

Marché Monétaire :

En dépit de la ponction de 3 Mrds de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, les banques de la place entament la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire à l'équilibre. En effet, après une semaine de constitution, la réserve affiche un excédent de 1,1 Mrds de DH.

De son côté, le Trésor a injecté de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie dont le montant quotidien moyen s'est établi à 5,5 Mrds de DH.

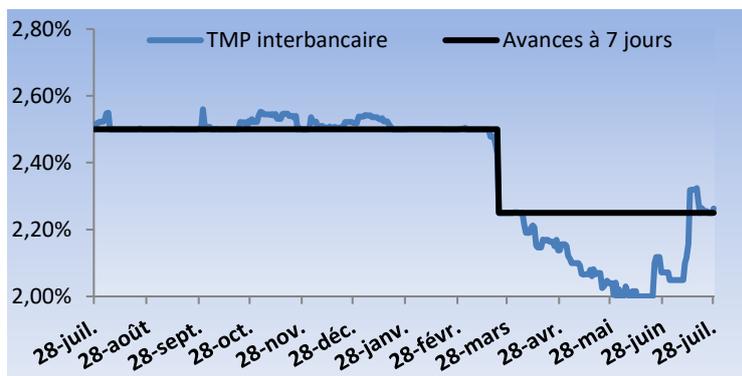
Dans ce climat, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité à 2% pour Repo jj et à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé d'injecter 2 Mrds de DH supplémentaires sur ces avances à 7 jours. Elle porte ainsi le volume global de la monnaie centrale à 22,2 Mrds de DH.

Notons par ailleurs que l'indice des prix à la consommation a enregistré en juin une hausse mensuelle de 0,4%. En glissement annuel, sa variation s'est établie à 2,3% après 1,9% en mai.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
21/07/2016	18 289	18 289	-507	-507
22/07/2016	17 386	17 837	-1 410	-1 917
23/07/2016	17 386	17 687	-1 410	-3 327
24/07/2016	17 386	17 612	-1 410	-4 738
25/07/2016	19 739	18 037	943	-3 795
26/07/2016	20 115	18 383	1 319	-2 476
27/07/2016	20 215	18 645	1 419	-1 058
28/07/2016	20 944	18 932	2 148	1 091

Moyenne Requise (MR) : 18 796 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/07/2016	04/08/2016	27,99	18	+2
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	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à des tombées en capital avoisinant les 5 Mrds de DH au titre du mois d'août, le Trésor entame le mois avec une levée de 3 Mrds de DH. Les investisseurs, de leur côté, ont proposé un montant global de 7,7 Mrds de DH lors de cette séance, c'est ainsi que le taux de satisfaction s'est situé à 39%.

S'agissant de la structure de la demande, à l'instar des séances précédentes, elle a été orientée vers le court et le moyen terme. Le 26 Sem et le 2 ans ont représenté, à eux seuls, la quasi-totalité de cette demande (98,7%). Puisant dans ce gisement, le Trésor a retenu 2,2 Mrds de DH dans le 26 Sem et 750 MDH dans le 2 ans.

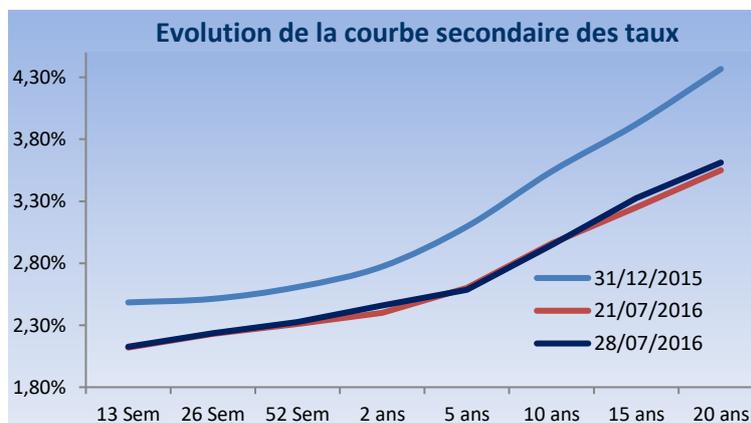
En termes de taux, les investisseurs se sont montrés plus exigeants tirant à la hausse les rendements obligataires primaires. En conséquence, le 26 Sem et le 2 ans ont augmenté de 12 pbs et 6 pbs respectivement pour s'afficher à 2,25% et 2,46%.

○ Marché secondaire :

Le segment long terme continue de subir un mouvement vendeur sur le marché secondaire. Les acheteurs, de plus en plus rares, se positionnent à la hausse par rapport à la courbe. Dans ce contexte, les rendements obligataires long terme ont observé une hausse cette semaine. Le 15 ans et le 20 ans se sont échangés respectivement à 3,33% et 3,61% marquant des hausses dans l'ordre de 8 et 6 pbs. Les taux courts, quant à eux, ont évolué en quasi-stabilité en lien avec l'équilibre qui semble régner sur le marché monétaire.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,00%	2,00%	0,0
26 Sem	3 740	2 250	2,25%	2,13%	12,0
52 Sem			2,22%	2,22%	0,0
2 ans	3 870	750	2,46%	2,40%	6,0
5 ans			2,63%	2,63%	0,0
10 ans	100	0	2,74%	2,74%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans	0	0	3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	7 710	3 000			

En MDH



	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%
21/07/2016	2,12%	2,23%	2,31%	2,40%	2,60%	2,96%	3,25%	3,55%
28/07/2016	2,13%	2,24%	2,33%	2,46%	2,59%	2,95%	3,33%	3,61%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1	1	2	6	-1	-1	8	6

Marché Actions :

La dynamique haussière reprend

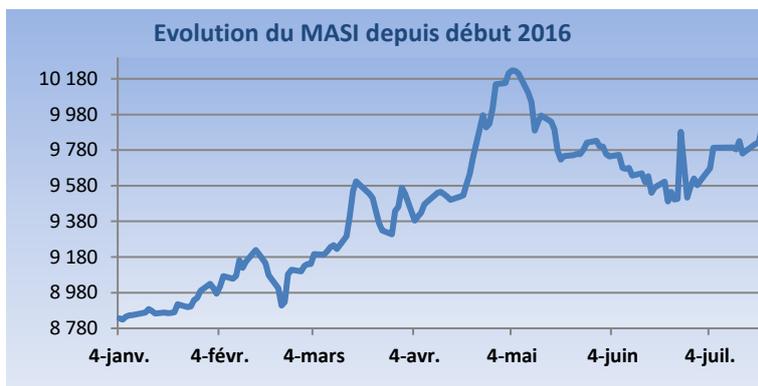
Après une période d'hésitation, le marché boursier s'engage à nouveau sur le chemin de la hausse. L'indice vedette du marché boucle ainsi la période sur une progression de 0,69% à 9.882 pts. Même orientation pour le baromètre des valeurs les plus liquides qui gagne 0,68% à 8.090 pts. Compte tenu de cela, la performance YTD de ces deux principaux indices grimpe à 10,72%% et 11,52% respectivement.

S'agissait de l'animation de la place, le compartiment central du marché a abrité cette semaine un volume s'élevant à 732,6 MDH. Ce flux est porté principalement par la nouvelle recrue de la cote, MARSA MAROC, qui draine 153 MDH, l'équivalent de 20,9% du flux hebdomadaire global. Elle affiche au passage une certaine stabilité autour du niveau de 77,5 DH. Juste derrière, on retrouve BMCE qui signe une hausse de 0,49% à 206 DH et génère un flux hebdomadaire de 134,8 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives, arrive BCP qui brasse 81,3 MDH et s'apprécie de à son tour de 0,91% 227,05 DH.

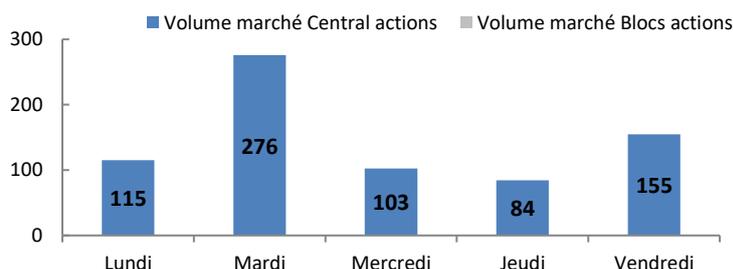
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de MANAGEM qui progresse de 21,43% à 935 DH. Elle est suivie par MED PAPER qui avance de 14% à 18 DH. Derrière, on retrouve CETRALE DANONE qui améliore son cours de 8,96% à 696,6 DH. À l'inverse, IB MAROC se déprécie de 11,88% à 126,9 DH. Dans la même lignée, TASLIF perd 10,99% à 40 DH, et DLM lâche 6,68% à 159,9 DH.

Notant par ailleurs, que la bourse de Casablanca a publié cette semaine les avis relatives aux nouvelles règles de cotation. Ceux-ci concernent, entre autres, les Horaires de cotation, le calcul du cours théorique du fixing, les seuils de réservation, la procédure de réservation des valeurs mobilières cotées, la typologie des ordres de bourse. Soulignons que ces règles entreront en vigueur à partir du lundi 1er août 2016.

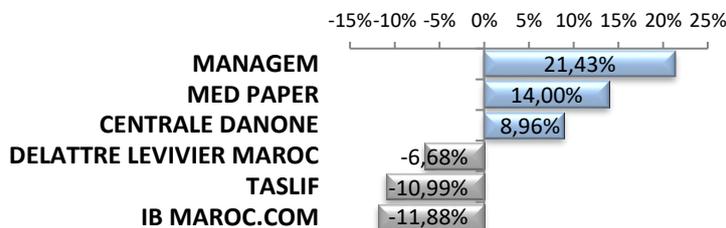
Au chapitre des réalisations des sociétés de la cote, notant que MAROC Télécom parvient à achever le premier semestre de l'année avec un chiffre d'affaires en progression de 6,1% à 17,6 Mrds de DH. Cette performance est principalement tirée par les activités à l'international dont les revenus ont crû de 17,1%. De son côté, le résultat opérationnel consolidé réalise un bond de 4,7% à 5,6 Mrds de DH. Intégrant ce qui précède, le RNPG de MAROC TELECOM ressort à 2,9 Mrds de DH, soit une progression de 3,2% par rapport au S1-2015.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le Fonds monétaire international (FMI) a approuvé un accord de 2 ans en faveur du Maroc au titre de la ligne de précaution et de liquidité (LPL) pour un montant global de 3,47 Mrds de DH. Par conséquent, ce nouvel accord au titre de la LPL fournira au Maroc une assurance supplémentaire contre les chocs exogènes dans un contexte où le Maroc mène des programmes de réformes destinés à renforcer davantage la résilience de l'économie et à promouvoir une croissance économique plus forte et plus inclusive.
- Fitch Ratings vient de dégrader la note du Maroc en raison d'un changement dans ses critères d'évaluation. De triple B, la note du Royaume est passée à triple B- avec des perspectives qui demeurent stables. Cependant, la note court-terme a été maintenue à F3 en monnaie locale et en monnaie étrangère.