

Marché Monétaire :

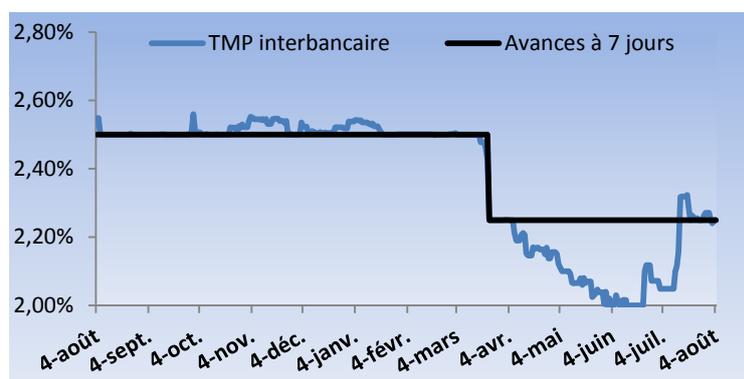
Après quelques semaines marquées par le resserrement de la situation de liquidité, en lien notamment avec la hausse de circulation fiduciaire, le marché monétaire semble retrouver son équilibre. Cette situation est principalement redevable aux interventions de la Banque Centrale. Ces dernières se sont soldées cette semaine par une injection de 2 Mrds de DH à travers les avances à 7 jours. Le volume global de cet instrument s'est trouvé ainsi porté à 18 Mrds de DH. De son côté, l'argentier du Royaume a continué à placer ses excédents de trésorerie. L'encours quotidien moyen de ses injections s'est élevé cette semaine à 2,7 Mrds de DH.

Profitant de la situation, les banques de la place avancent confortablement dans la constitution de la réserve obligatoire. Elles ont pu améliorer, cette semaine, leur excédent de 3,5 Mrds de DH à 5,5 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi-stables en traitant à 2,00% le Repo jj et en moyenne à 2,26% le TMP interbancaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/07/2016	19 662	19 013	866	1 957
30/07/2016	19 662	19 078	866	2 823
31/07/2016	19 662	19 131	866	3 689
01/08/2016	19 889	19 194	1 093	4 782
02/08/2016	19 006	19 180	210	4 992
03/08/2016	19 795	19 224	999	5 990
04/08/2016	18 299	19 162	-497	5 494

Moyenne Requise (MR) : 18 796 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/08/2016	11/08/2016	27,99	17	-1
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	-
	08/10/2015	06/10/2016	Ns	1,93	-

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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'une trésorerie excédentaire de 6,9 Mrds de DH, le Trésor ralentit le rythme de ses levées sur le marché primaire. Il se contente de retenir, au titre de cette deuxième séance du mois d'août, un montant de 300 MDH. De ce fait, il porte le volume de ses interventions mensuelles à 3,3 Mrds de DH pour un besoin compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH. De leur côté, les investisseurs ont manifesté une demande dépassant les 5 Mrds de DH, faisant ressortir le taux de satisfaction de la séance à 6%.

S'agissant de la structure de la séance, la demande été majoritairement orientée vers le 13 Sem et le 2 ans qui ont capté respectivement 40% et 42% des soumissions. Le reliquat, a été soumissionné sur le 52 Sem. Face à cette demande, le Trésor retient 300 MDH dans le 13 Sem.

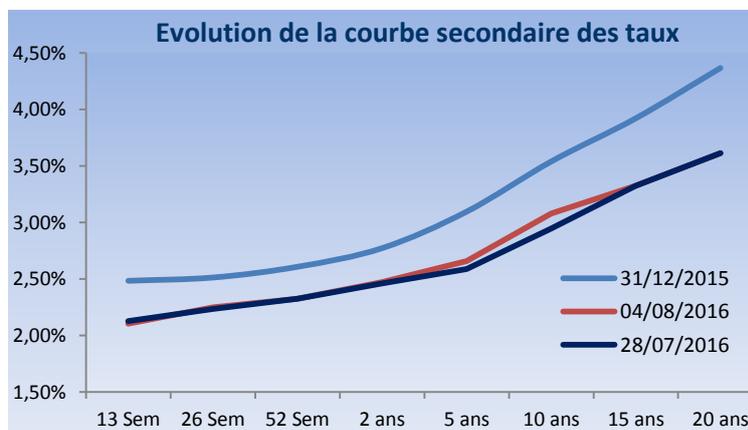
En termes de taux, et en dépit du faible besoin du Trésor, les taux primaires se sont inscrits à la hausse. Ainsi, le 13 Sem a augmenté de 9 pbs pour s'afficher à 2,09%.

○ Marché secondaire :

La persistance du mouvement vendeur sur le moyen et long terme continue de peser sur les taux. Ainsi, le 5 ans et le 10 ans se sont négociés respectivement à 2,66% et 3,08%, marquant des hausses 7,3 pbs et 13,2 pbs. S'agissant du court terme, en dehors du 13 Sem qui a perdu 2,3 pbs pour se rapprocher de son niveau primaire, les autres maturités ont évolué en quasi-stabilité. Dans ce contexte, la performance du MBI se rétracte de 21 pbs pour se situer à 4,6% depuis le début de l'année.

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 042	300	2,09%	2,00%	9,0
26 Sem			2,25%	2,25%	0,0
52 Sem	904		2,22%	2,22%	0,0
2 ans	2 100		2,46%	2,46%	6,0
5 ans			2,63%	2,63%	0,0
10 ans			2,74%	2,74%	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	5 046	300			

En MDH



	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%
28/07/2016	2,13%	2,24%	2,33%	2,46%	2,59%	2,95%	3,33%	3,61%
04/08/2016	2,10%	2,25%	2,33%	2,47%	2,66%	3,08%	3,33%	3,61%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-2,3	1,3	0	1,2	7,3	13,2	0,1	0,2

Marché Actions :

Le marché poursuit sa dynamique haussière

Au titre de cette première semaine du mois d'août, le marché boursier confirme son mouvement haussier entamé depuis début juillet. En effet, les deux indices de la cote, le MASI et le MADEX, bouclent la semaine sur des performances respectives de 0,36% et 0,35%. Ils portent de ce fait leurs variations Year To Date à 11,22% et 11,90% dans l'ordre.

S'agissant de l'animation de la place, le compartiment central du marché a abrité cette semaine un volume s'élevant à 343 MDH. Ce flux est porté principalement par la dernière recrue de la cote casablancaise, Marsa Maroc, qui draine 60 MDH. Juste derrière, on retrouve IAM qui surfe sur une vague haussière et génère un flux hebdomadaire de 44 MDH. En troisième position arrive la BCP qui brasse 37 MDH et boucle la période sur une hausse contenue de 0,40% à 227,95 DH.

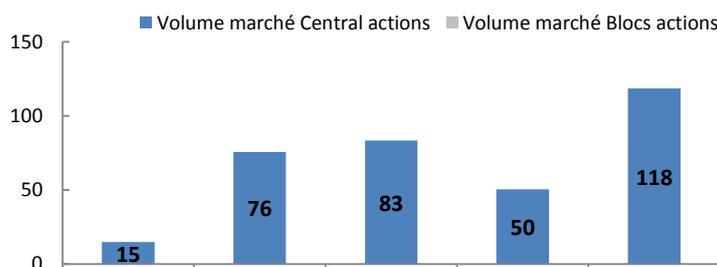
Côté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Lydec qui améliore son cours de 11,34% à 540 DH. En deuxième position arrive Delattre Levivier Maroc qui signe une progression de 11,32% à 178H. Derrière, dans ce palmarès des plus fortes hausses, on retrouve Colorado qui s'apprécie de 6% à 53DH. À l'inverse, Microdata se déprécie de 21,83% à 114,50 DH. Dans la même lignée, IB Maroc perd 21,20% à 100 DH et Sonasid lâche 21,83% à 324,40 DH.

Aux nouvelles des sociétés de la cote, signalons que le projet d'OPA obligatoire lancé par HeidelbergCement France SAS sur les actions Cimmar a été déclaré recevable par l'Autorité des Marchés (AMMC). A noter que cette offre porte sur l'acquisition des actions Ciments du Maroc non détenues par le groupe HeidelbergCement, soit 5 441 450 actions, au prix unitaire de 1 130 dirhams.

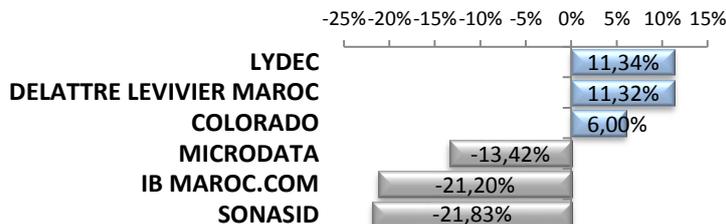
Dans le même registre, Le sidérurgiste Sonasid a émis un profit warning sur ses résultats semestriels. Son chiffre d'affaires devrait reculer de 26 % dans un environnement marqué par la chute des prix et la baisse des volumes. Par conséquent, son résultat net ressortira déficitaire au premier semestre selon le communiqué, qui indique que cette tendance devrait se confirmer sur l'ensemble de l'année 2016.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Lors d'une conférence de presse tenue mardi 2 août à l'occasion de l'approbation par le FMI d'une nouvelle ligne de précaution et de liquidité (LPL) d'un montant de 3,47 Mrds de Dollars pour une durée de 2 ans, le chef de la mission de consultation du FMI, a félicité le Maroc pour la résistance de son économie en dépit d'une conjoncture économique mondiale et régionale difficile. Il a également salué les efforts consentis par le Royaume en matière de réduction des vulnérabilités budgétaires et extérieures. L'institution prévoit pour l'année 2016 une croissance de 1,8%, un déficit budgétaire à 3,5% en ligne avec la Loi des Finances tandis que le déficit du compte courant de la balance des paiements devrait se situer à 1,2% du PIB.
- Selon Bank Al-Maghrib, l'encours des crédits bancaires a progressé de 2,0% à fin juin 2016, en glissement annuel pour s'établir à 792,5 Mrds de DH. Les créances en souffrance, quant à elles, maintiennent une progression élevée à 8,6%, soit 60,3 MMDh.