

Marché Monétaire :

En dépit des 3 Mrds de DH ponctionnés par la Banque Centrale sur ses avances hebdomadaires, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre au cours de cette semaine. Mieux encore, les banques de la place ont pu constituer, en 8 jours, une avance confortable dans la constitution de la réserve obligatoire. En chiffres, leur excédent par rapport à la moyenne requise s'est élevé à 17,5 Mrds de DH en date du 29 décembre 2016.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables. Ils ont traité entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée jj et en moyenne à 2,25% pour le TMP interbancaire.

Pour la semaine prochaine, et étant donné la situation d'équilibre qui semble régner sur le marché monétaire, BAM a décidé de maintenir inchangé l'encours des avances à 7 jours à 11 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale se stabilise donc à 15 Mrds de DH. Le Trésor devrait, de son côté, injecter de la liquidité à travers le placement de ses excédents de trésorerie, dont l'encours actuel frôle les 4 Mrds de DH.

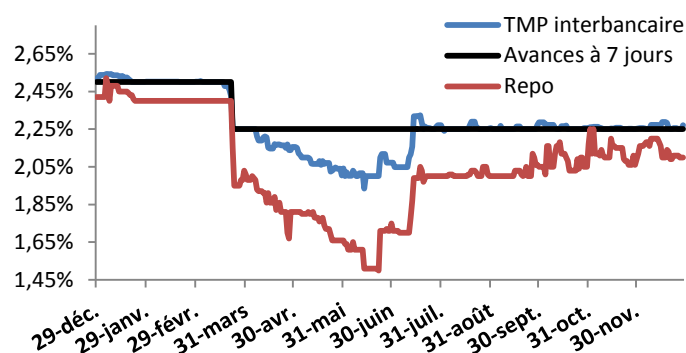
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	29/12/2016	05/01/2017	36,38	11	-
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	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
23/12/2016	21 112	20 815	1 815	3 036
24/12/2016	21 112	20 914	1 815	4 851
25/12/2016	21 112	20 964	1 815	6 667
26/12/2016	20 861	20 943	1 564	8 231
27/12/2016	20 502	20 870	1 205	9 435
28/12/2016	20 850	20 867	1 553	10 988
29/12/2016	25 828	21 487	6 531	17 519

Moyenne Requise (MR) : 19 297 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Profitant d'une certaine aisance financière liée à l'encaissement de l'IS au titre du dernier trimestre de l'année, le Trésor s'abstient de lever lors de cette séance primaire, première à règlement en 2017. Les investisseurs ont pourtant manifesté une demande correcte de 6,5 Mrds de DH. Ces derniers ont orienté majoritairement leurs soumissions vers le 10 ans qui a représenté 52% de la demande globale. Parallèlement, ils ont revu à la hausse leurs exigences en termes de rendements. L'exigence minimale sur le 26 Sem s'est ainsi élevée à 2,24%, sur le 2 ans à 2,50% et à 3,22% sur le 10 ans.

Notons par ailleurs que sur l'année, les levées brutes du Trésor se sont élevées à 82 Mrds de DH pour des tombées équivalentes 67 Mrds de DH, faisant ainsi ressortir une intervention nette de l'argentier du Royaume de l'ordre de 15 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

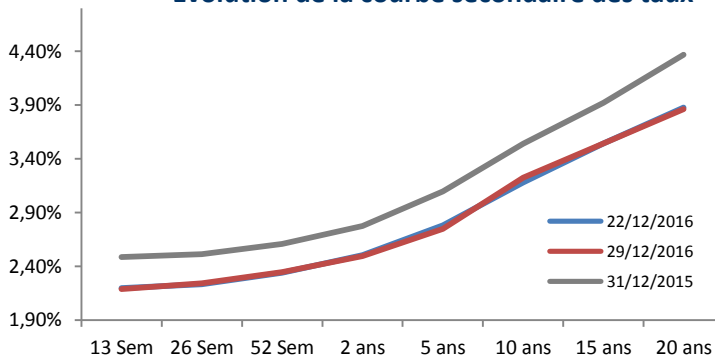
Les rendements obligataires ont évolué cette semaine de manière disparate. Au moment où les taux courts semblent consolider autour des niveaux actuels, les taux moyens et longs connaissent une légère volatilité. En termes de variations, le 5 ans a perdu 3,1 pbs tandis que le 10 ans a augmenté de 4,4 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,75% et 3,22%. Dans ce contexte la performance hebdomadaire du MBI ressort à 7 pbs. Sa performance sur l'année 2016 est ainsi scellée à 5,17%.

Adjudications du 27/12/2016 - Règlement le 02/01/2017

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0,0
26 Sem	1 059,4	0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,35%	2,35%	0,0
2 ans	1 275,4	0	2,45%	2,45%	0,0
5 ans			2,74%	2,74%	0,0
10 ans	3 334,3	0	3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans	773,6	0	4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	6 442,7	0			

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%
22/12/2016	2,20%	2,23%	2,34%	2,50%	2,78%	3,18%	3,54%	3,88%
29/12/2016	2,19%	2,24%	2,35%	2,49%	2,75%	3,22%	3,54%	3,86%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,8	1,1	0,6	-0,8	-3,1	4,4	0	-1,3

Marché Actions :

Une prise de bénéfice pour boucler l'année

Pour cette dernière semaine de l'année, la pression acheteuse s'est dissipée laissant la place pour une prise de bénéfice qui, en dépit de son importance, n'ébranle en rien la remarquable performance amassée cette année.

Au bilan de la semaine, le principal indice du marché, le MASI, perd 2,37% à 11.644 pts, le score est légèrement plus lourd du côté du MADEX qui recule de 2,59% à 9.547 pts. Sur l'année, l'exploit de ces deux principaux indices du marché est sans appel avec une performance de **30,46%** inscrite par le premier indice et de **31,59%** par le second.

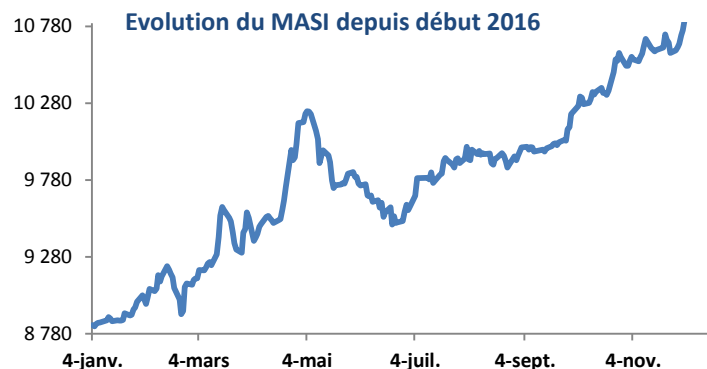
Sur le plan des échanges, le marché a canalisé un flux de 4,1 Mrds de DH, dont 983 MDH échangés sur le marché de Blocs. Ce dynamisme continue d'être tiré par les opérations d'Aller/Retour.

Sur le marché Central, les principaux échanges ont porté sur ATW qui draine 1,45 Mrds de DH, soit 46,7% du flux hebdomadaire et finit dans la foulée la semaine sur un retrait de 1,67% à 413 DH. Loin derrière, Marsa Maroc génère un flux hebdomadaire de 150 MDH et se déprécie par la même de 2,50% à 117 DH. Sur un volume d'échanges comparable, Cosumar brave la baisse du marché en s'appréciant de 0,91% à 343 DH.

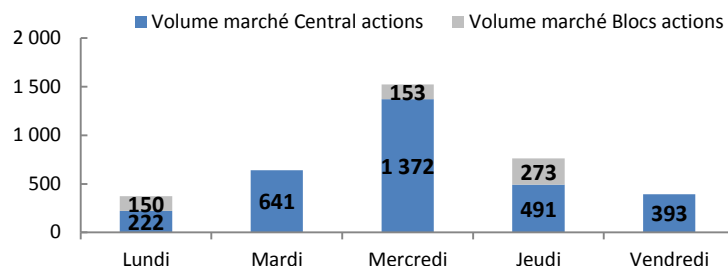
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 68 valeurs parmi lesquelles 23 sont en hausse, 38 en baisse et 7 sont restées inchangées.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Med Paper qui s'apprécie de 25% à 25,25 DH. Dari Couspate avance, quant à elle, de 18,95% à 2.950 DH, au moment où SNEP améliore son cours de 12,98% à 163,5 DH. À l'inverse, Lydec paye le plus lourd tribut en se dépréciant de 16,28% à 540 DH. M2M Group perd pour sa part 10,85% à 310,25 DH, au moment où Saham lâche 10,47% à 1.155 DH.

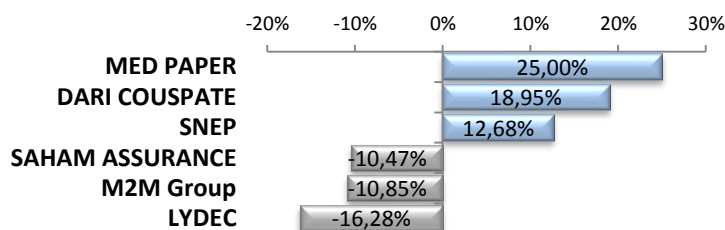
Aux nouvelles des sociétés de la cote soulignons que le tribunal de Commerce de Casablanca a annoncé la réception d'une offre de rachat de la SAMIR par un Groupe d'entreprises italiennes pour un montant de 31 Mrds de DH. De moins bons nouvelles sont tombées cette semaine pour la Lydec qui s'attend à une baisse de ses résultats consolidés en 2016 en raison d'une charge exceptionnelle liée à un contrôle fiscal.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les réserves internationales nettes du Maroc s'établissent désormais à 250,2 Mrds de DH à la mi-décembre selon les dernières données de Bank Al Maghrib. En glissement annuel, les réserves de changes ont connu une hausse de 12,5% a annoncé la même source.
- La Compagnie Minière de Touissit (CMT) a conclu un prêt à long terme avec la BERD relatif au financement d'un plan d'investissement dans la mine Tighza. Les fonds seront utilisés pour creuser un nouveau puits dans la mine de Tighza, ce qui permettra d'améliorer les conditions sanitaires, de sécurité et d'exploitation, et donc la productivité dans la mine. L'investissement concernera également l'entretien des mines et l'optimisation des coûts énergétiques.
- Le groupe Label'Vie vient de convoquer ses actionnaires pour une AGE dont l'objectif est de décider d'une augmentation de capital de 400 MDH (prime d'émission incluse). Celle-ci aura lieu le 31 janvier 2017. Cette augmentation de capital se réalisera en numéraire et est réservée en priorité aux actionnaires de la société.