

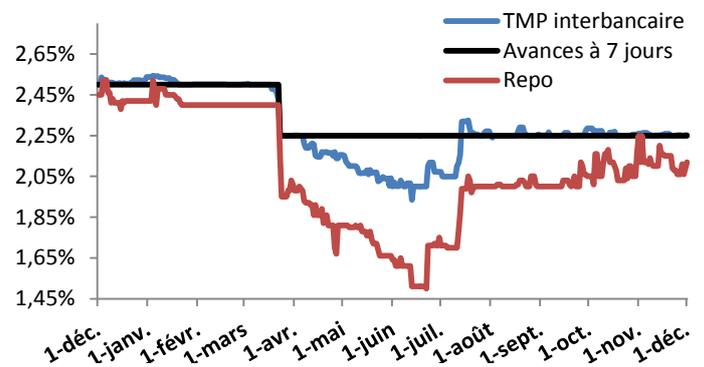
Marché Monétaire :

Ni la ponction de 1 Mrd de DH effectuée par la Banque Centrale sur ses avances à 7 jours, ni l'affaiblissement de près de 1,5 Mrds de DH des placements du Trésor, en moyenne quotidienne, n'ont ébranlé l'équilibre du marché monétaire. Son équilibre transparait à la fois dans l'évolution du solde de la réserve obligatoire et dans le comportement des taux monétaires. D'une part, les banques de la place ont pu, en seulement 8 jours, constituer une avance confortable s'élevant à 16 Mrds de DH, et de l'autre, les taux monétaires sont restés quasi-stables sur la semaine; Ils ont traité à 2,25% pour le TMP interbancaire et entre 2,05% et 2,10% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de maintenir inchangé le volume de ses injections hebdomadaires à 12 Mrds. Le volume de la monnaie centrale se stabilise donc à 16 Mrds. Le Trésor, de son côté, devrait voir ses excédents augmenter légèrement, et ce compte tenu d'un remboursement de 400 MDH qui sera compensé par une levée de 800 MDH sur le marché primaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
25/11/2016	21 423	21 657	2 105	4 678
26/11/2016	21 423	21 579	2 105	6 783
27/11/2016	21 423	21 540	2 105	8 888
28/11/2016	20 999	21 432	1 681	10 569
29/11/2016	22 276	21 572	2 958	13 526
30/11/2016	20 854	21 470	1 536	15 062
01/12/2016	20329	21327	1011	16074

Moyenne Requise (MR) : 19 318 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	01/12/2016	08/12/2016	30,64	12	-
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face au titre du mois de décembre à des tombées en capital ne dépassant guère 1 Mrd de DH, le Trésor se contente de retenir, en cette première séance du mois, un volume de 800 MDH. La demande, quant à elle, s'est limitée à 6 Mrds de DH, faisant ressortir le taux de satisfaction de la séance à 13%.

Quant à la structure de la séance, cette dernière laisse apparaître une concentration des soumissions autour du 2 ans. Lequel segment a capté 44% de la demande globale. Le reliquat a été réparti entre le 26 Sem et le 10 ans à raison de 1,6 Mrds de DH chacun. Face à cette configuration, le Trésor s'est exclusivement financé sur le 2 ans. En termes de rendements, les taux primaires demeurent stables ; le 2 ans ayant été adjudgé à 2,42%.

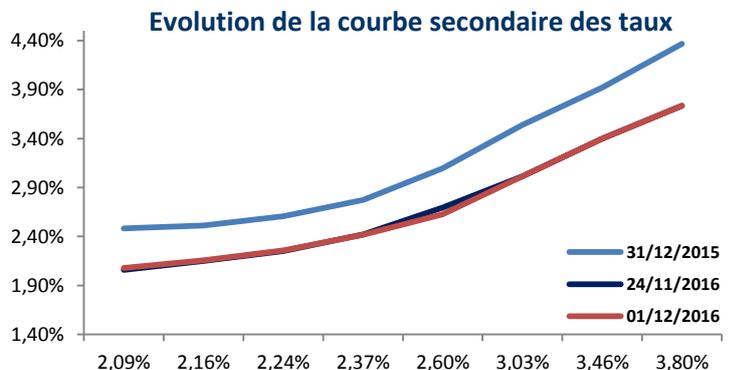
Parallèlement à cette levée, le Trésor a organisé une séance d'échange. Cette dernière n'a pas connu d'engouement de la part des investisseurs dont la demande s'est limitée à 834 MDH. Face à cela, le Trésor n'a rien retenu !

○ Marché secondaire :

En dehors du 5 ans qui s'est délesté de 6,7 pbs pour s'afficher à 2,63%, les rendements obligataires ont observé cette semaine une stabilité. Ainsi, le 52 Sem cote entre 2,25% et 2,28%, le 2 ans fluctue entre 2,40% et 2,43% tandis que le 10 ans traite entre 3% et 3,10%. Côté volumétrie, le marché a été très dynamique. Il a drainé un flux global dépassant les 8 Mrds de DH dont 64% a concerné le moyen terme. Dans ces conditions, le MBI affiche une performance hebdomadaire de 12 pbs.

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,10%	2,10%	0,0
26 Sem	1 629	0	2,15%	2,15%	0,0
52 Sem			2,29%	2,29%	0,0
2 ans	2 650	800	2,42%	2,42%	0,0
5 ans			2,68%	2,68%	0,0
10 ans	1 602	0	3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans	100	0	3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	5 980	800			

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%
24/11/2016	2,06%	2,15%	2,25%	2,42%	2,69%	3,02%	3,40%	3,73%
01/12/2016	2,08%	2,16%	2,26%	2,42%	2,63%	3,02%	3,40%	3,73%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,9	0,5	0,7	-0,4	-6,7	0	0	0

Marché Actions :

Le Yoyo des indices reprend

Inscrit toujours dans une phase de consolidation, le marché boursier alterne les hausses et les baisses sans orientation précise. Résultat des courses, le principal indice du marché boucle la semaine presque au point de départ, avec une variation limitée de -0,19% à 10.622 pts. Idem pour le Madex qui lâche 0,31% à 8.686 pts. A cet effet, les performances annuelles de ces deux principaux indices se rétractent à 19,00% et 19,72% respectivement.

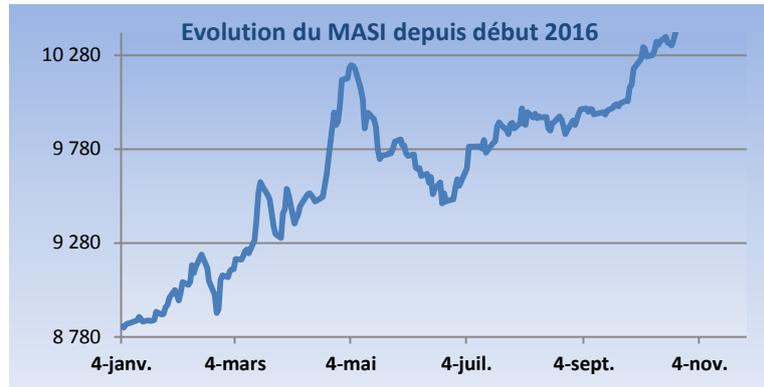
Cote flux, le dynamisme du marché se situe encore à des niveaux honorables. Il a été épaulé cette semaine par le rebalancement des indices MSCI, avec comme principales nouveautés pour l'indice MSCI Morocco, l'entrée de MARS Maroc dans son escarcelle et la sortie de Sonasid.

Le compartiment central du marché a ainsi abrité un volume de 587 MDH, en progression de 37% par rapport à la semaine dernière. Ce flux est porté principalement par Cosumar qui draine 99 MDH, l'équivalent de 16,9% du flux hebdomadaire global et affiche pour l'occasion un nouveau regain d'intérêt pour clôturer à 273,9 DH, en hausse de 4,22%. Juste derrière, on retrouve ATW qui évolue sur une note quasi stable de 390 DH et génère un flux hebdomadaire de 70,8 MDH. En troisième position des valeurs les plus actives arrive LHM qui brasse 37,8 MDH.

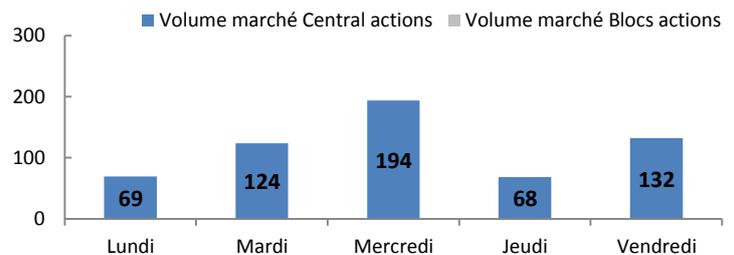
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs, parmi lesquels 33 sont en hausse, 19 en baisse, tandis que 15 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de M2M qui progresse de 36,10% à 377 DH. Elle est suivie par SNEP qui avance de 27,16% à 129 DH. Derrière, on retrouve TIMAR qui améliore son cours de 23,89% à 280 DH. À l'inverse, LHM se déprécie de 5,65% à 2170 DH en raison du détachement d'un dividende exceptionnel de 170 DH. Dans la même lignée, DLM perd 5,48% à 188,1 DH et Med Paper lâche 3,52% à 20,73DH.

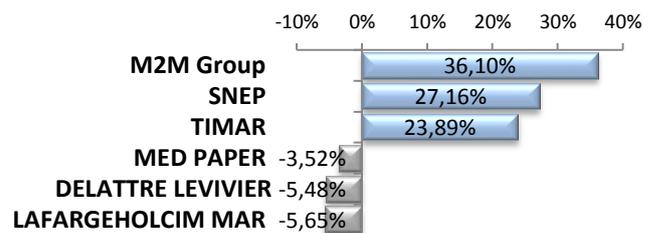
Notons au final que M. Hajji, Directeur Général de la Bourse de Casablanca, a annoncé la volonté de la société de la Bourse des valeurs de Casablanca de s'introduire en bourse durant les 5 années à venir. De même, une part du capital de 15% à 20% devrait être cédée à un investisseur stratégique.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Le chef de la mission de consultation du Fonds Monétaire International (FMI) au Maroc, Nicolas Blancher, a indiqué que le secteur financier au Maroc est bien structuré et que les risques pesant sur la stabilité financière demeurent limités. Toutefois, pour le FMI, il conviendrait de continuer à réduire les concentrations des crédits et à accorder une attention particulière aux risques en relation avec l'extension des banques marocaines en Afrique, recommandant, à cet égard, le renforcement du contrôle bancaire et de la collaboration transfrontalière.
- L'OCP vient d'annoncer la soumission à l'autorité de marché AMMC d'un projet d'émission obligataire subordonnée perpétuelle de 5 Mrds de DH. Celle-ci serait destinée à financer, en partie, le gigantesque programme d'investissement de 152 Mrds de DH durant la période 2016-2025.
- Le CDVM vient d'autoriser Crédit Du Maroc à émettre un emprunt subordonné de 500 MDH sur une durée de 10 ans, en 4 tranches, assorti d'une prime de risque allant de 85 pbs à 110 pbs selon les tranches. Pour ce qui est des prévisions de résultat de 2016, le management annonce un Résultat net de 259 MDH contre 77 MDH une année auparavant.