

Marché Monétaire :

Le marché monétaire a connu au cours de cette semaine un léger resserrement de la liquidité. La contraction des placements du Trésor, combinée à la ponction effectuée par la Banque Centrale, ont été à l'origine de ce resserrement. En chiffres, l'argentier du Royaume a révisé à la baisse le volume quotidien moyen de ses placements de trésorerie à 8,6 Mrds de DH contre 11,3 Mrds de DH une semaine plus tôt, au moment où l'institut d'émission a retiré 2 Mrds de DH sur ses avances hebdomadaires, ramenant de ce fait le volume global de ses interventions à 25,5 Mrds de DH.

Eu égard à ces éléments, les taux monétaires se sont orientés à la hausse. Ainsi, le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,52% alors que le Repo s'est stabilisé aux alentours de 2,40%.

Mentionnons par ailleurs, que le système bancaire a bouclé la période de constitution de la réserve obligatoire avec un excédent frôlant les 21 Mrds de DH. Pour la semaine prochaine, anticipant un retour à l'équilibre du marché, la Banque Centrale a servi un montant de 10 Mrds de DH, soit une ponction supplémentaire de 2 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

| Instrument | Règlement | Echéance | Montant demandé | Montant servi | (+/-) |
|------------------|------------|------------|-----------------|---------------|-------|
| Avance à 7 jours | 29/10/2015 | 05/11/2015 | 39,58 | 10 | -2 |
| Prêt garanti | 08/01/2015 | 07/01/2016 | Ns | 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 | - |
| Pension à 3 mois | 28/08/2014 | 20/11/2014 | Ns | - | - |

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

« Aucune levée à l'international n'est prévue pour le moment », telle a été la déclaration du Ministre de l'Economie et des Finances cette semaine au sujet du financement du Trésor. Une déclaration qu'il explique essentiellement par l'amélioration des conditions de financement sur le marché intérieur. Rejoignant cette idée, le Trésor a pu se financer cette semaine, en levant, sans encombre, 2,5 Mrds sur des soumissions trois fois plus importantes.

S'immergeant dans la structure de la séance, une forte concentration des soumissions autour du 2 ans et du 10 ans a été observée. En termes de taux, les maturités adjudgées ont été légèrement marquées à la baisse. Ainsi, la maturité 2 ans a cédé 1,7 pbs pour ressortir à 2,79%. Le 10 ans et le 20 ans, ont respectivement perdu 0,4 pbs et 0,8 pbs pour se situer à 3,61% et 4,42%.

Notons par ailleurs qu'au titre du mois de novembre, l'argentier du Royaume doit faire face à des tombées, en capital et intérêt, équivalentes à 10 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

A l'image du marché primaire, le marché secondaire des BDT a observé cette semaine une demande sur les titres moyen et long terme. Sous cet effet, le 2 ans et le 5 ans ont perdu respectivement 1 et 0,6 pbs pour ressortir à 2,78% et 3,13%. Le 10 ans s'est, quant à lui, échangé à 3,55% marquant de ce fait une baisse de 3 pbs à 3,55%. Dans ce contexte, la performance YTD du MBI Général s'améliore de 10 pbs pour ressortir à 3,10%.

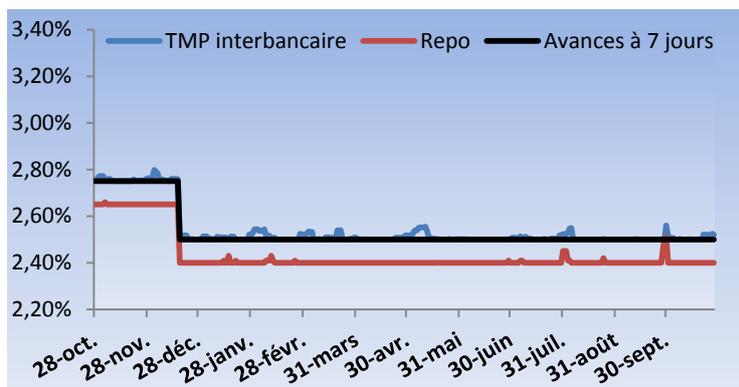
| Evolution de la courbe secondaire | 13 Sem | 26 Sem | 52 Sem | 2 ans | 5 ans | 10 ans | 15 ans | 20 ans |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 31/12/2014 | 2,50% | 2,52% | 2,59% | 2,75% | 3,23% | 3,44% | 4,09% | 4,39% |
| 22/10/2015 | 2,54% | 2,58% | 2,62% | 2,79% | 3,14% | 3,58% | 3,97% | 4,40% |
| 29/10/2015 | 2,54% | 2,57% | 2,62% | 2,78% | 3,13% | 3,55% | 3,97% | 4,40% |
| Variation hebdomadaire (en pbs) | -0,1 | -0,6 | 0,1 | -1,0 | -0,6 | -2,9 | 0,0 | 0,0 |

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

| Date | Solde RMO | Moyenne constituée | Ecart (solde-MR) | Cumul des écarts |
|------------|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 22/10/2015 | 10 019 | 9 613 | 1 056 | 14 302 |
| 23/10/2015 | 9 052 | 9 589 | 89 | 14 391 |
| 24/10/2015 | 9 052 | 9 566 | 89 | 14 480 |
| 25/10/2015 | 9 052 | 9 546 | 89 | 14 569 |
| 26/10/2015 | 12 313 | 9 652 | 3 350 | 17 918 |
| 27/10/2015 | 10 417 | 9 680 | 1 453 | 19 372 |
| 28/10/2015 | 10 417 | 9 707 | 1 454 | 20 825 |
| 29/10/2015 | 8 207 | 8 207 | -706 | -706 |

Moyenne Requise (MR) : 8 963 MDH

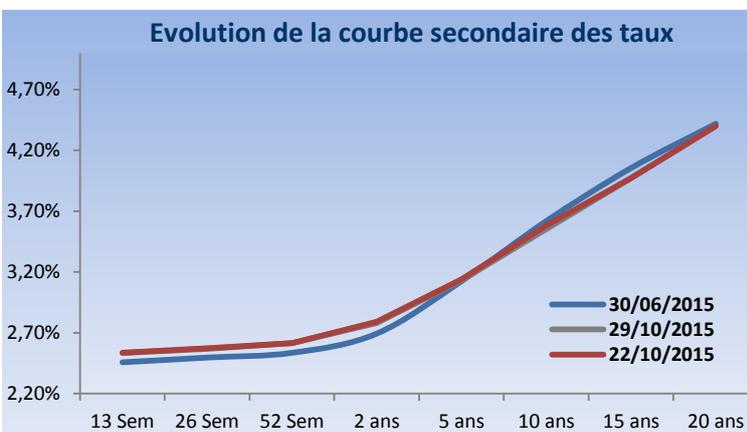
En MDH



Adjudications du 27/10/2015 - Règlement le 02/11/2015

| Maturité | Montant proposé | Montant adjudgé | Taux S | Taux S-1 | Var |
|----------|-----------------|-----------------|--------|----------|------|
| 13 Sem | | | 2,50% | 2,50% | 0,0 |
| 26 Sem | 1 850 | | 2,50% | 2,50% | 0,0 |
| 52 Sem | | | 2,60% | 2,60% | 0,0 |
| 2 ans | 2 993 | 620 | 2,79% | 2,80% | -1,7 |
| 5 ans | | | 3,16% | 3,16% | 0,0 |
| 10 ans | 2 268 | 1 720 | 3,61% | 3,62% | -0,4 |
| 15 ans | | | 4,08% | 4,08% | 0,0 |
| 20 ans | 605 | 175 | 4,42% | 4,43% | -0,8 |
| 30 ans | | | 4,99% | 4,99% | 0,0 |
| TOTAL | 7 715 | 2 515 | | | |

En MDH



Marché Actions :

Retour progressif de la confiance

Le regain d'intérêt qui se manifeste sur les immobilières Addoha, Résidence Dar Essada, mais aussi sur Alliances, et la bonne interprétation par les opérateurs du marché des résultats trimestriels de Maroc Télécom, concourent à l'atténuation de l'hémorragie des indices de performance. Sous cet effet, et après quatre semaines successives de baisse, le Masi parvient enfin à sortir la tête de l'eau, en inscrivant une performance hebdomadaire de 0,84% à 9.082 pts. Dans son sillage, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 0,52% à 7.399 pts. Ceci ramène les pertes annuelles de ces deux principaux indices à 5,60% et 5,66% respectivement.

Quant aux volumes brassés, bien qu'en amélioration, ils se situent encore à des niveaux trop bas. En effet, le marché central génère cette semaine un flux quotidien moyen de 47 MDH, bien en dessous de la moyenne quotidienne annuelle qui s'élève à 89 MDH. Par valeur, IAM se taille la part des lions des échanges, en canalisant 66,5 MDH, l'équivalent de 28% du flux hebdomadaire global. ATW arrive en deuxième position, en injectant pour sa part 39,6 MDH. En troisième place, arrive Addoha a connu un regain manifeste d'intérêt pour finir la semaine en hausse de 4,25% à 27 DH sur un volume d'affaires de 29,3 MDH. En dehors de ces trois valeurs qui concentrent plus que la moitié du négoce de la semaine, peu de transactions s'opèrent sur le marché et concernent très souvent de petites quantités.

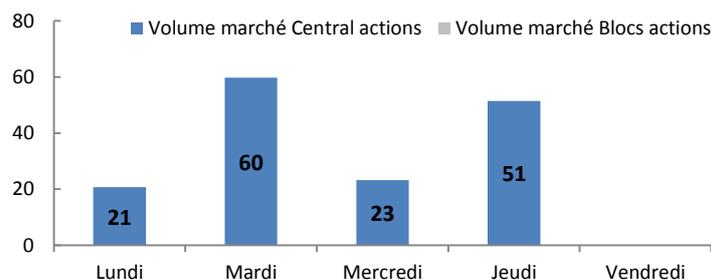
Au palmarès des plus fortes variations, Brasserie Du Maroc vole la vedette en bouclant la période sur une hausse de 19,03% à 2.202 DH. Elle est suivie par Taslif qui progresse de 11,41% à 45 DH. Puis par SNEP qui s'adjuge 11,30% à 108,85 DH.

À l'opposé, Balima chute de 5,07% à 104 DH. Colorado recule de 3,87% à 73,83 DH. Enfin, Stokvis ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 3,15% à 22,75 DH.

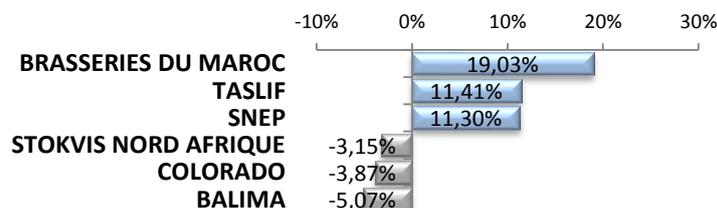
Au mot de la fin, attirons l'attention sur la nouvelle avancée dans le chantier d'instauration du marché à terme au Maroc, avec la publication cette semaine dans le bulletin officiel de la version française de loi 42-12 qui le cadre. Sur ce nouveau marché, seront négociés les contrats financiers à termes fermes sur tous les effets, valeurs mobilières, indices et devises, ce qui est de nature à donner une nouvelle dimension au marché financier marocain. Pourvu que les décrets d'applications suivent promptement pour qu'il puisse enfin voir le jour.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- L'agence de notation internationale Fitch Ratings vient de confirmer les notes « BBB- » et « BBB » du Maroc respectivement pour ses émissions souveraines de long-terme en devises et en monnaie locale avec une perspective stable. Selon Fitch Ratings, le Maroc devrait enregistrer une croissance de 4,6% en 2015 en raison d'une bonne performance du secteur agricole.
- L'Union Européenne a adopté une série de mesures en faveur du Maroc d'un montant total de 180,5 millions d'euros. L'objectif de ce paquet, qui regroupe plusieurs programmes est d'améliorer la compétitivité des tissus productifs marocains afin de les rendre plus efficaces dans la création de la valeur ajoutée et de l'emploi.
- Profitant de l'entrée des nouvelles filiales d'ATLANTIQUE TELECOM dans son giron, MAROC TELECOM affiche une nette appréciation de son chiffre d'affaires qui progresse de 13,9% à 16 583 MDH. Sur base comparable, le chiffre d'affaires ressort en stagnation. En termes de marge, l'EBITDA consolidé s'est apprécié de 4,7% à 8 413 MDH. Il en découle une marge brute de 50,7%, contre 55,2% un an auparavant. Pour sa part, le résultat net part du Groupe perd 8% pour atteindre 2 827 MDH.