

## Marché Monétaire :

Après avoir évolué dans un contexte d'abondance de liquidité, le marché monétaire retrouve son équilibre. Le retour à l'équilibre s'explique principalement par la ponction de 4 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur les avances à 7 jours. Les interventions de BAM sur le marché se limitent ainsi à 14 Mrds de DH. Le Trésor a, quant à lui, continué d'animer le marché via le placement de ses excédents de trésorerie. Leur encours quotidien moyen est ressorti à 9,4 Mrds de DH contre 7,8 Mrds de DH la semaine dernière. Dans ce contexte, les banques de la place ont ralenti le rythme de constitution de la réserve obligatoire mais arrivent, néanmoins, à achever la période avec un excédent important de 14,5 Mrds de DH. En conséquence, les taux monétaires sont restés quasi-inchangés et ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,40% pour la pension livrée jj.

Coté perspectives, le HCP table en 2016 sur une croissance de 3,2% de la masse monétaire compte tenu d'une part, d'une consolidation des réserves internationales à leur niveau de 2015, et de l'autre, d'une augmentation du crédit intérieur de près de 3,5% au lieu de 2,7% en 2015.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/01/2016	04/02/2016	27,15	5	-
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	-

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire à règlement en février, les investisseurs ont manifesté une forte demande pour les bons de Trésor ayant frôlé les 22 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 4 Mrds DH contre un besoin initialement annoncé de 2,5 Mrds de DH. Quant à la structure de la séance, elle fait état d'une concentration des soumissions sur les maturités longues proposées, à savoir le 10 ans et le 20 ans, qui ont accaparé dans l'ordre 57% et 35% de la demande globale. Suivant l'offre, l'argentier du Royaume a orienté la quasi-totalité de sa levée sur ces deux maturités.

En termes de taux, étant donné la course enclenchée pour les titres souverains, les taux primaires se sont orientés à la baisse. Ainsi, le 26 sem a perdu 2 pbs à 2,52%, le 2 ans s'est délesté de 4,8 pbs à 2,65%, le 10 ans a baissé de 14 pbs à 3,45% et le 20 ans a perdu 8 pbs à 4,29%.

### ○ Marché secondaire :

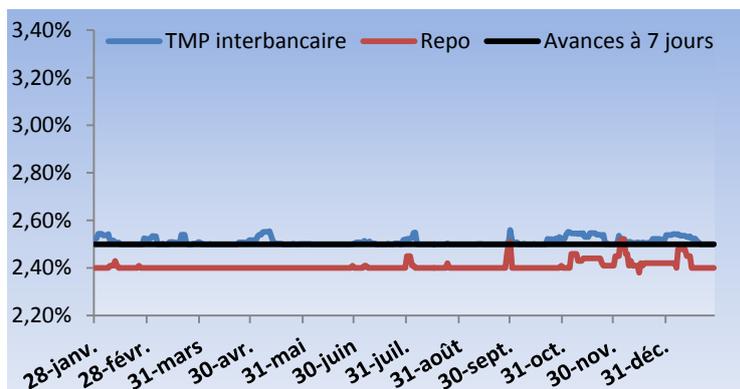
La courbe secondaire des bons du Trésor poursuit son mouvement d'aplatissement matérialisé par une baisse plus prononcée des segments moyens et longs termes par rapport aux segments courts. Ainsi, et dans le sillage de la séance primaire, le 2 ans, 10 ans et le 20 ans ont à nouveau subi une pression acheteuse pour s'échanger respectivement à 2,64%, 3,46% et 4,29% marquant de ce fait des baisses dans l'ordre de 7 pbs, 10 pbs et 8 pbs. Dans ces conditions, la performance du MBI s'améliore cette semaine de 18 pbs pour atteindre 50 pbs depuis le début de l'année.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/01/2016	6 935	9 656	-1 991	16 814
23/01/2016	6 935	9 543	-1 991	14 824
24/01/2016	6 935	9 438	-1 991	12 833
25/01/2016	7 796	9 375	-1 129	11 704
26/01/2016	9 629	9 385	704	12 408
27/01/2016	11 022	9 443	2 097	14 505
28/01/2016	10 578	10 578	1 485	1 485

Moyenne Requisse (MR) : 8 925 MDH

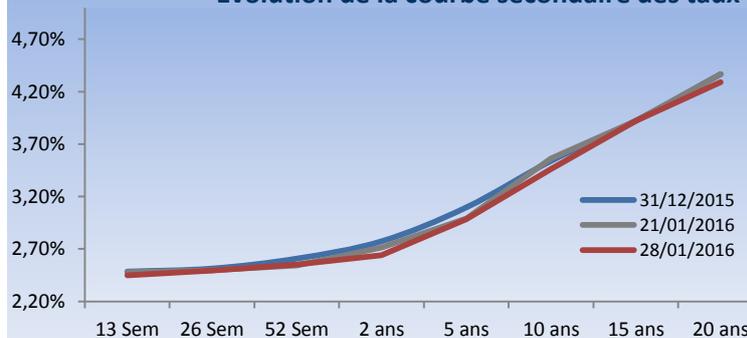
En MDH



### Adjudications du 26/01/2016 - Règlement le 01/02/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,49%	2,49%	0,0
26 Sem	850	150	2,52%	2,54%	-2,0
52 Sem			2,56%	2,56%	0,0
2 ans	928	200	2,65%	2,69%	-4,8
5 ans			3,06%	3,06%	0,0
10 ans	12 068	2 200	3,45%	3,59%	-14,0
15 ans			3,98%	3,98%	0,0
20 ans	7 470	1 450	4,29%	4,37%	-8,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>21 316</b>	<b>4 000</b>			

### 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>21/01/2016</b>	2,48%	2,50%	2,54%	2,71%	2,99%	3,56%	3,92%	4,37%
<b>21/01/2016</b>	2,45%	2,49%	2,55%	2,64%	2,98%	3,46%	3,92%	4,29%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-3,0	-1,0	1,0	-7,0	-1,0	-10,0	0,0	-8,0

## Marché Actions :

### Remontée timide des indices de performance

Pour la troisième semaine d'affilée, le marché boursier signe une performance positive, le principal indice de la place, le Masi, vient en effet de réaliser une performance hebdomadaire de 0,34% à 8.899 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie de 0,41% à 7.257 pts. Sur l'année, le bilan reste en revanche négatif pour l'indice de toutes les valeurs cotées qui brandit une contreperformance de 0,30%, toutefois le baromètre des valeurs les plus actives parvient à sortir légèrement la tête de l'eau avec une performance 0,02%.

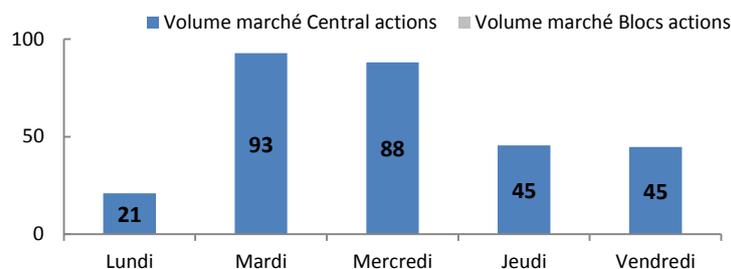
Coté échanges, ils se situent encore à des niveaux bas. En moyenne quotidienne, le flux brassé sur le marché Central s'élève à 58,4 MDH, contre 57 MDH réalisé une semaine plus tôt. Par valeur, les principaux échanges ont porté sur IAM qui draine un flux de 68 MDH et finit dans la foulée la période sur une hausse de 1,89% à 115,75 DH. Derrière, ATW qui évolue sur une note quasi stable, génère un flux hebdomadaire de 57,3 MDH pour achever la période à 328,25 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive BCP qui brasse 33,5 MDH et se déprécie de 0,09% à 215 DH.

S'agissant de l'engouement grandissant pour Maroc Télécom, il est motivé par le renouvellement acté cette semaine, de sa licence de télécommunications globale en Côte d'Ivoire. L'opérateur marocain a en effet versé un acompte de 50 milliards de francs CFA (plus de 800 MDH) pour densifier la 3G, la 4G et investir dans le très haut débit et la fibre optique, via sa filiale Moov, troisième opérateur ivoirien. Dans la même lignée, Maroc Telecom a obtenu la licence 3G au Togo à travers sa filiale Moov Togo, deuxième acteur de téléphonie mobile dans le pays.

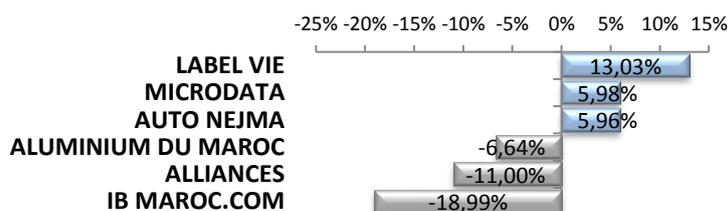
Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Label Vie qui progresse de 13,03% à 1.180 DH. Il est talonné par Microdata qui avance de 5,98% à 113,5 DH. À l'inverse, IB Maroc se déprécie de 18,99% à 49,82 DH. Cette chute brutale du cours de la valeur est due à la publication par la société d'un profit warning annonçant une baisse de 12% de son chiffre d'affaires en 2015 à 189 MDH, un résultat d'exploitation proche de l'équilibre et un résultat net déficitaire. Soulignons qu'avec cette publication, la place casablancaise porte à six le nombre de profit warnings publiés à ce jour.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie nationale aurait enregistré une croissance de 4,4% en 2015. Le déficit budgétaire pour la même année aurait atteint 4,4% contre 4,6% l'année précédente. Par contre, pour l'exercice 2016, qui s'annonce difficile, le HCP estime que le taux de croissance se situerait à 1,3% croissance économique avec le même niveau de déficit qu'en 2015.
- Au terme de l'année 2015, l'indice des prix à la consommation a enregistré une hausse de 1,6% comparativement à 2014. Cette évolution résulte aussi bien de la progression de l'indice des produits alimentaires (+2,7%) que des produits non alimentaires dont l'indice a augmenté de 0,7%. Dans ces conditions, l'indicateur d'inflation sous-jacente, qui exclut les produits à prix volatiles et les produits à tarifs publics, aurait connu une hausse de 1,3% en 2015 par rapport à l'année 2014.
- A l'issue d'une rencontre tenue cette semaine entre Bank Al-Maghrib, la CGEM et le GPBM sous le thème « Comment renforcer la compréhension entre les banques et l'entreprise », il a été convenu de mettre en place une commission qui comprend Bank Al-Maghrib, la CGEM, le GPBM ainsi que la CCG et Maroc PME. Cette commission proposera un plan d'actions et des mesures concrètes à même de soutenir le financement des entreprises en général et des TPME en particulier.