

Marché Monétaire :

Un resserrement de la situation de la liquidité bancaire s'est fait sentir sur le marché monétaire au cours de cette semaine. L'affaiblissement des injections de BAM combinée à un recul des placements du Trésor en sont les principales raisons. En chiffres, la Banque Centrale a ponctionné 1 Mrd de DH sur ses avances à 7 jours faisant situer le volume de cet instrument à 13 Mrds de DH. De son côté, le Trésor a revu à la baisse le volume de ses placements quotidiens de près de 1,5 Mrds de DH à 3 Mrds de DH. Cette situation a conduit certaines banques de la place à recourir aux avances à 24 heures de la Banque Centrale pour un volume global de 1,5 Mrds de DH pour financer leur besoin en liquidité.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont orientés à la hausse. La rémunération du Repo jj a atteint un niveau de 2,25% tandis que le TMP interbancaire a traité aux alentours de 2,26%.

Pour la semaine prochaine, et afin d'atténuer la demande persistante sur le cash, BAM a décidé d'injecter 2 Mrds de DH dans le circuit à travers ses avances hebdomadaires.

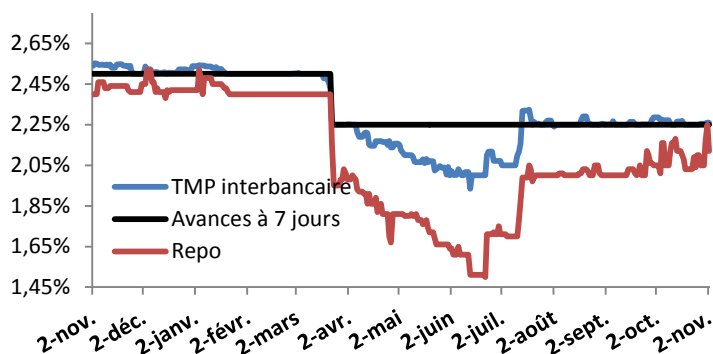
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH					
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	03/11/2016	10/11/2016	30,57	15	+2
Prêt garanti	07/01/2016	05/01/2017	Ns	0,5	-
	14/04/2016	13/04/2017	Ns	1,4	-
	11/07/2016	06/07/2017	Ns	0,4	-
	06/10/2016	05/10/2017	Ns	1,8	-

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

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
28/10/2016	21 137	20 828	1 851	13 880
29/10/2016	21 137	20 859	1 851	15 731
30/10/2016	21 137	20 884	1 851	17 582
31/10/2016	18 034	20 647	-1 253	16 330
01/11/2016	15 910	20 282	-3 376	12 953
02/11/2016	16 539	20 015	-2 747	10 206

Moyenne Requise (MR) : 19 286 MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face à des tombées en capital au titre du mois de novembre s'élevant à 6,6 Mrds de DH, le Trésor entame le mois avec une levée de 2,5 Mrds de DH. La demande, quant à elle, a dépassé légèrement les 8 Mrds de DH, avec cela le taux de satisfaction ressort à 30%.

L'intérêt des investisseurs a été majoritairement orienté vers le 2 ans, suivi du 52 Sem. A elles seules, ces maturités ont capté 81% de la demande globale. Eu égard à cette structure, le Trésor décide de se financer sur le 2 ans et le 52 Sem à hauteur de 2 Mrds de DH et 470 MDH respectivement.

En termes de rendements, aucune variation majeure n'est à souligner. Ainsi, le 52 Sem s'est fait marqué à 2,27% (-1,3 pbs) tandis que le 2 ans est ressorti à 2,41% (+0,1 pbs).

○ Marché secondaire :

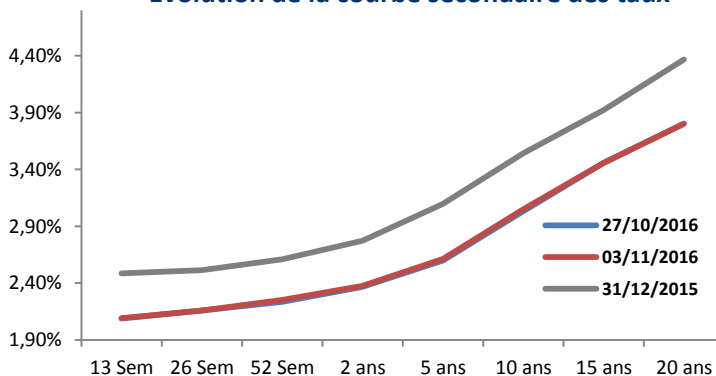
La consolidation des rendements obligataires semble se poursuivre sur le compartiment secondaire de la dette souveraine. Les titres servis par le Trésor, aussi bien au titre de la séance primaire que celle de l'échange de titres, ont permis une atténuation la demande. Dans ce contexte, la courbe secondaire n'a pas enregistré de variations majeures. Ainsi, le 5 ans évolue dans une fourchette de 2,60% à 2,65%, le 10 ans de 3,05% à 3,10% et le 15 ans cote entre 3,50% et 3,55%. Compte tenu de cette stabilité, la performance hebdomadaire du MBI se limite à 4 pbs.

Adjudications du 01/11/2016 - Règlement le 07/11/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 540	0	2,10%	2,10%	0,0
26 Sem			2,15%	2,15%	0,0
52 Sem	2 494	470	2,27%	2,29%	-1,3
2 ans	4 164	2 000	2,41%	2,41%	0,1
5 ans			2,69%	2,69%	0,0
10 ans			3,08%	3,08%	0,0
15 ans			3,22%	3,22%	0,0
20 ans			3,48%	3,48%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
TOTAL	8 198	2 470			

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
31/12/2015	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
27/10/2016	2,09%	2,16%	2,24%	2,37%	2,60%	3,03%	3,46%	3,80%
03/11/2016	2,09%	2,16%	2,25%	2,38%	2,61%	3,05%	3,46%	3,80%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,3	0,2	1,5	0,9	1,4	1,5	0	-0,4

Marché Actions :

Bonne dynamique des échanges

Toujours dans les nuages, le marché boursier teste au titre de cette semaine de nouveaux plus hauts annuels. Cependant, les prises de bénéfices sur la deuxième capitalisation, Attijariwafa Bank, ont pesé sur son orientation générale. Au final, le principal indice du marché, le Masi, boucle la période en hausse contenue de 0,38% à 10.522,42 pts. Il porte au passage sa performance annuelle à 17,89%. Pendant ce temps, le Madex se bonifie de 0,44% à 8.618,51 pts, établissant sa performance annuelle à 18,79%.

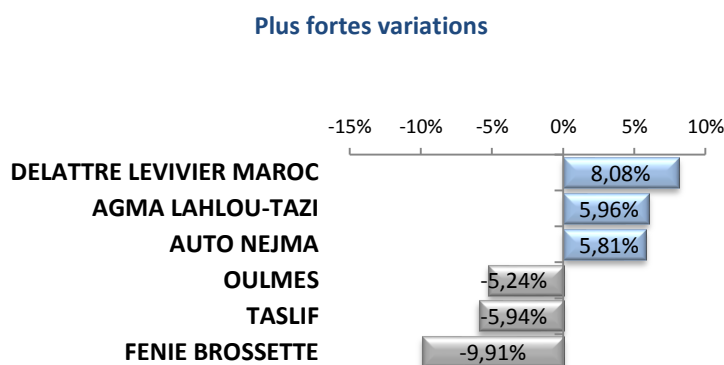
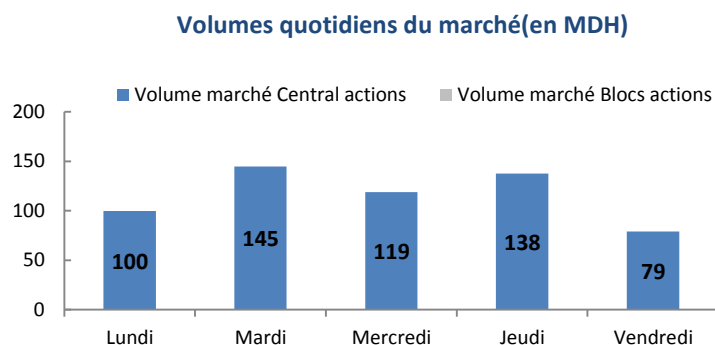
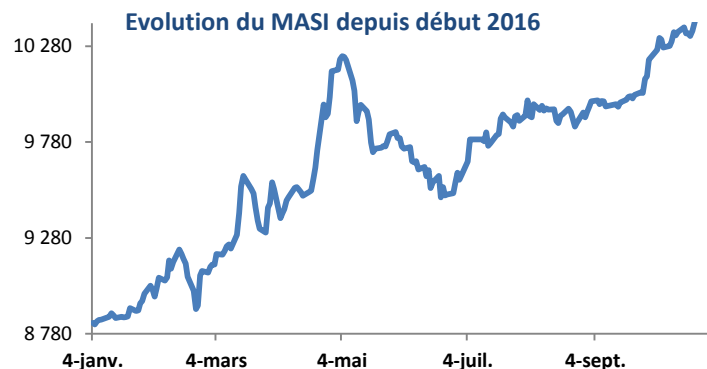
Ceci étant, en présence d'investisseurs qui croient en la poursuite sur le court terme de la dynamique haussière et d'autres qui jugent nécessaire, une consolidation voire un retracement baissier, la volatilité du marché augmente d'un cran. Quelle que soit la trajectoire que suivra le marché, cette variété d'opinions profite grandement aux échanges qui se tonifient pour se situer à 116 MDH en moyenne quotidienne.

La structure des échanges révèle toutefois une forte concentration des échanges. Bien devant, Attijariwafa Bank a contribué à hauteur de 33,8% dans le dynamisme du marché. Dans le détail, la valeur bancaire brasse 196,5 MDH, et finit la semaine sur un retrait de 0,52% à 388,95 DH. Rappelons que le dynamisme exceptionnel autour de la valeur a été alimenté par l'annonce d'acquisition par cette dernière de Barclays Bank Egypt, puis par la cession de 50% des parts qu'elle détient dans Wafa Assurances et tout récemment, par la décision de la banque centrale d'Egypte de laisser flotter la livre égyptienne.

Deuxième en termes de canalisation de flux, Label Vie qui s'accapare 13% du volume transactionnel et signe in extremis une hausse de 4,93% à 1.065 DH. Derrière, on retrouve IAM qui brasse 48,3 MDH et s'apprécie de 0,86% à 134,2 DH.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 66 valeurs, parmi lesquels 33 sont en hausse, 25 en baisse, tandis que 8 ressortent en stabilité.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de DLM qui progresse de 8,08% à 180 DH. Elle est suivie par AGMA qui avance de 5,96% à 2.400 DH. Derrière, on retrouve Auto Nejma qui améliore son cours de 5,81% à 1.640 DH. À l'inverse, Fenie Brossette se déprécie de 9,91% à 89,75 DH. Dans la même lignée, Taslif perd 5,94% à 30,1 DH, et Oulmes lâche 5,24% à 1.265 DH.



Infos de la semaine :

- Selon Bank Al Maghrib, la progression des crédits bancaires en rythme annualisé a atteint 4,0% à fin septembre contre 3,4% à fin Août, pour atteindre un encours de 795 Mrds de DH. Cette hausse est tirée par l'augmentation des crédits à l'équipement et des crédits à la consommation de respectivement 5,8% et 5,5%, tandis que les crédits de trésorerie ne réalisent qu'une performance limitée à 2,2%. Pour leur part, les créances en souffrance affichent une hausse de 8% à 62 Mrds de DH.
- La Bourse se met au diapason des questions liées au développement durable en créant le «Vigeo-CSE Moroccan ESG Index». BMCE Bank of Africa, BMCI, Maroc Telecom, LafargeHolcim Maroc, Managem, SMI et Lydec, qui sont présentes dans le Vigeo Eiris EM 70, feront d'office partie du nouvel indice.
- La banque centrale d'Egypte a annoncé ce jeudi la décision de laisser flotter la livre égyptienne. L'objectif affiché est d'assurer la stabilité monétaire dans le cadre d'un programme de réformes économiques.