

## Marché Monétaire :

Ni le recul du volume de la monnaie centrale, ni celui des placements du Trésor n'ont perturbé le marché monétaire. En effet, ce dernier a réussi à maintenir son équilibre et ce en dépit d'une part, de l'affaiblissement des interventions de Bank Al-Maghrib de 1,2 Mrds de DH à 6 Mrds de DH seulement, et de l'autre, des placements de l'argentier du Royaume qui se sont rétractés de 3,5 Mrds de DH en moyenne quotidienne. Mieux encore, les banques de la place ont redoublé leur participation dans la constitution de la réserve obligatoire et bouclent ainsi la période avec un excédent de 12,2 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter à 2,16% pour le TMP interbancaire et dans une fourchette variant entre 1,60% et 1,80% pour le Repo jj.

Signalons au final que l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré, en mars, une hausse mensuelle de 1% après celle de 0,2% un mois auparavant. En glissement annuel, l'inflation s'est établie à 1,8% contre 0,9% en février.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/04/2016	05/05/2016	1,5	0	-
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 :

Devant faire face au titre du mois de mai à des tombées, en capital, équivalentes à 6,2 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 2 Mrds de DH. Il s'est servi dans une demande dépassant les 12 Mrds, faisant ainsi situer le taux de satisfaction de la séance à 16%.

S'agissant de la structure de la séance, le Trésor, toujours attiré par les segments longs termes, a concentré 95% de sa levée sur le 10 ans et le 20 ans alors que la demande a été éparpillée sur tous les segments proposés. En termes de taux, la forte demande des BDT continue de peser sur les rendements obligataires. Ainsi, et en comparaison aux derniers niveaux primaires, les investisseurs ont dû concéder 60 pbs sur le 26 Sem à 1,90%, 49 pbs sur le 10 ans à 2,74% et 61 pbs sur 20 ans à 3,48%.

Par ailleurs, l'argentier du Royaume multiplie les séances d'échange. Il profite de la demande des titres souverains de maturités longues afin de d'atténuer ses besoins lors des prochains mois et rallonger la durée de vie de son portefeuille.

### ○ Marché secondaire :

A l'image de la séance primaire, la demande sur le segment long de la courbe a été perceptible sur le marché secondaire. Sous cet effet, il continue de corriger à la baisse ; le 10 ans et le 20 ans se négociant désormais à 2,75% (-16 pbs) et 3,50% (-2 pbs) respectivement. Le court terme, à son tour, continue de captiver les investisseurs soucieux d'allouer leur Cash. Dans ce contexte, le 26 Sem et le 52 Sem ont perdu 33 pbs et 7 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 1,90% et 1,93%.

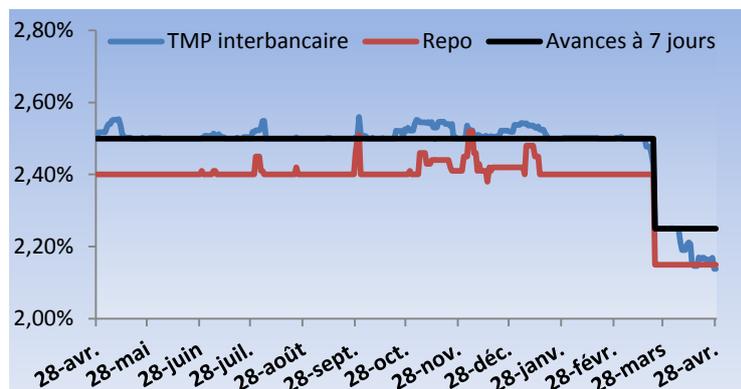
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
21/04/2016	1,90%	2,23%	2,00%	2,05%	2,18%	2,91%	3,21%	3,52%
28/04/2016	2,18%	1,90%	1,93%	2,03%	2,18%	2,75%	3,20%	3,50%
Variation hebdomadaire (en pbs)	28	-33	-7	-2	0	-16	-1	-2

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/04/2016	11 003	9 262	1 946	6 166
23/04/2016	11 003	9 318	1 946	8 112
24/04/2016	11 003	9 371	1 946	10 058
25/04/2016	10 371	9 401	1 314	11 372
26/04/2016	8 961	9 388	-96	11 276
27/04/2016	9 992	9 406	936	12 212
28/04/2016	10 909	10 909	1 793	1 793

Moyenne Requise (MR) : 9 057 MDH

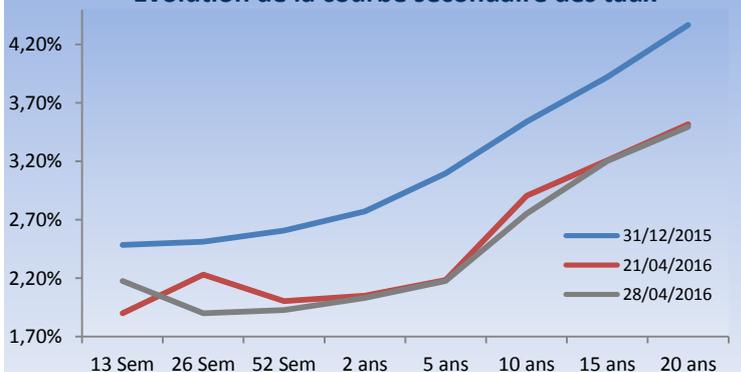
En MDH



### Adjudications du 26/04/2016 - Règlement le 02/05/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			1,90%	1,90%	0,0
26 Sem	2 730	100	1,90%	2,50%	-60,0
52 Sem			2,02%	2,02%	0,0
2 ans	3 800	0	2,07%	2,07%	0,0
5 ans			2,39%	2,39%	0,0
10 ans	4 304	900	2,74%	3,23%	-49,0
15 ans			3,31%	3,31%	0,0
20 ans	1 376	1 000	3,48%	4,10%	-61,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>12 211</b>	<b>2 000</b>			

### Evolution de la courbe secondaire des taux



## Marché Actions :

### Un marché euphorique

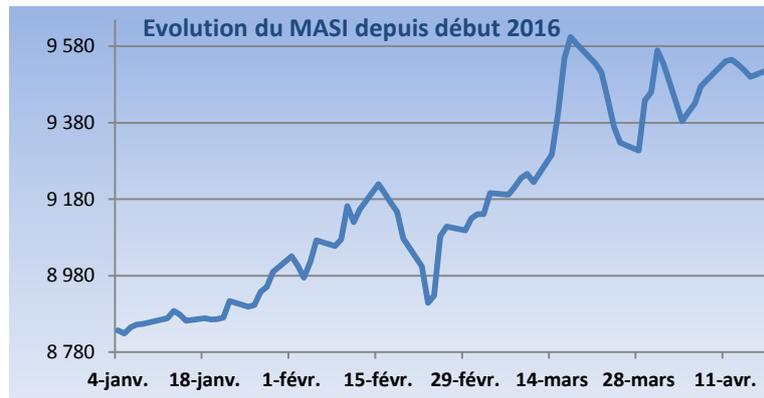
Propulsé par les résultats de MAROC TELECOM au T1-2016, qui ressortent meilleurs que prévus, avec des revenus consolidés en hausse de 10,2% par rapport au premier trimestre 2015, et un RNPG qui prend 16,0% à 1.526 MDH, le marché boursier repart à la hausse.

L'opérateur historique de télécommunication, pesant par son poids dans les principaux indices boursiers (20,7% dans le MASI), et sa liquidité accrue, démontre une fois encore sa capacité à influencer le marché et à dicter la tendance. En effet, la hausse ayant débuté par la valeur en début de semaine, s'est par la suite propagée englobant les autres grandes valeurs de la cote, et tirant dans son sillage les indices de performance vers de nouveaux sommets. Résultat, le principal indice du marché, le MASI, achève la semaine sur une hausse substantielle de 4,79% à 9.975 pts. Faisant légèrement mieux, le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie de 4,88% à 8.159 pts. A cet effet, la progression YTD de ces deux principaux indices grimpe à 11,76% pour le premier, et 12,47% pour le second.

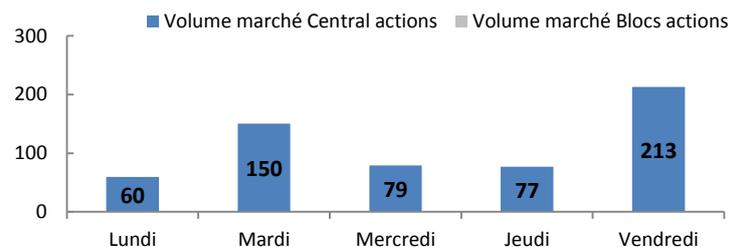
Coté animation, une nette amélioration des échanges est à souligner; le compartiment central du marché a en effet drainé cette semaine un volume s'élevant 579 MDH, en amélioration de 78% par rapport à la semaine précédente.

S'agissant des valeurs les plus actives, le marché a été en grande partie animé par MAROC TELECOM. Son titre a drainé un flux de 118 MDH. Les échanges sur Lesieur Cristal génèrent pour leur part 84,9 MDH. ATTIJARIWafa vient compléter le podium des valeurs les plus actives avec des échanges avoisinant les 61 MDH. Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à LAFARGE qui grimpe de 12,3% à 2.000 DH. Sa consœur HOLCIM avance, quant à elle, de 11,3% à 2.226 DH, au moment où SOTHEMA améliore son cours de 11,05% à 1.377 DH. À l'inverse, NEXANS MAROC se déprécie de 12,19% à 147 DH. ZELLIDJA perd 10,69% à 142,9 DH, et ALUMINIUM DU MAROC lâche 7,56% à 1.100 DH.

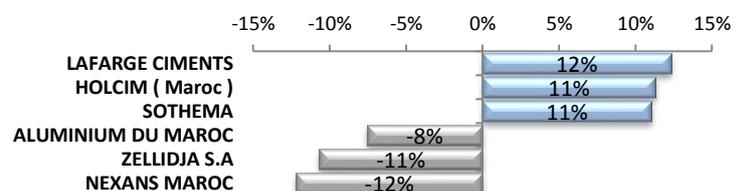
Au sujet des actualités des sociétés de la cote, notons que les Conseils d'Administration de Lafarge Ciments et de Holcim Maroc, réunis le 25 avril 2016, ont arrêté les termes du projet de fusion par voie d'absorption de Holcim Maroc par Lafarge Ciments. Les deux conseils ont approuvé une parité d'échange de 1,20 action Lafarge Ciments pour une action Holcim Maroc.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Le Fonds monétaire international pronostique dans ses prévisions mondiales du 12 avril, un taux de croissance de 2,3% pour l'économie marocaine en 2016 et 4,1% en 2017. Pour l'Afrique subsaharienne, le FMI s'attend à 3% de croissance cette année, après avoir fortement révisé d'un point à la baisse sa prévision de janvier.
- L'AMMC, représentée par sa présidente Nezha Hayat, a indiqué renforcer sa communication. Dans ce sens, des efforts vont être déployés pour assurer une transparence et éventuellement rétablir la confiance des investisseurs des épargnants vis-à-vis des émetteurs, à travers une communication plus fluide.
- Lors de son dernier rapport trimestriel, la Banque Mondiale a relevé ses prévisions pour le prix du baril à 41 dollars contre une prévision initiale de 37 dollars. Cette révision intervient, selon l'institution, dans un cadre caractérisé par l'affaiblissement du dollar, un regain d'optimisme sur les marchés et la perspective d'une réduction de l'excès d'offre.