

Marché Monétaire :

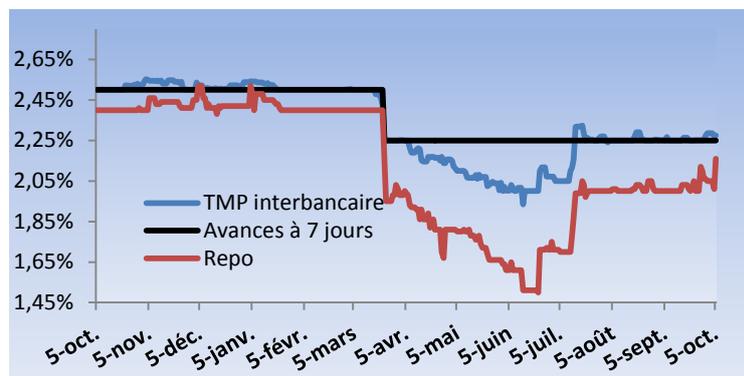
En dépit des sorties liées au paiement de l'IS, le marché monétaire a pu maintenir son équilibre. Cet équilibre est redevable aussi bien à la présence de la Banque Centrale que celle de l'argentier du Royaume. En chiffres, BAM a injecté 1 Mrd de DH supplémentaire sur ses avances à 7 jours portant l'encours de cet instrument à 18 Mrds de DH, tandis que le Trésor a renforcé sa présence sur le marché en procédant au placement de ses excédents de trésorerie pour un volume quotidien moyen avoisinant les 6 Mrds de DH.

Dans ce contexte, le solde des banques en termes de constitution de la réserve obligatoire s'est légèrement amélioré pour se situer à 4,6 Mrds de DH en date du 05 septembre.

La course des banques pour le cash afin d'alimenter la réserve obligatoire s'est traduite par une légère hausse des taux monétaires. Ces derniers ont traité en moyenne à 2,05% pour le taux repo jj et 2,28% pour le TMP interbancaire.

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
29/09/2016	20 389	19 583	1 012	1 647
30/09/2016	20 216	19 653	839	2 486
01/09/2016	20 216	19 710	839	3 325
02/09/2016	20 216	19 756	839	4 164
03/09/2016	20 216	19 794	839	5 003
04/09/2016	19 287	19 755	-90	4 913
05/09/2016	19 050	19 705	-327	4 586

Moyenne Requise (MR) : 19 377 MDH



Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/10/2016	13/10/2016	40,67	18	-
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

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Fort d'un excédent de trésorerie dépassant les 8 Mrds, le Trésor a retenu, au titre de cette deuxième séance à règlement en octobre, un volume de 1 Mrds de DH seulement. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande frôlant les 9 Mrds de DH ; le taux de satisfaction ressort donc à 11%. Compte tenu de cette séance, les interventions mensuelles du Trésor atteignent 2,5 Mrds de DH pour un besoin compris entre 7 et 7,5 Mrds de DH.

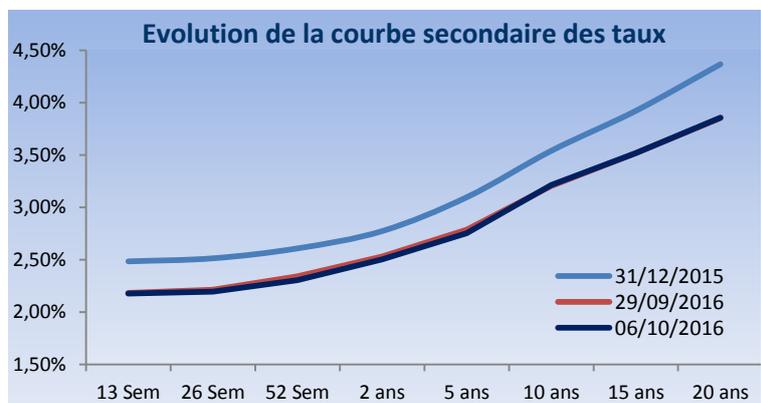
S'agissant de la structure de la séance, les investisseurs ont orienté plus de 47% de leur demande vers le 2 ans. Le reliquat a été réparti entre le 13 Sem et le 52 Sem. De son côté, le Trésor n'a satisfait que la demande la moins exigeante sur l'ensemble des maturités proposées. Dans le détail, il s'est contenté de 300 MDH dans le 13 Sem à 2,10% (-8 pbs), de 200 MDH dans le 52 Sem à 2,31% et de 500 MDH dans le 2 ans à 2,50% (-5 pbs).

○ Marché secondaire :

La demande sur les titres souverains de courte et moyenne maturités persiste sur le marché secondaire des Bons du Trésor. Face à une offre plutôt rare, les acheteurs désireux d'être servis se voient obliger de concéder quelques points de base par rapport à la courbe secondaire. Ainsi, le 52 Sem, le 2 ans et le 5 ans se sont délestés respectivement de 3,7 pbs, 2,8 pbs et 3,2 pbs pour s'afficher dans l'ordre à 2,30%, 2,50% et 2,75%. Le long terme quant à lui, sur un faible volume représentant 17% des 2,6 Mrds de DH transigés sur le marché secondaire, semble se stabiliser aux niveaux actuels.

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 230	300	2,10%	2,10%	-8,0
26 Sem			2,26%	2,26%	0,0
52 Sem	2 480	200	2,31%	2,34%	-2,5
2 ans	4 213	500	2,50%	2,55%	-5,0
5 ans			2,83%	2,83%	0,0
10 ans			3,16%	3,16%	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	8 923	1 000			

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%
29/09/2016	2,18%	2,21%	2,34%	2,53%	2,79%	3,20%	3,52%	3,86%
06/10/2016	2,18%	2,19%	2,30%	2,50%	2,75%	3,21%	3,52%	3,86%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,4	-1,9	-3,7	-2,8	-3,2	1	0	0,1

Marché Actions :

Reprise de la dynamique haussière

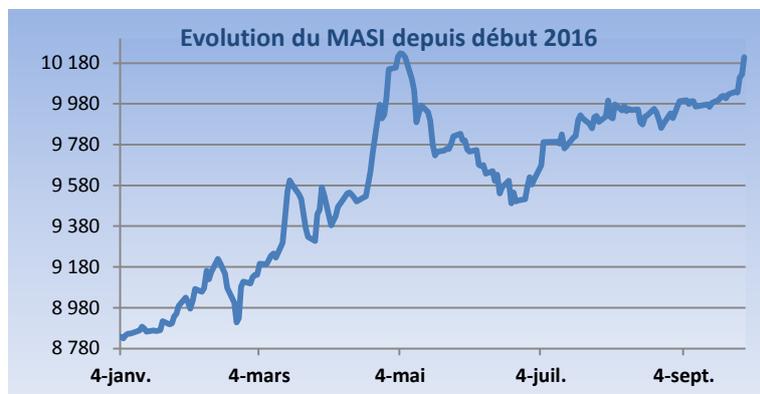
Réconfortés par le bon cru des résultats semestriels, les investisseurs retrouvent de l'appétit pour les actions. Ceci s'illustre dans le comportement du principal indice du marché boursier, le Masi qui s'affranchit de la résistance à 10.000 pts et signe une performance hebdomadaire de 1,69% à 10.209 pts. Sur une performance quasi-similaire, le Madex grimpe de 1,65% à 8.350 pts. Au bilan, les gains annuels de ces deux principaux indices remontent à 14,38% et 15,09% respectivement.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 30 sont en hausse, 24 en baisse et 13 sont restées inchangés.

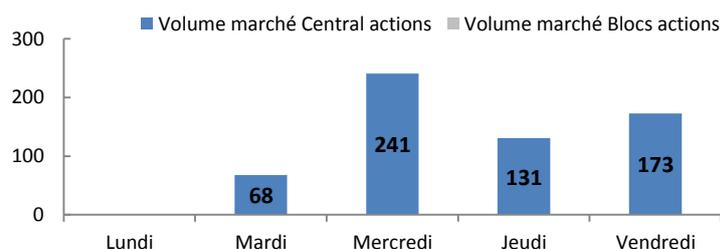
Côté dynamisme, les flux brassés poursuivent leur bon chemin d'amélioration. Le marché central a en effet généré sur la période un volume quotidien moyen de 153 MDH contre 93 MDH une semaine plus tôt. Par valeur, BCP brasse 183 MDH, l'équivalent de 29,9% du flux hebdomadaire global, et finit la semaine sur une progression de 0,26% à 228,05 DH. ATW injecte pour sa part 117,9 MDH et affiche une hausse atypique de 7,01% à 380 DH, au moment où Sodep Marsa Maroc qui a connu elle aussi un regain d'intérêt, a brassé 87,2 MDH pour boucler la semaine sur une hausse de 6,21% à 87,1 DH.

Côté variations, Maghrebail enregistre la meilleure performance avec une hausse de 21,68% à 870 DH, Alliances avance à son tour de 12,95% à 81 DH, au moment où Delta Holding améliore son cours de 10,71% à 23,25 DH. À l'inverse, Sonasid se déprécie de 9,38% à 290 DH. Fenie Brossette perd 8,49% à 91,51 DH, et Zellidja lâche 6,42% à 129,05 DH.

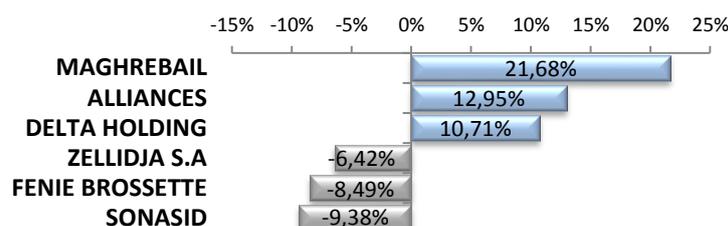
Notant, par ailleurs, au dernier décompte des publications des résultats semestriels, que le chiffre d'affaires agrégé des sociétés de la cote a progressé de près de 4,5% à 112,6 Mrds de DH. Les bénéfices réalisés se sont pour leur part améliorés d'une manière plus prononcée, avec une hausse du résultat net de 14,3% à 15,7 Mrds de DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- ATTIJARIWABA BANK s'est mise d'accord avec BARCLAYS BANK PLC pour l'acquisition de 100% du capital de la filiale Egyptienne du Groupe anglais, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires requises au Maroc et en Egypte. Basée au Caire, BARCLAYS BANK EGYPT dispose d'un réseau de 56 agences situées dans 18 villes du pays. A fin 2015, la Banque a enregistré un PNB de M EGP 1 517 (soit M MAD 1 901,5) et un bénéfice net de M EGP 606 (soit M MAD 759,6).
- Selon Bank Al Maghrib, les crédits bancaires se sont appréciés en rythme annualisé de 3,4% en Août. Selon la même source, cette hausse s'explique par l'augmentation des crédits à l'équipement et des crédits à la consommation de respectivement 5,5% et 5,7% en Août, contre seulement 4,3% et 4,9% à la même période de l'année précédente.
- La valeur ajoutée globale devrait réaliser une croissance de 0,8% au T4 2016 contre 5,1% au T4 2015 selon le HCP. Cette faible performance s'expliquerait en grande partie par la poursuite du ralentissement de la valeur ajoutée agricole. Celle-ci devrait afficher une baisse de -12,4% au terme du dernier trimestre de l'année en cours.