

Marché Monétaire :

Sous l'effet de la baisse continue du volume de la monnaie centrale combinée à l'impact des opérations du Trésor sur le marché monétaire, la situation de la liquidité demeure perturbée. En effet, Bank Al-Maghrib a encore une fois procédé à une ponction de 2 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours, réduisant de la sorte le volume total de ses interventions à 23,5 Mrds de DH. Pour l'argentier du Royaume, il a non seulement revu à la baisse le montant quotidien moyen de ses placements à 2,5 Mrds de DH, mais il a également retiré quelques 1,7 Mrds de DH du circuit en raison de ses interventions sur le marché des adjudications.

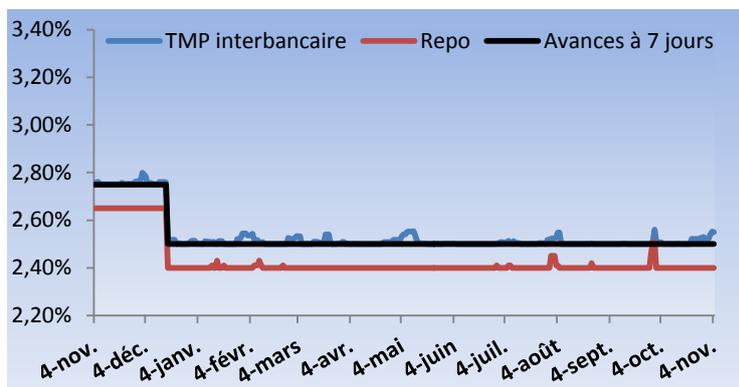
Dans ce contexte, les banques éprouvent certaines difficultés à avancer dans la constitution de la réserve obligatoire. Le cumul de leurs écarts par rapport à la moyenne requise se limite, en effet, à 1,3 Mrds de DH après une semaine de constitution. La situation de resserrement transparait également dans l'évolution des taux monétaires. Ainsi, le TMP interbancaire, accusant une hausse, a traité en moyenne au dessus du taux de directeur à 2,53%, alors que le taux repo jj s'est stabilisé aux alentours de 2,40%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/10/2015	8 207	8 207	-706	-706
30/10/2015	8 115	8 161	-798	-1 504
31/10/2015	8 115	8 145	-798	-2 303
01/11/2015	8 115	8 138	-798	-3 101
02/11/2015	8 884	8 287	-29	-3 130
03/11/2015	11 245	8 780	2 332	-798
04/11/2015	11 054	9 105	2 141	1 344

Moyenne Requise (MR) : 8 913 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/11/2015	12/11/2015	33,3	10	-
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 :

Au titre de cette séance primaire, court et moyen termes, le Trésor a retenu un montant global de 3,8 Mrds de DH face à une demande, toujours modeste, de 6,5 Mrds de DH. Le taux de satisfaction ressort donc à 58%, un des plus hauts niveaux de 2015. L'argentier du Royaume porte ainsi ses levées sur le mois à 6,3 Mrds de DH pour un besoin se situant entre 11,5 et 12 Mrds de DH.

Fidèle à sa présente politique de financement, le Trésor a encore une fois préféré se financer sur le moyen terme; un segment qui, pour rappel, a capté un peu plus de 40% des levées de l'année. Il a ainsi retenu 2,9 Mrds dans le 2 ans, soit 76% de la levée, à 2,80% et le reliquat, à savoir 920 MDH, dans le 52 Sem à 2,62%.

○ Marché secondaire :

La courbe secondaire des bons du Trésor a observé cette semaine une certaine volatilité. Ainsi, et en dépit du resserrement de la situation de liquidité, les taux courts et moyens termes ont corrigé à la baisse. En même temps, les taux longs termes se sont orientés à la hausse.

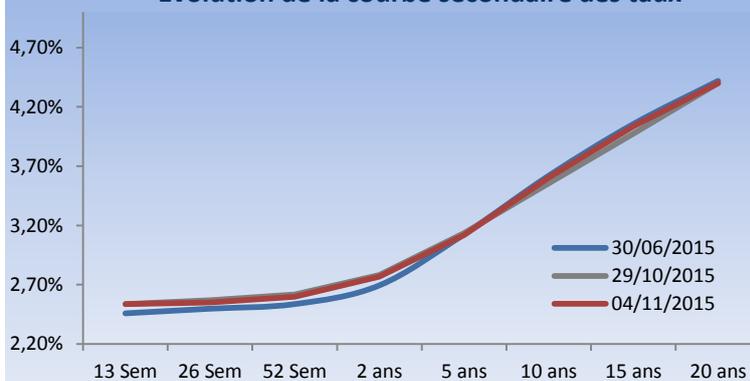
Dans le détail, Le 26 et le 52 Sem se sont échangés respectivement à 2,55% et 2,60%, marquant des baisses de 1,9 et 1,7 pbs. Evoluant dans le même sens, les taux moyens se sont délestés de 1,5 pbs pour le 2 ans et 1,7 pbs pour le 5 ans. Le 10 ans et le 15 ans, quant à eux, ont pris le chemin opposé pour s'approcher de leurs niveaux primaires. Ils se sont marqués à 3,60% (+4,9 pbs) pour le premier et 4,4% (+6,3 pbs) pour le second.

Adjudications du 03/11/2015 - Règlement le 09/11/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 230		2,50%	2,50%	0,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	1 070	920	2,62%	2,60%	1,5
2 ans	3 254	2 900	2,80%	2,79%	1,3
5 ans			3,16%	3,16%	0,0
10 ans			3,61%	3,61%	0,0
15 ans			4,08%	4,08%	0,0
20 ans			4,42%	4,42%	0,0
30 ans			4,99%	4,99%	0,0
TOTAL	6 554	3 820			

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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
29/10/2015	2,54%	2,57%	2,62%	2,78%	3,13%	3,55%	3,97%	4,40%
04/11/2015	2,54%	2,55%	2,60%	2,77%	3,12%	3,60%	4,04%	4,40%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	-1,9	-1,7	-1,5	-1,7	4,9	6,3	-0,1

Marché Actions :

Le marché se redresse à grands pas

Après avoir consommé une bonne partie de la baisse légitimée par le retrait des résultats semestriels des sociétés de la cote, les principaux indicateurs boursiers connaissent un léger répit cette semaine en entrant dans une phase de redressement. L'indice de toutes les valeurs cotées termine en effet la période sur une note positive de 1,00% à 9.173 pts, au moment où le baromètre des valeurs les plus actives gagne 1,13% à 7.483 pts. A cet effet, les pertes annuelles de ces deux principaux indices reculent respectivement à 4,65% et 4,59%.

Sur le plan technique, avec un RSI et un Oscillateur Stochastique en zone de survente, puis en considérant le rapprochement avéré du Masi de la bande inférieure de Bollinger, le marché réunit les ingrédients nécessaires pour poursuivre son rebond technique sur le court terme.

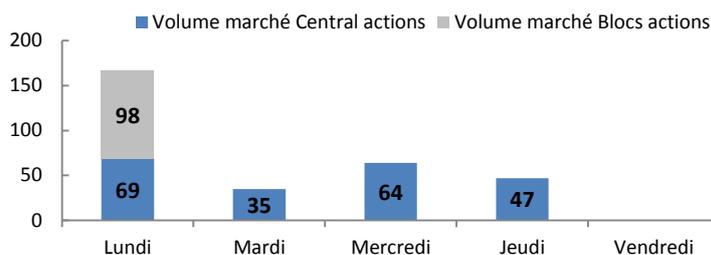
Coté flux, ils se situent toujours à des niveaux bas. Le marché central a en effet drainé cette semaine un volume quotidien moyen de 53 MDH. Par valeur, ATW a injecté à elle seule près du quart du volume hebdomadaire (soit 56 MDH), et a marqué dans la foulée un petit rebond de 0,58% à 326 DH. Pour sa part, Residence Dar Essaada, qui connaît un intérêt croissant à l'image des deux autres immobilières, a drainé 43 MDH et a accusé une progression remarquable de 9,17% à 153 DH. TAQA MOROCCO a, quant à elle, injecté un volume respectable de 24 MDH, pour boucler la semaine sur une note stable de 585 DH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine a été accaparée par Alliances dont le cours a grimpé de 23,63% à 44 DH. Elle est suivie par Zellidja qui progresse de 12,34% à 145,2 DH. À l'opposé, Auto Nejma chute de 15,16% à 1.500 DH. M2M recule de 7,71% à 207,2 DH. Enfin, Auto Hall ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 7,65% à 94,2 DH.

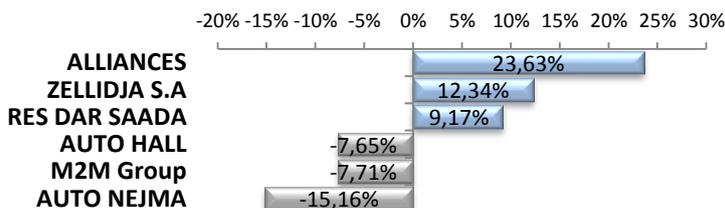
Au sujet du dossier épineux de la Samir, le ministre de l'énergie, s'exprimant au parlement sur la question cette semaine, a durci le ton, en sommant la société à assumer ses responsabilités. Pour le ministre « il est illogique de demander à l'Etat d'intervenir pour éponger les dettes d'une société qui ont atteint 42,5 Mrds ». Dans l'attente de voir clair, et suite à la demande du CDVM, la bourse de Casablanca a reconduit la suspension des titres de capital de la valeur.



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 1,0% à fin septembre 2015, en glissement annuel pour s'établir à 764,5 Mrds de DH. Dans le détail, les crédits de trésorerie ressortent à 173,5 Mrds de DH, en repli de 5,7% comparativement à la même période de l'année précédente, au moment où les crédits immobiliers s'établissent à 240,6 Mrds de DH, en appréciation de 2,2%, alors que les crédits à l'équipement s'élèvent à 142,7 Mrds de DH en progression de 2,0%. Enfin, les créances en souffrance enregistrent une progression élevée de 9,9%, soit 57,3 Mrds de DH.
- Selon l'ANRT, le prix des communications mobiles mesuré par le revenu moyen par minute (ARPM) affiche une baisse annuelle de 15% au T3 2015 passant de 0,33 Dh HT/min au T3 2014 à 0,28 Dh HT/min à fin septembre 2015. Pour sa part, la facture moyenne par client Internet a reculé de 4% à 24 Dh HT/mois contre 25 Dh HT durant la même période de 2014. A l'inverse, l'ARPM du fixe est passé de 0,77 Dh HT/min à fin septembre 2014 à 0,9 Dh HT/min au T3 2015, enregistrant ainsi une hausse de 17%.