde de choc a été plus critique sur la partie longue de la courbe avec un 10 ans qui remonte de 8,2 pbs à 3,19% et un 20 ans qui gagne 7,8 pbs à 4,37%. Dans ce contexte, l'indice MBI Global accuse une régression de 17 pbs faisant ressortir sa performance annuelle à 4,17%, au moment où le MBI LT chute de 0,57% réduisant sa performance YTD à 8,93%.

### Adjudications du 16/08/2016 - Règlement le 22/08/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 817,6	460	2,22%	2,20%	2,0
26 Sem			2,28%	2,28%	0,0
52 Sem	2 010,7	500	2,38%	2,38%	0,0
2 ans	2 378,2	1 000	2,55%	2,55%	0,0
5 ans			2,63%	2,63%	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
<b>TOTAL</b>	<b>8 206,5</b>	<b>1 960</b>			

En MDH



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>18/08/2016</b>	2,19%	2,23%	2,36%	2,55%	2,81%	3,11%	3,34%	3,69%
<b>25/08/2016</b>	2,22%	2,25%	2,37%	2,55%	2,82%	3,19%	3,36%	3,77%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	2,2	1,4	0,8	0,3	0,7	8,2	1,5	7,8

## Marché Actions :

### De l'hésitation encore...

A quelques jours avant l'ouverture du bal de publication de résultats semestriels, l'attentisme atteint son paroxysme. Reflétant cet état des lieux, l'indice vedette du marché qui bute depuis le début du mois sur la barre psychologique de 10.000 pts, boucle la semaine sur une progression très timide de 0,03% à 9.954 pts. Le baromètre des valeurs les plus actives finit lui la semaine inchangé à 8.160 pts. Compte tenu de cela, la performance YTD de ces principaux indices est portée à 11,53% et 12,47% respectivement.

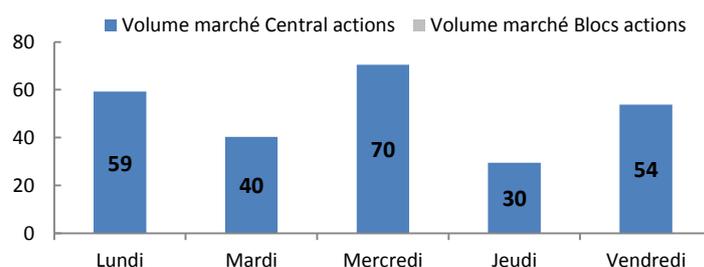
Affectés eux aussi par l'attentisme qui prévaut, les échanges sur le marché sont en déclin. En chiffres, le volume brassé sur le marché central traite au dessous de la moyenne annuelle pour se limiter au titre de cette semaine à 253 MDH contre 530 MDH depuis le début de l'année. Ce flux est porté principalement par ATW qui draine 70,7 MDH, l'équivalent de 28% du flux hebdomadaire global et affiche pour l'occasion une régression de 1,27% à 350,5 DH. Loin derrière, on retrouve MARSAMAROC qui progresse de 0,23% à 78,98 DH et génère un flux hebdomadaire de 40,9 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives arrive TOTAL MAROC qui brasse 18,6 MDH et s'apprécie elle aussi de 0,09% à 916 DH.

Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'EQDOM qui progresse de 5,75% à 1.014 DH. Elle est suivie par ENNAKL qui avance de 4,47% à 52,3 DH. Derrière, on retrouve SOTHEMA qui améliore son cours de 3,83% à 1.300 DH. À l'inverse, CENTRALE DANONE se déprécie de 15,56% à 551 DH. Derrière, IB MAROC perd 9,96% à 112,1 DH, et CMT lâche 9,17% à 1.040 DH.

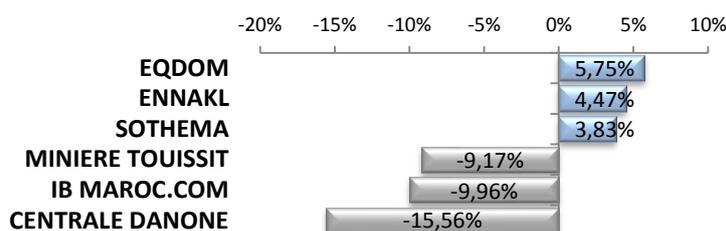
Aux nouvelles des sociétés de la cote, après Managem, c'est maintenant au tour de la Compagnie Minière de Touissit « CMT » de publier un profit warning concernant les résultats semestriels 2016. Selon le communiqué de la compagnie, le chiffre d'affaires attendu devrait accusé un repli de plus de 20% au moment où le résultat devrait s'effiloche d'environ 60 MDH. Notant toutefois que le management anticipe une amélioration de ses résultats annuels 2016 compte tenu de la bonne orientation des cours des métaux sur le S2-2016 et la poursuite de sa politique de maîtrise des coûts.



### Volumes quotidiens du marché (en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux -AMCC- a visé la note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat -OPA- obligatoire concernant les titres CIMENTS DU MAROC à l'initiative de HEIDELBERGCEMENT France. Les caractéristiques de l'opération sont les suivantes : **Nombre maximum d'actions visées** : 5 441 450 actions, soit 37,69% du capital et des droits de vote des actions de la société ; **Prix de l'offre** : 1.130 DH par action ; **Montant maximum de l'opération** : 6.148.838.500 DH ; **Durée de l'offre** : 29 août au 6 septembre 2016 inclus ; **Date de règlement et de livraison** : 23 septembre 2016.
- Selon le HCP, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0,2% en juillet 2016 par rapport au mois précédent. Cette variation est le résultat du recul de 0,4% de l'indice des produits alimentaires et de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires. A cet effet, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait progressé de 0,1% par rapport au mois de juin 2016 et de 1,5% par rapport au mois de juillet 2015.