

Marché Monétaire :

En lien avec le raffermissement des avoirs extérieurs de la Banque Centrale et le faible recours du Trésor au marché des adjudications, la situation de la liquidité poursuit son amélioration. Les Banques de la place éprouvent en effet moins de difficultés pour constituer la réserve obligatoire. Ainsi, le cumul de leurs excédents par rapport à la moyenne requise au titre de la période actuelle atteint un niveau important avoisinant les 14,5 Mrds de DH.

En prévision de la poursuite de l'amélioration de la liquidité, La Banque centrale a procédé à une ponction nette de l'ordre de 1 Mrd de DH. Dans le détail, elle a retiré 3 Mrds de DH au titre du programme de soutien au financement des T.P.M.E et a injecté 2 Mrds supplémentaires sur ses avances à 7 jours. Eu égard à ces éléments, le montant de la monnaie « Banque Centrale » s'élève à 41 Mrds de DH. Notons par ailleurs que l'opération de contribution libératoire au titre des avoirs détenus à l'étranger permettra de rapatrier 8,4 Mrds de DH d'actifs liquides et viendra améliorer davantage la situation de la liquidité bancaire.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	08/01/2015	15/01/2015	93,82	25	+2
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-3
	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Au titre de cette séance primaire réservée au court et moyen termes, le Trésor a levé 2,5 Mrds de DH face à une demande de 11,5 Mrds de DH. Etant donné l'importance de la demande sur les titres souverains, les rendements s'inscrivent en baisse. En effet, le 13 Sem a franchi la barre des 2,50% en s'étant adjudgé à 2,49% sur un volume de 500 MDH. Les autres maturités, à savoir le 52 Sem et le 2 ans, ont affiché à leur tour des variations négatives de 5,3 et 0,8 pbs respectivement. Avec cette levée, le Trésor porte son encours sur le mois de janvier à 5,5 Mrds de DH pour un besoin annoncé de l'ordre de 11,5 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

La tendance baissière de la courbe secondaire poursuit sa décélération. Les fortes variations ont touché les maturités longues cette semaine. Ainsi, le 15 ans se rétracte de 3,5 pbs à 4,05% et le 20 ans de 3,6 pbs à 4,35%. Sur le segment court de la courbe, le 52 Sem perd 3,1 pbs pour s'aligner avec son niveau sur le primaire qui se situe à 2,56%. Sur le plan des volumes, une certaine atonie semble s'installer sur le marché secondaire. En témoigne le volume des échanges hebdomadaire qui s'élève à 3,3 Mrds de DH constitué principalement du règlement de la séance primaire du 30 décembre 2014 qui a porté sur un montant de 3 Mrds de DH. La faiblesse des transactions s'explique par la volonté des investisseurs de conserver leurs titres dans un contexte d'abondance du cash et une période d'allocation des actifs.

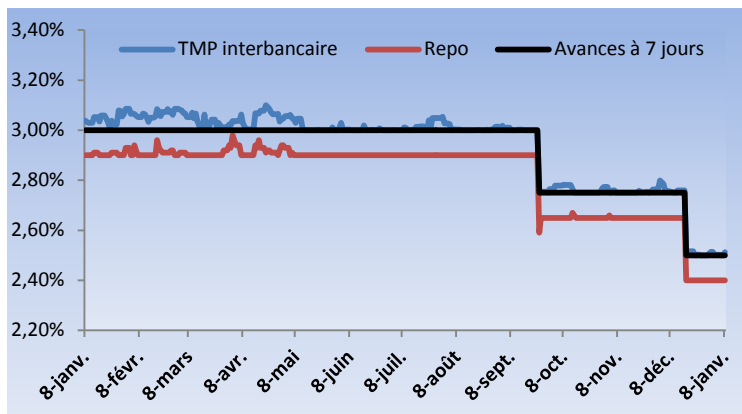
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
02/01/2015	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
08/01/2015	2,49%	2,51%	2,56%	2,75%	3,23%	3,44%	4,05%	4,35%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1,3	-1,7	-3,1	-0,3	-	-	-3,5	-3,6

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/01/2015	9 598	10 802	1 090	18 353
02/01/2015	7 729	10 461	-779	17 574
03/01/2015	7 729	10 187	-779	16 795
04/01/2015	7 729	9 964	-779	16 016
05/01/2015	7 729	9 778	-779	15 237
06/01/2015	9 408	9 749	900	16 137
07/01/2015	7 991	9 624	-517	15 620
08/01/2015	7 472	9 480	-1 036	14 584

Moyenne Requise (MR) : 8 508 MDH

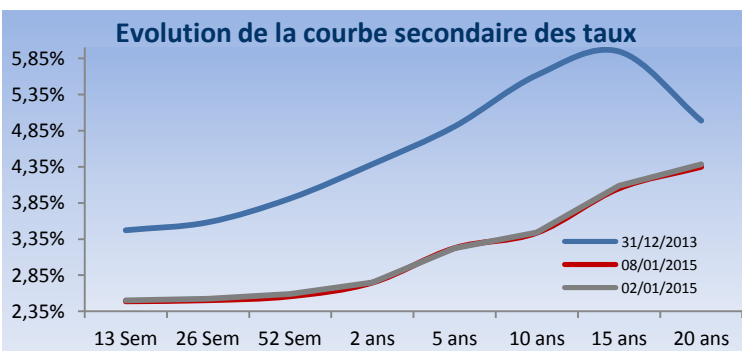
En MDH



Adjudications du 06/01/2015 - Règlement le 12/01/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 250	500	2,49%	2,50%	-1,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	3 884	1 000	2,56%	2,62%	-5,3
2 ans	5 390	1 000	2,69%	2,70%	-0,8
5 ans			3,23%	3,23%	0,0
10 ans			3,44%	3,44%	0,0
15 ans			4,20%	4,20%	0,0
20 ans			4,35%	4,35%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	11 524	2 500			

En MDH



Marché Actions :

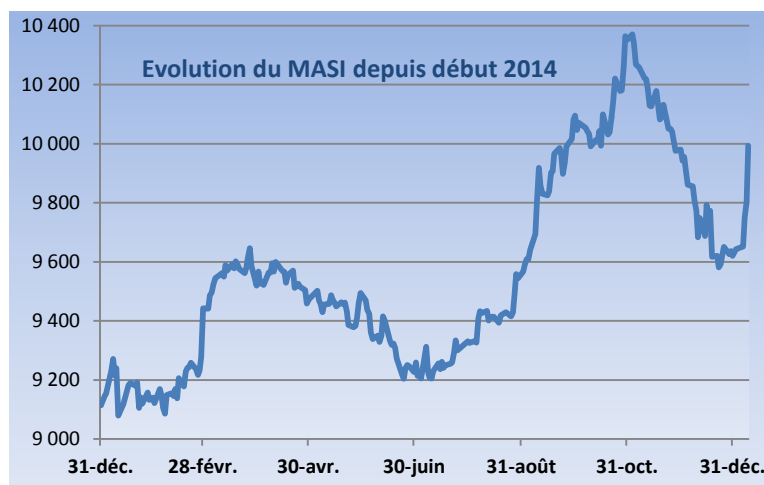
Bon départ pour 2015

Sans trop attendre, Le marché des actions intègre dès les premières séances de cotations de l'année les bonnes anticipations communément dressées quant à son évolution en 2015. C'est ainsi que le Masi, indice de toutes les valeurs cotées, a engrangé depuis le 1^{er} Janvier une performance saisissante de 3,88%. Le baromètre des valeurs les plus actives, tiré par la concentration de la demande des investisseurs sur les blue-chip de la place, notamment les bancaires et Maroc Télécom, a fait encore mieux en gagnant 4,15%.

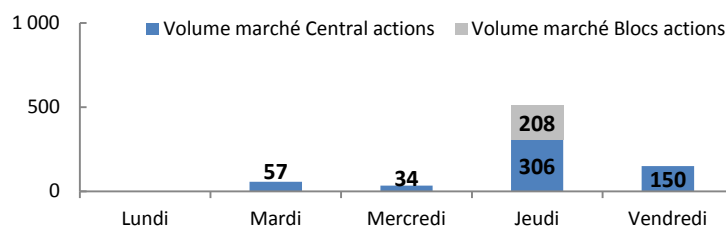
Si les bancaires, profitent de la baisse de leur cout de financement qui doit se traduire par une amélioration de leurs marges financières, Maroc Télécom, de son coté, tire profit du raffermissement de son activité avec un retour de la croissance de son chiffre d'affaires, qui s'attribue tant à la forte croissance du revenu mobile de ses filiales subsahariennes qu'à la décélération de la baisse des revenus générés localement. Par ailleurs, le titre de Maroc Télécom a accessoirement bénéficié cette semaine de l'approbation du Conseil des ministres du Côte d'Ivoire de la prise de participation par Maroc Telecom dans le capital de la société Atlantique Telecom Côte d'Ivoire qui opère au nom de Moov CI. Soulignons que Moov CI détient 18% des parts de marché en Côte d'Ivoire et constitue l'un des principaux actifs d'Atlantique Telecom.

Coté échanges, on a observé une baisse générale des échanges avec la fin de la saison des Allers/Retours. Une Valeur à toutefois capté l'attention. Il s'agit d'Atlanta qui a drainé un volume de 409 MDH (l'équivalent de 10% de son capital), dont 208 MDH sur le marché de Blocs. En absence de communication officielle, le volume de cette opération laisse penser qu'il s'agit de la concrétisation de l'acquisition annoncée en 2014 des parts de la CDG dans Atlanta par le CIH.

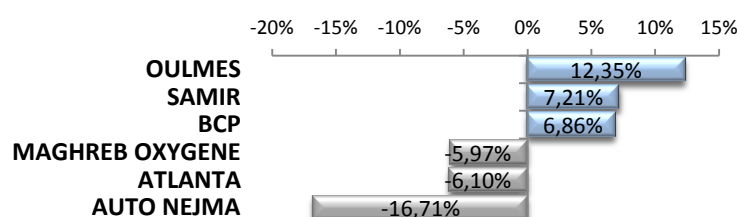
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif d'Oulmes qui progresse de 12,35% à 924,6 DH. Elle est talonnée par Samir qui avance de 7,21% à 254,3 DH. Derrière, on retrouve BCP qui améliore son cours de 6,86% à 262 DH. À l'inverse, Auto Nejema se déprécie de 16,71% à 1201 DH. Loin derrière, Atlanta perd 6,10% à 64,6 DH, et Maghreb Oxygène lâche 5.97% à 155.2 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'économie nationale aurait affiché, au quatrième trimestre 2014, une croissance estimée à 2,7%, en glissement annuel. Cette évolution serait attribuable à une amélioration de 3,5% des activités non-agricoles. Pour leur part, les activités agricoles seraient restées peu dynamiques par rapport à l'année précédente, marquant une baisse de 1,5%. Pour le premier trimestre 2015, le PIB devrait croître de 4,1% grâce à une hausse de 3,8% des activités hors agriculture et une amélioration de 5,1% de la valeur ajoutée agricole.
- Le montant des avoirs déclarés pour les contributions libératoires a atteint 27,9 Mrds DH, les recettes fiscales encaissées ont atteints pour leur part 2,3 Mrds DH. Ces recettes seront versées au Fonds de cohésion sociale. Par ailleurs, le montant des liquidités transférées viendront renforcer les réserves de change de 8,4 Mrds DH.
- L'opérateur télécoms, Itissalat AlMaghrib (IAM), vient de publier sa première offre de gros d'accès à son génie civil, dans les conditions et les modalités fixées par l'Agence nationale de réglementation des télécommunications (ANRT). Un communiqué de l'ANRT précise que les opérateurs intéressés peuvent désormais adresser leurs commandes à IAM en vue d'accéder aux installations physiques de son génie civil.