

## Marché Monétaire :

Le marché monétaire n'as pas manqué de cash au cours de cette semaine. Les injections de la Banque Centrale et du Trésor y ont considérablement contribué. En chiffres, BAM a servi 2 Mrds de DH supplémentaires à travers ses avances à 7 jours ; tandis que le Trésor a procédé au placement de ses excédents de trésorerie dont le volume quotidien moyen s'est établi à 4,3 Mrds de DH. Dans ce contexte d'abondance de liquidité, les banques de la place ont démarré une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire avec un rythme accéléré. Leur excédent s'est en effet élevé à 35,7 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires n'ont pas connu de variations majeures. Ils ont traité, en moyenne, à 2,50% pour le TMP interbancaire et 2,40% pour les repos.

Signalons par ailleurs que les statistiques monétaires du mois de juillet reflètent une hausse de 5,3% de l'encours de M3 sur une année glissante à 1103,1 Mrds de DH. Les crédits bancaires continuent de progresser lentement (+2,3% à 770,3 Mrds de DH) au moment où les réserves internationales marquent une hausse de 15% à 198.8 Mrds de DH.

### Interventions de Bank Al-Maghrif en Mrds de DH

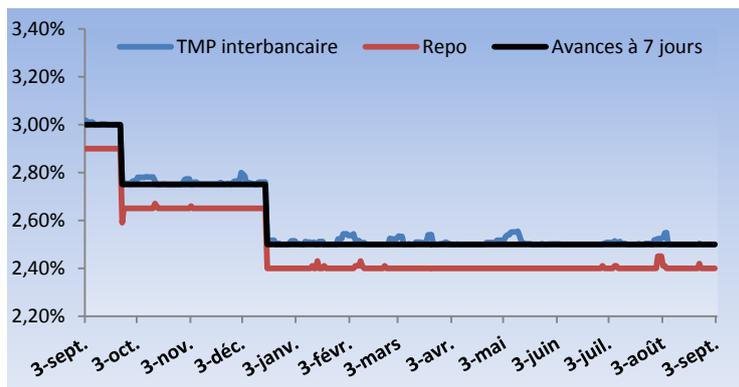
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/09/2015	10/09/2015	37,77	15	-3
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/08/2015	10 772	10 772	1 856	1 856
28/08/2015	15 355	13 064	6 439	8 295
29/08/2015	15 355	13 827	6 439	14 734
30/08/2015	15 355	14 209	6 439	21 173
31/08/2015	12 448	14 057	4 532	25 705
01/09/2015	12 104	13 731	3 188	28 893
02/09/2015	13 481	13 696	4 565	33 458
03/09/2015	11 126	13 375	2 210	35 668

Moyenne Requise (MR) : 8 916 MDH

En MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Après avoir bouclé le mois d'août avec une levée brute ayant avoisiné les 11 Mrds de DH, le Trésor entame ce mois de septembre avec un premier coup de pioche de 2,9 Mrds de DH.

La demande des investisseurs a avoisiné au titre de cette séance 13 Mrds de DH et a été principalement orientée vers le 13 et le 52 Sem qui ont capté 78% des soumissions. En dépit de l'importance du montant proposé, les investisseurs se sont légèrement positionnés à la hausse essentiellement sur le 52 Sem ; un segment que le Trésor a délaissé au profit du 13 Sem et du 2 ans. Dans le détail, l'argentier du Royaume a emprunté 1,3 Mrds de Dh sur 13 Sem à 2,53% (-2 pbs) et 1,6 Mrds de DH sur 2 ans à 2,80% (+0,5 pbs).

Notons par ailleurs que les tombées, en capital et intérêts, du Trésor au titre du mois de septembre s'élèvent à 9,6 Mrds de DH.

### ○ Marché secondaire :

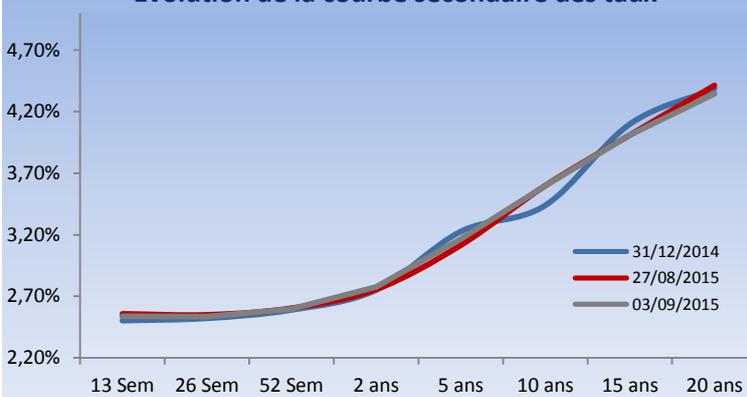
Sur fonds d'une liquidité abondante, les taux courts ont corrigé à la baisse cette semaine. Le 13 et le 26 Sem s'échangent désormais à 2,54% marquant ainsi des baisses respectives de 1,9 et 1,4 pbs. Evoluant dans le sens inverse, le moyen terme a connu une correction à la hausse. Le 2 ans, dans le sillage de la séance adjudicataire, a pris 2 pbs pour s'afficher à 2,78% tandis que le 5 ans a augmenté de 5 pbs à 3,17%. Les taux longs, quant à eux, ont évolué en stabilité, hormis le 20 ans qui a perdu 7 pbs à 4,34%. Dans ces conditions, la performance du MBI général s'améliore de 4 pbs cette semaine portant son rendement depuis le début de l'année à 2,45%.

### Adjudications du 01/09/2015 - Règlement le 07/09/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	4 750	1 300	2,53%	2,55%	-2,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	5 610		2,60%	2,60%	0,0
2 ans	2 870	1 620	2,80%	2,79%	0,5
5 ans			3,19%	3,19%	0,0
10 ans			3,61%	3,61%	0,0
15 ans			4,05%	4,05%	0,0
20 ans			4,44%	4,44%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>13 230</b>	<b>2 920</b>			

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
<b>31/12/2014</b>	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
<b>27/08/2015</b>	2,56%	2,55%	2,60%	2,76%	3,12%	3,60%	4,01%	4,41%
<b>03/09/2015</b>	2,54%	2,54%	2,60%	2,78%	3,17%	3,60%	4,01%	4,34%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-1,9	-1,4	-0,7	1,9	5,1	-0,1	0,0	-6,9

## Marché Actions :

### L'hémorragie des indices s'émeuse mais le marché demeure dubitatif

Si les répercussions du ralentissement économique de la Chine sur le marché boursier marocain semblent s'affaiblir au fil des jours, les déboires de la SAMIR eux, continuent de préoccuper les investisseurs qui redoutent le cataclysme qu'occasionnerait le non paiement par le raffineur de ses 43 Mrds de DH de dettes, notamment sur le secteur bancaire.

Les regards sont dès lors tous braqués vers le conseil d'administration de la Samir, attendu pour le 08/09/2015 et qui doit, selon le dernier communiqué de la société, convoquer une AGE pour statuer sur les modalités d'une prochaine augmentation de capital. Dans l'attente, le CDVM a reconduit cette semaine encore la suspension de cotation en bourse de la valeur.

Pour ce qui est des indicateurs de performances de la place casablancaise, ceux-ci ont connu un début de semaine baissier sous la pression des ventes exercées par les étrangers sur les valeurs du MSCI FM, avant de rebondir de plus belle, plus tard dans la semaine. Le MASI clôture ainsi la période sur une variation légèrement positive de 0,01% pour s'établir à 9.307 points, au moment où le MADEX revient à la case de départ à 7.608 points. A cet effet, la contreperformance annuelle de ces deux principaux indices de la cote ressort à 3,25% et 2,98% respectivement.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 69 valeurs parmi lesquelles 17 seulement sont en hausse, contre 45 en baisse alors que sept valeurs sont restées inchangées.

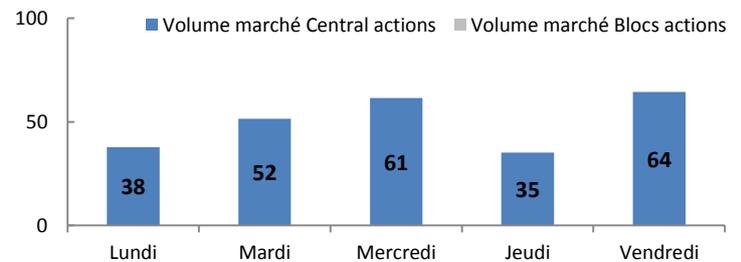
Côté flux, et témoignant de l'attentisme des investisseurs, le marché a observé une dégradation des échanges de 54% par rapport à la semaine précédente, en totalisant un flux de 250,5 MDH. 56,6% de ce volume a été drainé par Maroc Telecom, BCP et Cosumar, avec 22,83%, 22,12% et 11,66% respectivement.

Au palmarès des plus fortes variations, Eqdom vole la vedette en bouclant la semaine sur une hausse de 12,16% à 1.245 DH. Elle est suivie par Managem qui progresse de 7,46% à 830 DH. Puis par Maroc Leasing qui s'adjuge 6,85% à 390 DH.

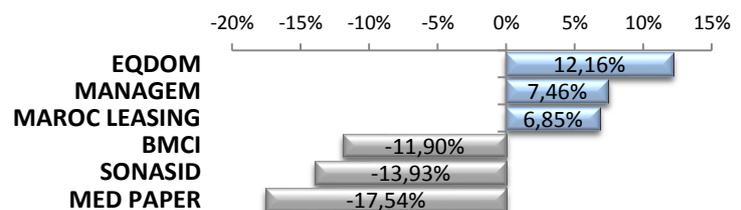
À l'opposé, Med Paper chute de 17,34% à 16,4 DH. Sonasid recule de 13,93% à 620,4 DH. Enfin, BMCI ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 11,90% à 635 DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'indice des prix à la production du secteur des « Industries manufacturières » a baissé de 0,6% durant le mois de juillet 2015 par rapport au mois précédent. A noter que les indices des prix à la production des secteurs des « Industries extractives », de la « Production et distribution d'électricité » et de la « Production et distribution d'eau » sont restés stables en juillet 2015.
- Disway vient d'annoncer l'élargissement de sa gamme de produits avec l'introduction des vidéoprojecteurs de la marque « Optoma ». Ce partenariat vient ainsi consolider la stratégie de Disway qui consiste à diversifier son offre avec des produits de qualité et des marques de renommée internationale.
- Selon le Ministère du Tourisme, les arrivées touristiques ont atteint 6 millions à fin juillet 2015, affichant une hausse de 1,5% par rapport à la même période de l'année précédente. Par ailleurs, les nuitées dans les établissements d'hébergement classés ont connu une baisse de 8,0% sur les sept premiers mois de 2015 pour atteindre un total de 10,1 millions. Concernant le taux d'occupation des chambres, celui-ci recule de 4,0 points pour s'établir à 39,0%.