

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, qui coïncide, avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, le marché monétaire a observé une hausse de la demande sur le Cash ayant légèrement resserré la situation de la liquidité. Celle-ci a d'autant plus été aggravé par le rétrécissement de l'offre, en lien notamment avec la ponction de 2 Mrds de DH effectuée par BAM sur ses avances à 7 jours et l'affaiblissement des placements du Trésor de près de 4,5 Mrds de DH.

Cette situation transparait sur l'évolution des taux monétaires sur la période. Ces deniers ont atteint 2,10% pour le repo jj tandis que le TMP interbancaire est resté proche du taux directeur à 2,25%.

Dans ces conditions, les banques de la place ont pu constituer une avance confortable dépassant les 12 Mrds.

Pour la semaine prochaine, BAM poursuit son retrait progressif du marché monétaire. Elle a en effet procédé à une quatrième ponction consécutive de 1 Mrd de DH. L'encours global de la monnaie centrale se situe désormais à 17 Mrds de DH.

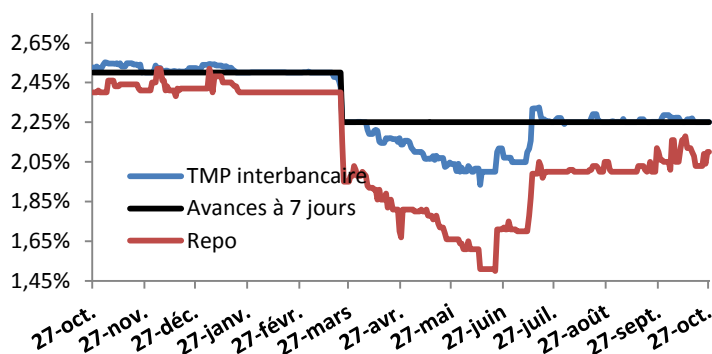
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	27/10/2016	03/11/2016	28,66	13	-1
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
20/10/2016	20 481	20 481	1 195	1 195
21/10/2016	20 613	20 547	1 327	2 522
22/10/2016	20 613	20 569	1 327	3 849
23/10/2016	20 613	20 580	1 327	5 176
24/10/2016	20 541	20 572	1 255	6 431
25/10/2016	20 676	20 590	1 390	7 821
26/10/2016	21 913	20 779	2 627	10 448
27/10/2016	20 868	20 790	1 582	12 030

Moyenne Requise (MR) : 19 286 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance d'adjudications, réservée au court, moyen et long terme, le Trésor a retenu 1,75 Mrds de DH face à une demande qui s'est légèrement affaiblie, s'élevant à 6,9 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 25%. Compte tenu de cela, il boucle son financement sur le marché pour le mois d'octobre avec un volume de 8,75 Mrds de DH, soit 1,25 Mrds de DH de plus sur son programme mensuel.

Quant à la structure de la séance, cette dernière révèle une concentration de la demande sur les maturités 2 et 10 ans qui ont capté plus de 70% des soumissions. Face à cette demande, le Trésor a orienté sa levée vers le 10 ans, le 2 ans et le 26 Sem à hauteur de 1,25 Mrds de DH, 400 MDH et 100 MDH.

En termes de rendements, la tendance est restée globalement baissière. Ainsi les bons du Trésor 26 Sem ont accusé une baisse de 11 pbs à 2,15%, ceux à échéance 10 ans se sont rétractés de 7,6 pbs à 3,08% tandis que les bons du Trésor 2 ans sont ressortis en quasi-stabilité à 2,41%.

○ Marché secondaire :

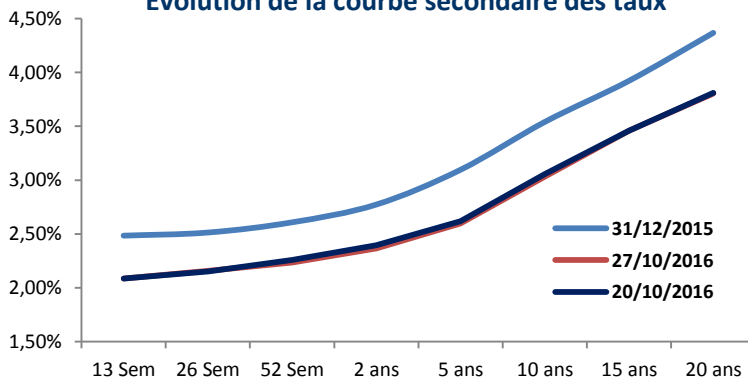
La tendance baissière qu'a connue la courbe des taux depuis début octobre semble ralentir. Dans ce climat, les rendements obligataires ont évolué cette semaine en quasi-stabilité, voire en légère baisse. Dans le détail, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 2,8 et 2,1 pbs pour s'afficher à 2,37% et 2,60%. Le 10 ans, quant à lui, s'est échangé à 3,03% marquant ainsi une baisse de 2,3 pbs.

Adjudications du 25/10/2016 - Règlement le 31/10/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0,0
26 Sem	1 548	100	2,15%	2,26%	-11,0
52 Sem			2,29%	2,29%	0,0
2 ans	2 350	400	2,41%	2,42%	-1,0
5 ans			2,69%	2,69%	0,0
10 ans	2 508	1 250	3,08%	3,16%	-7,6
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans	464		3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	6 870	1 750			

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
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
20/10/2016	2,09%	2,15%	2,26%	2,39%	2,62%	3,06%	3,46%	3,81%
27/10/2016	2,09%	2,16%	2,24%	2,37%	2,60%	3,03%	3,46%	3,80%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,5	-2,3	-2,8	-2,1	-2,3	-0,2	-0,5

Marché Actions :

Reprise de la dynamique haussière

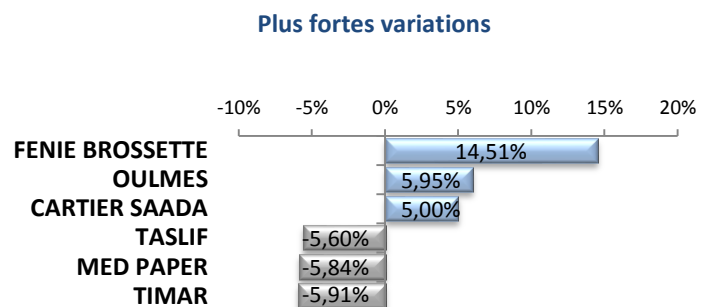
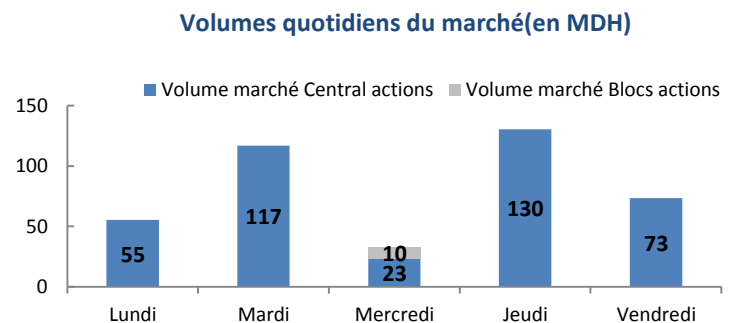
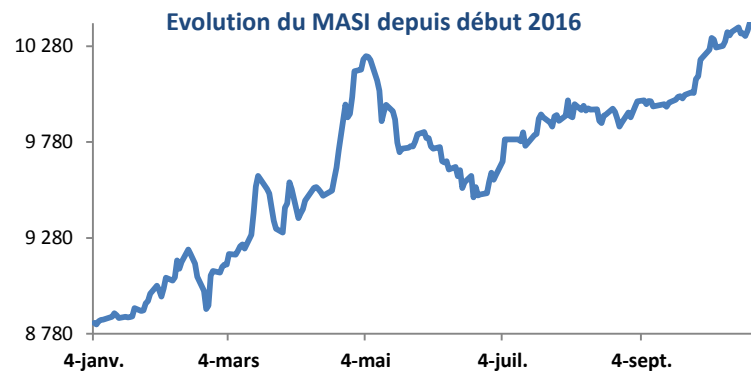
Propulsé par la ruée observée sur les blue chips de la place ATW, LHM et IAM, le marché reprend son élan haussier. Au bilan de la semaine, l'indice vedette du marché, le Masi, réalise une performance de 1,00% à 10.482 pts, portant sa performance annuelle à 17,44%, au moment où le Madex se bonifie de 1,03% à 8.580 pts, situant sa performance annuelle encore plus haut à 18,27%.

Sur le plan mathématique, la lecture invite par contre à plus de prudence avec les indicateurs virent au rouge. C'est le cas notamment de l'Oscillateur Stochastique qui franchit à la baisse sa ligne de signal et du RSI qui titille la barre de surachat. Sur le plan chartiste, le verdict est le même, avec un MASI qui traite aujourd'hui près de la bande supérieure de Bollinger.

Coté flux, le volume quotidien moyen sur le marché central se situe à 79,8 MDH, contre une moyenne quotidienne annuelle de 104 MDH. Ce volume est essentiellement porté par les grandes et moyennes capitalisations, BCP en tête avec 92 MDH, l'équivalent de 23% du flux hebdomadaire. La valeur bancaire qui a publié des résultats semestriels forts encourageants se voit traiter le plus gros des échanges au niveau de 228 DH. Deuxième en termes de canalisation de flux, Attijariwafa Bank qui s'accapare 14% du volume transactionnel et signe dans la foulée une hausse de 3,44% à 391 DH. Soulignons que le ravivement d'intérêt pour la valeur, survient suite à l'évaluation de l'impact relatif sur le groupe de l'acquisition de Barclays Bank Egypt et de la cession de 50% des parts qu'il détient dans Wafa Assurances (Voir info de la semaine). En troisième position des valeurs les plus actives, on retrouve Marsa Maroc qui brasse 37,3 MDH et se déprécie de 1,48% à 93,5 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 64 valeurs, 16 seulement ressortent en hausse, contre 36 en baisse, tandis que 12 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Fenie Brossette qui progresse de 14,51% à 99,62 DH. Elle est suivie par Oulmes qui avance de 5,95% à 1.335 DH. Derrière, on retrouve Cartier Saada qui améliore son cours de 5% à 21 DH. À l'inverse, Timar se déprécie de 5,91% à 230 DH. Dans la même lignée, Med Paper perd 5,84% à 18,23 DH, et Taslif lâche 5.60% à 32 DH.



Infos de la semaine :

- Attijariwafa bank et son actionnaire de référence, SNI, annoncent la formation d'une alliance dans le métier de l'assurance en devenant co-actionnaires à parts égales de Wafa Assurance. Cette opération permettra de donner à Attijariwafa bank les capitaux nécessaires à son développement international notamment en Égypte.
- Le projet de la loi des Finances 2017 (PLF 2017) table sur un taux de croissance du produit intérieur brut (PIB) de 4,5%, après 1,8% en 2016, selon la note de présentation accompagnant ce projet de loi. Cette évolution serait attribuable à la progression de la valeur ajoutée agricole de 11,9% et de celle non agricole de 3,5% en 2017, relève ladite.
- Selon le dernier classement Doing Business de la Banque Mondiale traitant le climat des affaires, le Maroc se hisse à la 68ème position parmi 190 économies, se présentant ainsi comme premier pays de l'Afrique du Nord. Le Maroc devance ainsi la Tunisie 77ème, l'Égypte 122ème et l'Algérie 156ème.