

## Marché Monétaire :

Le marché monétaire a évolué cette semaine dans un contexte de resserrement de liquidité. La circulation de la monnaie fiduciaire et les sorties liées au paiement de l'IS en sont les principales causes. Compte tenu de cette situation, les banques ont eu du mal à constituer la réserve obligatoire au point de recourir aux avances à 24H. En somme, le retard cumulé s'est aggravé au titre de cette semaine pour dépasser les 9 Mrds de DH.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont emprunté le chemin de la hausse. Le TMP interbancaire traite désormais au-dessus du taux directeur à 2,32% tandis que la pension livrée jj se situe entre 1,90% et 2%.

Eu égard à ces éléments, BAM a décidé d'injecter 4 Mrds de DH supplémentaires via ses avances à 7 jours. Il porte ainsi leur montant à 19 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, devrait voir ses excédents se stabiliser compte tenu d'un remboursement au titre de la dette intérieure de 3,5 Mrds de DH et d'une levée du même ordre sur le marché primaire de la dette.

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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	14/07/2016	21/07/2016	26,4	19	+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	-

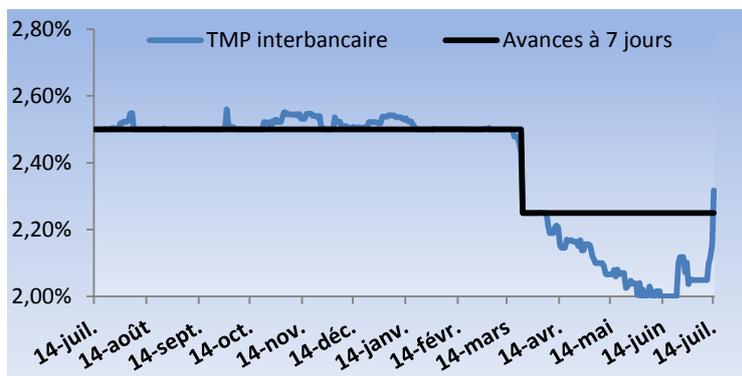
(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
08/07/2016	14 490	18 359	-3 996	-2 038
09/07/2016	14 490	18 131	-3 996	-6 034
10/07/2016	14 490	17 929	-3 996	-10 030
11/07/2016	15 222	17 786	-3 264	-13 294
12/07/2016	16 228	17 708	-2 258	-15 552
13/07/2016	18 402	17 741	-84	-15 637
14/07/2016	24 977	18 070	6 491	-9 146

Moyenne Requise (MR) : 18 486 MDH

En MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 3,5 Mrds de DH dans une demande dépassant les 13 Mrds de DH. Compte tenu de cette levée, il porte ses interventions, en ce mois de juillet, à 5,7 Mrds de DH. Son besoin de financement sur le mois étant compris entre 6,5 et 7 Mrds, un reliquat entre 800 MDH et 1,3 Mrds de DH reste à combler pendant la prochaine séance.

S'agissant de la structure de la séance, les soumissionnaires se sont majoritairement orientés vers le moyen terme, en l'occurrence le 5 ans. Ce segment a capté plus de la moitié de la demande. Le reliquat a été réparti sur le court terme. Le long terme, quant à lui, a perdu de son attractivité et n'as enregistré aucune soumission !

En termes de taux, et malgré l'affermissement de la demande, les taux primaire ont poursuivi leur orientation haussière. Ainsi, le 26 Sem est monté à 2,13% (+42 pbs), le 52 Sem à 2,23% (+40 pbs) et le 5 ans à 2,63% (+32 pbs).

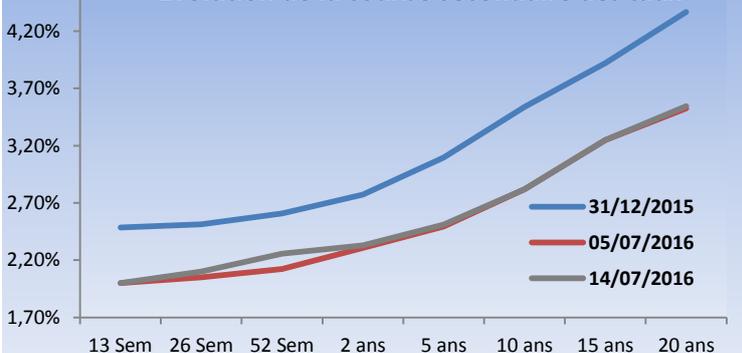
### ○ Marché secondaire :

En raison du resserrement de la situation de la liquidité sur le marché monétaire, un fort mouvement vendeur s'est fait sentir sur le marché secondaire de la dette souveraine. Il a particulièrement concerné le court et moyen terme. Ainsi, le 26 Sem, 52 Sem et le 2 ans se négocient désormais à 2,10%, 2,26% et 2,33% respectivement. Ils marquent ainsi des hausses dans l'ordre de 5,2 pbs, 13,4 pbs et 2,1 pbs.

### Adjudications du 12/07/2016 - Règlement le 18/07/2016

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,00%	1,62%	0,0
26 Sem	2 733	550	2,13%	1,71%	42
52 Sem	2 867	200	2,23%	1,83%	40
2 ans			2,35%	2,02%	0,0
5 ans	7 684	2 750	2,63%	2,31%	32
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
<b>TOTAL</b>	<b>13 284</b>	<b>3 500</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>07/07/2016</b>	2,00%	2,05%	2,12%	2,31%	2,50%	2,82%	3,25%	3,53%
<b>14/07/2016</b>	2,00%	2,10%	2,26%	2,33%	2,51%	2,82%	3,25%	3,54%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	0	5,2	13,4	2,1	1,6	0	0	1,8

## Marché Actions :

### Rebond du marché

La bourse de Casablanca retrouve une bonne dynamique cette semaine. Au coup de cloche finale, le MASI a évolué de 1,81% à 9.794 pts au moment où le MADEX a cru de 1,91% à 8.011 pts. Sur l'année, la performance annuelle de ces deux principaux indices remonte à 9,74% et 10,43% respectivement. S'agissant du principal stimulateur de cette hausse, il n'est autre que le mastodonte de la cote IAM qui gagne 3,33% sur la semaine profitant de l'adoption par l'ANRT d'une nouvelle ligne directrice dans le cadre de sa mission d'examen des offres tarifaires pratiqués par les opérateurs télécoms qui est de nature à augmenter les revenus de MAROC TELECOM et à marquer un tournant dans le parcours de l'opérateur après plusieurs années d'effritement de marges.

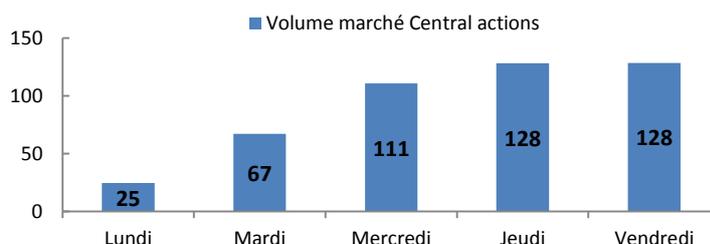
S'agissant de l'animation de la place, le compartiment central du marché a abrité cette semaine un volume s'élevant à 458,7 MDH. Ce flux est porté principalement par IAM qui draine 128 MDH. Juste derrière, on retrouve ATW qui surfe sur une vague haussière et génère un flux hebdomadaire de 112 MDH. En troisième position arrive Addoha qui brasse 57 MDH et boucle la période sur une hausse contenue de 0,47% à 38,18 DH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de IB MAROC qui progresse de 18,97% à 115,45 DH. Elle est suivie par SNEP qui avance de 7,49% à 87,25 DH. Derrière, on retrouve Total Maroc qui améliore son cours de 6,69% à 800,2 DH. À l'inverse, Centrale Danone se déprécie de 16,93% à 734 DH. Dans la même lignée, Lydec perd 11,30% à 456 DH, et Involys lâche 8,88% à 120,1 DH.

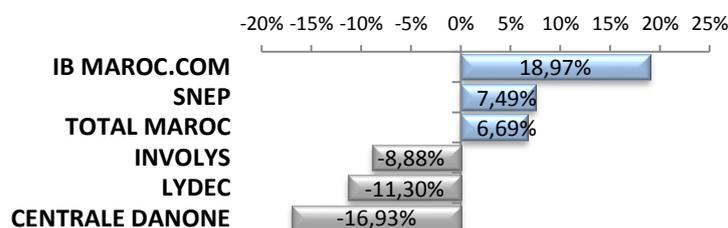
Aux nouvelles des sociétés de la cote, soulignons que la bourse de Casablanca a procédé dans le cadre de l'opération de fusion absorption de Holcim par Lafarge à la conversion des actions Holcim en actions Lafarge Holcim Maroc et à l'admission de ces actions nouvelles à la cote. Dans le cadre de la même opération, et selon le calendrier mis en place, la bourse de Casablanca a procédé à l'ouverture de la période de négociation des rompus de Holcim Maroc. Cette période qui prendra fin le 10/08/2016 sera suivie par la radiation des actions Holcim Maroc. Par ailleurs, notons qu'Addoha a annoncé le bilan de son Plan Génération Cash au S1-2016. Celui-ci fait état d'une poursuite de la réduction de la dette. Au total, 18 mois après le lancement du plan, le promoteur immobilier revendique une baisse de 2,7 Mrds DH de sa dette.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon le HCP, la croissance économique marocaine serait de 1,5% en 2016, en augmentation de 0,2 pts par rapport aux prévisions de janvier dernier. Celle-ci est le résultat de la baisse de 9,7% de la valeur ajoutée du secteur primaire et de l'amélioration de 3,1% du PIB non agricole. En 2017, le HCP prévoit une croissance de 3,5%.
- La Banque africaine de développement (BAD) a approuvé, le mercredi 13 juillet, l'octroi au Maroc d'un prêt de 157 millions de dollars en appui au Programme d'appui au renforcement de la stabilité et de l'inclusion financière (PARSIF). Ce prêt, destiné à encourager la stabilité et l'inclusion dans le secteur financier au Maroc, cible en particulier les très petites entreprises (TPE). Il est aussi destiné à améliorer les conditions de vie de la population.