

## Marché Monétaire :

Le marché monétaire maintient son équilibre cette semaine. Cette situation trouve son origine d'une part, dans le maintien par la Banque Centrale du montant de ses avances hebdomadaires à 5 Mrds de DH, et de l'autre, dans les placements du Trésor qui se sont stabilisés aux alentours de 10 Mrds de DH en moyenne quotidienne contre 9,4 Mrds de DH une semaine plus tôt. Dans ces conditions, Les banques de la place ont pu conserver un excédent de 4 Mrds de DH au titre de la réserve obligatoire, légèrement au-dessus de son niveau d'il y a une semaine.

Dans ce contexte, les taux monétaires se sont stabilisés à leurs niveaux en traitant à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,40% pour la pension livrée jj.

Pour la semaine prochaine, BAM a décidé de retirer 1 Mrd de DH de ses avances à 7 jours, faisant ressortir ainsi le volume global de la monnaie centrale à 13 Mrds de DH uniquement. Les placements de l'argentier du Royaume, quant à eux, devraient légèrement se renforcer compte tenu d'un remboursement de 1,5 Mrds de DH et du règlement-livraison d'une levée de 2 Mrds de DH.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/02/2016	11/02/2016	26,89	4	-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	-

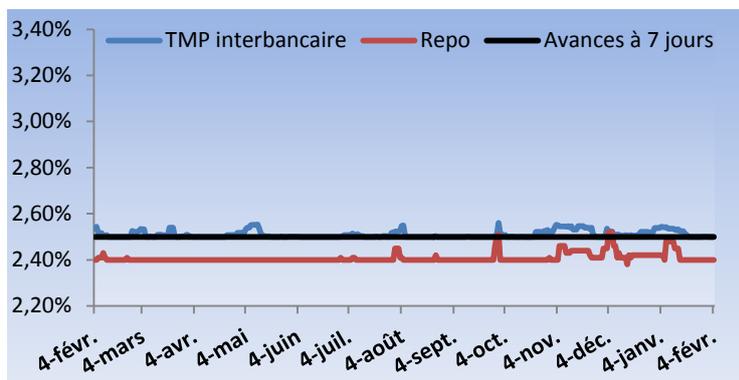
(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/01/2016	10 793	10 685	1 700	3 185
30/01/2016	10 793	10 721	1 700	4 884
31/01/2016	10 793	10 739	1 700	6 584
01/02/2016	9 578	10 507	485	7 069
02/02/2016	5 662	9 699	-3 431	3 638
03/02/2016	8 213	9 487	-880	2 758
04/02/2016	10 765	9 647	1 672	4 430

Moyenne Requise (MR) : 9 093 MDH

En MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire, deuxième du mois de février, le Trésor s'est financé à hauteur de 2 Mrds de DH. Il porte ainsi ses interventions mensuelles à 6 Mrds de DH pour un besoin annoncé compris entre 11,5 et 12 Mrds de DH.

De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande globale de l'ordre 8,7 Mrds de DH, répartie sur l'ensemble des maturités proposées. Le Trésor a manifesté principalement de l'intérêt pour le 2 ans ayant constitué 62% de la levée.

En termes de taux, la tendance est quasi-stable. Les maturités adjudgées, à savoir le 13 Sem, le 52 Sem et le 2 ans se sont affichées respectivement à 2,48%, 2,55% et 2,64%, accusant des baisses limitées de 1 pbs, 0,8 pbs et 0,5 pbs dans l'ordre.

Parallèlement à ses interventions sur le marché primaire, le Trésor a organisé une séance d'échange de titres courts termes contre d'autres de maturités plus longues. A l'instar des séances primaires, l'opération a connu un fort engouement des investisseurs qui ont soumissionné pour un total de 15 Mrds de DH. Le Trésor en a retenu 6 Mrds de DH.

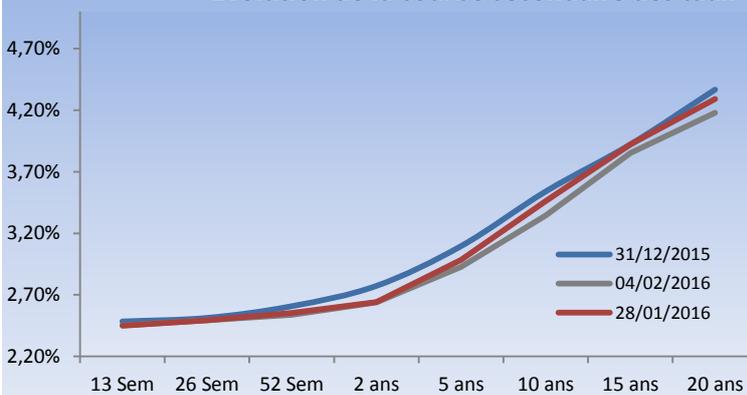
### ○ Marché secondaire :

La demande de titres moyens et longs termes persiste sur le marché secondaire des bons du Trésor. Cette demande tire dans son sillage les rendements obligataires à la baisse. Ainsi, le 5 ans, s'échange désormais à 2,93% marquant une baisse de 5 pbs. S'agissant du long terme, le 10 ans, le 15 ans et le 20 ans ont perdu respectivement 12 pbs, 7 pbs et 11 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 3,34%, 3,85% et 4,18%.

### Adjudications du 02/02/2016 - Règlement le 08/02/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 010	250	2,48%	2,49%	-1,0
26 Sem			2,52%	2,52%	0,0
52 Sem	2 239	500	2,55%	2,56%	-0,8
2 ans	3 478	1 250	2,64%	2,65%	-0,5
5 ans			3,06%	3,06%	0,0
10 ans			3,45%	3,45%	0,0
15 ans			3,98%	3,98%	0,0
20 ans			4,29%	4,29%	0,0
30 ans			4,93%	4,93%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>8 727</b>	<b>2 000</b>			

### 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>31/12/2015</b>	2,48%	2,51%	2,61%	2,77%	3,10%	3,54%	3,92%	4,37%
<b>28/01/2016</b>	2,45%	2,49%	2,55%	2,64%	2,98%	3,46%	3,92%	4,29%
<b>04/02/2016</b>	2,45%	2,50%	2,54%	2,64%	2,93%	3,34%	3,85%	4,18%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0,0	1,0	-1,0	0,0	-5,0	-12,0	-7,0	-11,0

## Marché Actions :

### La bourse garde la cadence

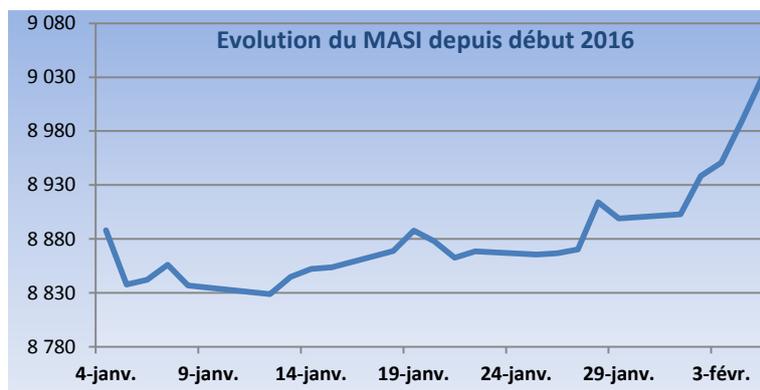
Quatrième semaine de suite de hausse pour la bourse de valeurs de Casablanca qui vient invalider le scénario baissier conjecturé pour ce début d'année. Partant, le principal indice de la place, le Masi s'apprécie au terme de cette semaine de 1,48% à 9030,48 pts, et sort enfin la tête de l'eau avec une performance annuelle désormais positive de 1,17%.

Pour ce qui est de l'origine de cette hausse, elle tient en particulier au retour grandissant d'intérêt pour les immobilières, Alliances en tête, sous l'effet des rumeurs circulant dans le marché et faisant écho d'une augmentation de capital d'un montant de 1 Mrd de DH. Une augmentation de capital qui serait programmée pour ce mois de février et qui serait exclusivement réservée à la SFI et à l'actionnaire majoritaire ALAMI LAZRAQ. Et d'ajouter, que l'opération se ferait au cours unitaire de 195 DH.

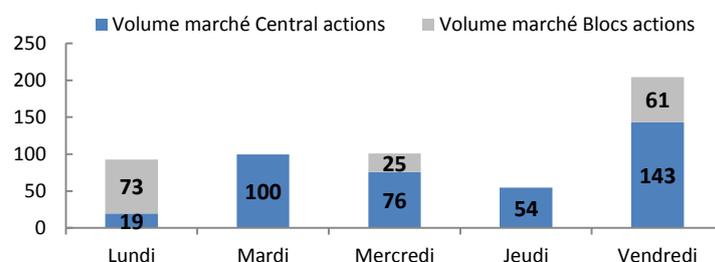
Coté échanges, ceux-ci accusent une légère amélioration. En chiffres, le flux brassé sur le marché s'élève cette semaine à 551,4 MDH, dont 159,3 MDH injecté sur le marché de Blocs. Par valeur, les principales opérations transigées sur le marché central ont porté sur Addoha qui draine un flux de 80,8 MDH et finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 9,89% à 29 DH. Derrière, IAM qui évolue sur une note quasi stable, génère un flux hebdomadaire de 54,6 MDH pour achever la période à 116,15 DH. En troisième place des valeurs les plus actives arrive ATW qui brasse 43,5 MDH et s'apprécie de 1,45% à 333 DH.

Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Alliances qui grimpe de 16,7% à 46,74 DH, Addoha avance, quant à elle, de 9,89% à 29 DH, au moment où Résidences Dar Saada améliore son cours de 8,30% à 151,95 DH. À l'inverse, Delta Holding se déprécie de 20,13% à 15 DH. Réalisations Mécaniques perd 9,7% à 149 DH, et Med Paper lâche 9,62% à 11,75 DH.

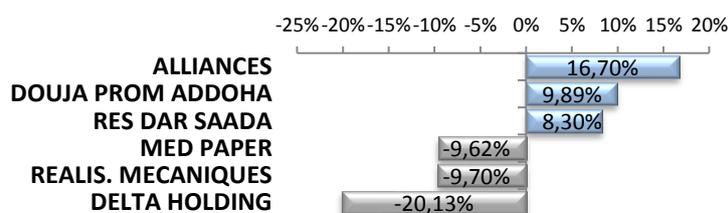
Notons enfin que la Banque Centrale Populaire « BCP » s'est alliée avec le holding Guidance Financial Group pour la création d'une filiale commune spécialisée dans la finance participative dénommée « La Banque Participative du Maroc », qui sera détenue à 80% par la BCP.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon les dernières statistiques de l'Office des Changes, les exportations de biens et services affichent une progression de 5,9% en pour s'établir à 318,7 Mrds de DH. Les importations de biens et services se sont élevées à 396,0 Mrds de DH durant l'année 2015 contre 414,9 Mrds de DH une année auparavant, soit une baisse de 4,6%. A cet effet, le solde de la balance globale ressort négatif à 77,3 Mrds de DH tandis que le taux de couverture global s'améliore de 8,0 points à 80,5%.
- Selon Bank Al Maghrib, L'encours des crédits à la clientèle a progressé de 2,7% à 784,2 Mrds de DH sur l'ensemble de l'année 2015, S'agissant des créances en souffrance, celles-ci se sont appréciées de 6,9% à 56,1 Mrds de DH. Malgré cette hausse, on note une certaine décélération, sachant qu'en 2014, les créances en souffrance avaient évolué de 20,2% à 52,5 Mrds de DH.
- Le CDVM a visé en date du 29 janvier 2016 la note d'information relative à l'Offre Publique de Retrait Obligatoire visant les actions Centrale Danone à l'initiative de la Compagnie Gervais Danone. Les principales caractéristiques de l'offre publique susmentionnée sont : Nombre maximum des actions visées : 389.878 actions ; Prix de l'offre : 1.200 DH par action ; Montant maximum de l'opération : 467 853 600 DH ; Durée de l'offre : du 8 au 26 février 2016 inclus.