

Marché Monétaire :

Puisant d'une part dans les 9,2 Mrds de DH placés, en moyenne quotidienne, par le Trésor sur le marché monétaire, et de l'autre, dans les 12 Mrds de DH de monnaie centrale injectés par BAM, les banques de la place ont maintenu un rythme soutenu de constitution de la réserve obligatoire. Elles ont ainsi pu amasser un matelas confortable frôlant les 11,5 Mrds de DH après seulement une semaine du démarrage de la période de constitution.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés globalement stables. Ils ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et entre 2,25% et 2,40% pour la pension livrée jj.

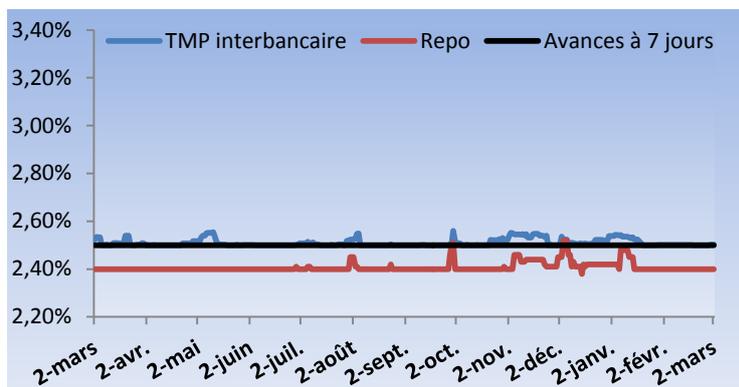
Pour la semaine prochaine, la Banque Centrale a décidé de retirer 1 Mrd de DH de ses avances hebdomadaires faisant ainsi ressortir le volume global de la monnaie centrale en circulation à 11 Mrds de DH. Le Trésor devrait, de son côté, continuer de placer ses excédents de trésorerie; Sur les 9 Mrds de DH dont il dispose, il devra rembourser des tombées équivalentes à 3,3 Mrds de DH et encaisser un montant de 500 MDH relatif à sa levée sur le marché primaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
26/02/2016	9 949	10 059	902	2 025
27/02/2016	9 949	10 022	902	2 926
28/02/2016	9 949	10 004	902	3 828
29/02/2016	11 265	10 256	2 218	6 046
01/03/2016	11 048	10 388	2 001	8 047
02/03/2016	11 682	10 573	2 635	10 681
03/03/2016	9 755	10 471	708	11 389

Moyenne Requise (MR) : 9 047 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/03/2016	10/03/2016	24,15	2	-1
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	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Disposant d'un encours de placement relativement important, le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire des Bons du Trésor. Il entame, en effet, le mois de mars avec une faible levée de 500 MDH. En face, la demande demeure conséquente. Elle s'est située, lors de cette séance, à 12,7 Mrds de DH ce qui fait ressortir le taux de satisfaction à 4% !

S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orientés leurs soumissions à hauteur de 54% vers le 2 ans. Le reliquat, a été réparti sur le 13 Sem et le 52 Sem. Du côté du Trésor, il a décidé de financer l'intégralité de son besoin sur le 2 ans, qui se voit baisser de 1,5 pbs à 2,59%.

Rappelons au final qu'au titre du mois de mars, le Trésor doit faire face à des tombées en capital équivalentes à 6,2 Mrds de DH.

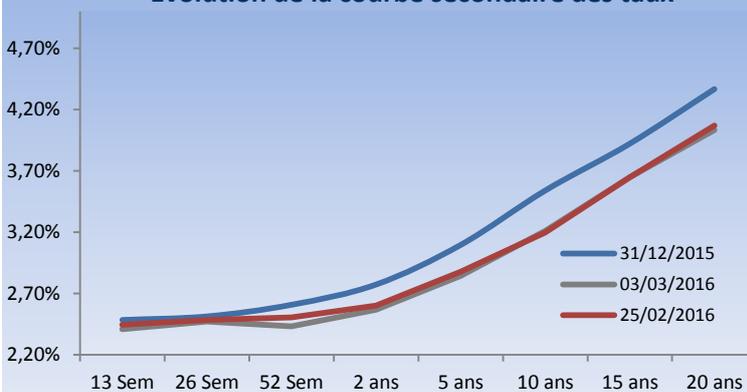
○ Marché secondaire :

En raison d'une forte demande sur les titres souverains de maturités courtes et moyennes, les rendements obligataires se sont détendus sur ce segment de la courbe. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont respectivement échangés à 2,43%, 2,57% et 2,84% marquant de ce fait des baisses dans l'ordre de 7,4 pbs, 3,2 pbs et 3,4 pbs. Les taux longs termes, quant à eux, ont globalement évolué dans un contexte de consolidation. En dehors du 20 ans qui a perdu à nouveau 3,5 pbs pour s'afficher à 4,03%, le 10 ans et le 15 ans sont restés quasi-stables. Dans ces conditions, la performance annuelle du MBI s'améliore cette semaine de 16 pbs pour se situer à 1,94% depuis le début de l'année.

Adjudications du 01/03/2016 - Règlement le 07/03/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 000		2,48%	2,48%	0,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	2 759		2,55%	2,55%	0,0
2 ans	6 950	500	2,59%	2,61%	-1,5
5 ans			2,92%	2,92%	0,0
10 ans			3,23%	3,23%	0,0
15 ans			3,80%	3,80%	0,0
20 ans			4,10%	4,10%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	12 709	500			

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%
25/02/2016	2,45%	2,48%	2,51%	2,60%	2,88%	3,20%	3,65%	4,07%
03/03/2016	2,41%	2,47%	2,43%	2,57%	2,84%	3,21%	3,65%	4,03%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-3,6	-1,2	-7,4	-3,2	-3,4	1,2	0,1	-3,5

Marché Actions :

Le marché entre dans une zone de turbulences

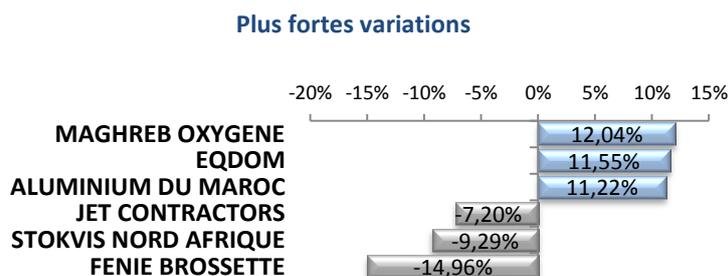
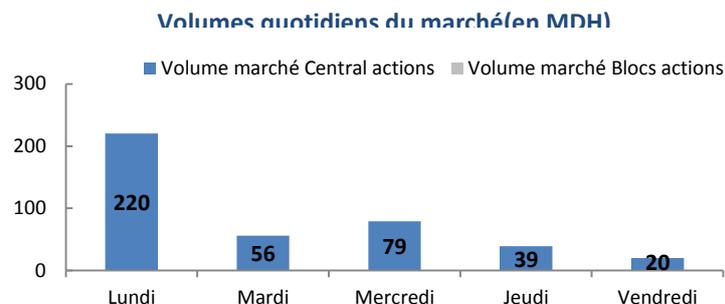
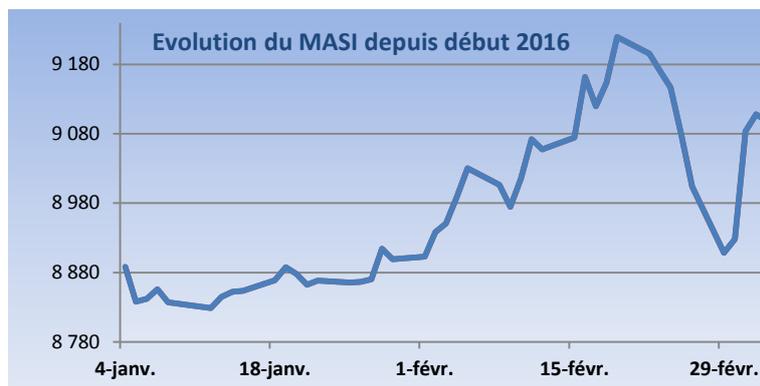
La bourse de Casablanca en a vue de toutes les couleurs cette semaine. Après un début de période éprouvant, au titre duquel l'indice de toutes les valeurs cotées a croulé sous la barre des 8.950 pts, et réduit à néant toutes la percée positive réalisée sur l'année, le MASI rebondit de plus belle. Robuste qu'il est, son revirement se doit tant à l'essoufflement patent du mouvement vendeur à l'origine de sa chute, qu'à la sortie cette semaine de certaines publications annuelles encourageantes « TAQA, HOLCIM ». Entre baisses et hausses, le MASI boucle au final la semaine sur une note positive de 1,05% à 9.099 pts, et hisse au passage sa performance annuelle à 1,94%.

De cette évolution en dent de scie qui prend forme, nul doute d'ailleurs que le marché plonge dans la déroute. Son évolution se fait dès lors au gré des publications de résultats et des prévisions macroéconomiques qui, transposés sur les sociétés de la cote, donnent lieu à des évolutions différenciées, auxquels se greffe par moment de la surexcitation, tant dans les achats que dans les ventes.

Coté échanges, ils deviennent très irréguliers, mais couvrent une large palette de valeurs et sont grosso-modo en amélioration. En chiffres, le flux brassé sur le marché s'élève à 414,8 MDH. Par valeur, les principaux flux ont porté sur ATW qui draine 86,6 MDH et finit dans la foulée la semaine au point de départ à 330,5 DH. Derrière, IAM ayant touché un plus bas de 114,5 DH avant de clôturer à 117 DH, génère un flux de 60,2 MDH.

Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Maghreb Oxygène qui grimpe de 12,04% à 97,5 DH, EQDOM avance, quant à elle, de 11,55% à 875 DH, au moment où Aluminium Du Maroc améliore son cours de 11,22% à 1.090 DH. À l'inverse, Fenie Brossette se déprécie de 14,96% à 90,91 DH. Stokvis perd 9,29% à 25,1 DH, et Jet Contractors lâche 7,20% à 170,1 DH.

Soulignons enfin que l'offre publique de retrait lancée par Grevaïs Danone sur Centrale Danone lui a permis de rafler la quasi-totalité des titres restant en circulation, ce qui porte à 99,99% sa participation dans le capital. Étrangement, Grevaïs Danone n'a pas l'intention de demander la radiation du titre en bourse.



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 1,2% à fin janvier 2016, en glissement annuel pour s'établir à 763,9 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 168,8 Mrds de DH, en repli de 4,3% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 240,9 Mrds de DH, en appréciation de 1,1% par rapport à fin janvier 2015. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 145,1 Mrds de DH en hausse de 0,6% en comparaison avec la même période de 2015. Les crédits à la consommation se chiffrent à 46,4 Mrds de DH, en hausse de 5,3%. Enfin, les créances en souffrance enregistrent une progression élevée de 9,4%, soit 57,1 Mrds de DH.
- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 3,5% en janvier 2016 pour s'établir à 25,9 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 28,3 Mrds de DH contre 29,2 Mrds de DH une année auparavant, soit une baisse de 3,0%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -2,4 Mrds de DH tandis que le taux de couverture global a atteint 91,6%. Concernant les recettes voyages, celles-ci affichent un repli de 4,8% à 3,8 Mrds de DH. Les recettes MRE ont atteint 4,9 Mrds de DH, en baisse de 0,9%. Enfin, les recettes provenant des IDE ont reculé de 6,2% à 2,2 Mrds de DH.