

Marché Monétaire :

Au terme de cette semaine qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont d'ores et déjà constitué un matelas confortable frôlant les 8,5 Mrds de DH. Pour en arriver là, ils ont surtout puisé dans les importants placements de l'argentier du Royaume dont l'encours s'élève à 9,1 Mrds de DH.

La Banque Centrale, a quant à elle, maintenu inchangé le volume global de ses interventions hebdomadaires à 7 Mrds de DH. Le volume global de la monnaie centrale s'est ainsi situé à 20,5 Mrds de DH pour un déficit de liquidité du même ordre, aux alentours de 20 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Ainsi, le TMP interbancaire a traité en moyenne à 2,51% tandis que la rémunération du Repo s'est élevée à 2,43%. Signalons par ailleurs que les statistiques monétaires du mois d'octobre marquent la poursuite de la stagnation des crédits bancaires. Leur variation sur un an glissant se limite à 0,7% dans un temps où les créances en souffrance continuent sur leur envolée en progressant, sur la même période, de 11,2%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/12/2015	10/12/2015	31,13	7	-
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 :

Devant faire face à des tombées, au titre du mois de décembre, équivalentes à 7,6 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 2,7 Mrds de DH. Les investisseurs ont, de leur côté, proposé un volume global de 5,2 Mrds de DH faisant ressortir le taux de satisfaction à 53%.

S'agissant de la structure de la séance, celle-ci laisse apparaître une concentration des soumissions sur le 13 Sem et le 2 ans. Les deux segments ont capté 94% de la demande globale. S'accommodant avec l'offre, l'argentier du Royaume a retenu 500 MDH dans le 13 Sem et 2,2 Mrds de DH dans le 2 ans.

En termes de rendements, la tendance est quasi-stable. Ainsi, le 13 Sem s'est maintenu à 2,51% tandis que le 2 ans a pris 1,3 pbs pour ressortir à 2,84%.

○ Marché secondaire :

Le marché secondaire des bons du Trésor a évolué cette semaine dans un contexte de stabilité. En dehors du 52 Sem qui a pris 3,5 pbs en raison d'un mouvement vendeur et du 15 ans qui a augmenté de 5,2 pbs pour s'aligner sur son niveau primaire à 4,05%, les rendements obligataires n'ont pas affiché de variation majeures. Dans ce contexte, la performance annuelle du MBI s'améliore cette semaine de 3 pbs pour ressortir à 3,30%.

Coté volumétrie, dynamisés essentiellement pour l'opération de swap du Trésor dont le règlement est intervenu en date du 30/11/2015, les échanges se sont nettement améliorés pour ressortir à 7 Mrds de DH.

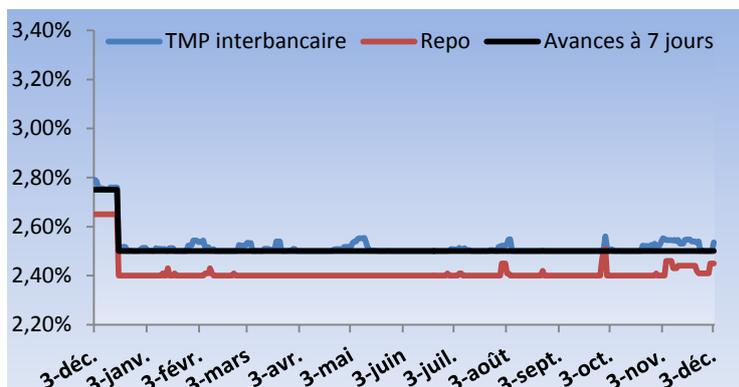
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
26/11/2015	2,51%	2,55%	2,60%	2,81%	3,13%	3,62%	4,00%	4,41%
03/12/2015	2,51%	2,55%	2,63%	2,80%	3,14%	3,62%	4,05%	4,41%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,5	-0,4	3,5	-1,0	0,4	-0,1	5,2	0,0

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/11/2015	10 457	10 457	1 592	3 185
28/11/2015	10 457	10 457	1 592	4 777
29/11/2015	10 457	10 457	1 592	6 369
30/11/2015	9 390	10 244	525	6 894
01/12/2015	8 726	9 991	-139	6 755
02/12/2015	10 002	9 992	1 137	7 891
03/12/2015	9 456	9 925	591	8 482

Moyenne Requise (MR) : 8 865 MDH

En MDH

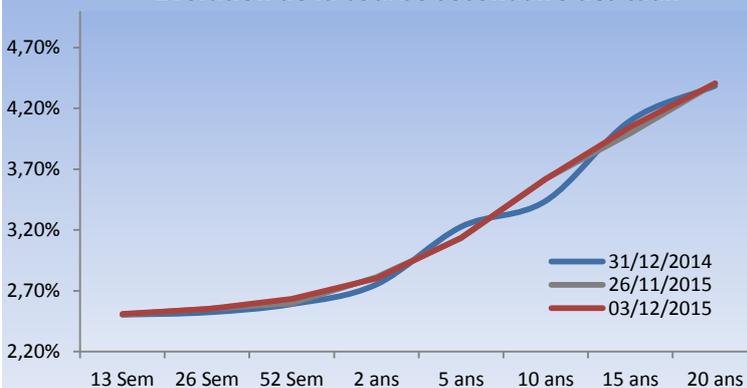


Adjudications du 01/12/2015 - Règlement le 07/12/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 260	500	2,51%	2,51%	0,0
26 Sem			2,56%	2,56%	0,0
52 Sem	300		2,61%	2,61%	0,0
2 ans	2 600	2 225	2,84%	2,82%	1,3
5 ans			3,15%	3,15%	0,0
10 ans			3,66%	3,66%	0,0
15 ans			4,04%	4,04%	0,0
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	5 160	2 725			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché Actions :

Le chemin se précise pour 2015

Pas de grandes surprises en cette fin d'année pour le marché boursier qui, fidèle à lui-même, attire peu d'investisseurs et traîne derrière lui une perte annuelle conséquente de plus de 5%. Examiné de près, on trouve cependant que des éléments techniques viennent le redynamiser par moments, mais sans que leurs effets soient durables.

Dans cette lignée, le marché a été ravivé cette semaine par les opérations de balancement du panier MSCI FM, mais aussi par certaines opérations d'Aller/Retour. Dans ce contexte, l'indice général du marché boucle la période sur une baisse de 0,17% à 9.69 pts, aggravant dans la foulée sa perte annuelle de 5,72%.

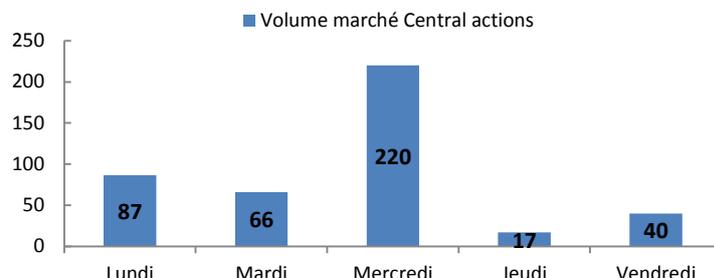
Coté flux, le marché central est parvenu à capté au titre de cette semaine un volume quotidien moyen de 86 MDH. Par valeur, CIH a injecté à elle seule près de 40% des échanges et a touché un plus haut de 308 DH avant de désenfler à 294 DH pour cantonner sa variation hebdomadaire à 9,29%. Loin derrière, IAM a drainé 56 MDH (13,1%), et a fini la semaine sur une hausse de 0,84% à 113,75 DH. Le concernant, le marché de bloc a canalisé 3,7 Mrds provenant pour l'essentiel d'opérations d'Aller/Retour. Lesquelles opérations ont concerné une dizaine de valeurs dont les principales sont CIMAR, BMCE, LAFARGE.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par CDM dont le cours a grimpé de 13,58% à 460 DH. Elle est suivie par CIH qui progresse de 9,29% à 294 DH. Puis par Afric Industries qui s'adjuge 7,92% à 348 DH. À l'opposé, Colorado chute de 15,91% à 62,56 DH. SNEP recule de 14,17% à 90,51 DH. Enfin, Central Danone ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 11,02% à 961 DH.

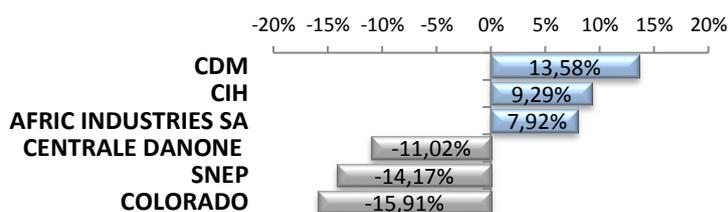
S'agissant des principaux faits marquants des sociétés de la cote, la compagnie SAMIR a publié un communiqué de presse où elle annonce avoir déposé une requête auprès du Président du Tribunal de Commerce de Casablanca aux fins d'ouverture d'une procédure règlement à l'amiable conformément aux dispositions du livre V du code de commerce marocain. S'agissant de la nouvelle recrue de la bourse, AFMA, il semblerait que les souscriptions à son IPO, qui se sont déroulées cette semaine, ont connu un franc succès, avec des échos du marché qui font état d'un nombre de souscription dépassant de plus de 6 fois l'offre.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al Maghrib, l'encours net des crédits bancaires a progressé de 0,7% à fin octobre 2015, en glissement annuel pour s'établir à 761,5 Mrds de DH. Les crédits de trésorerie ressortent à 169,7 Mrds de DH, en repli de 5,6% comparativement à la même période de l'année précédente. Les crédits immobiliers s'établissent à 241,0 Mrds de DH, en appréciation de 2,3% par rapport à fin octobre 2014. Les crédits à l'équipement s'élèvent à 142,5 Mrds de DH en baisse de 1,8% en comparaison avec la même période de 2014. Les crédits à la consommation se chiffrent à 46,3 Mrds de DH, en hausse de 5,1%. Enfin, les créances en souffrance enregistrent une progression élevée de 11,2%, soit 57,2 Mrds de DH.
- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 6,1% à fin octobre 2015 pour s'établir à 267,0 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 328,73 Mrds de DH durant la même période contre 349,9 Mrds de DH une année auparavant, soit une baisse de 6,1%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à -61,7 Mrds de DH tandis que le taux de couverture s'améliore de 9,3 points à 81,2% durant les 10 premiers mois de cette année.