

Marché Monétaire :

Compte tenu des sorties massives de la monnaie fiduciaire occasionnées par la fête d'Aid Al Adha, les banques de la place ont réduit considérablement leur effort en terme de constitution de la réserve monétaire obligatoire. Ces dernières sont parvenues tout de même à maintenir le niveau de la réserve au dessus de la moyenne requise qui se fixe à 8.504 MDH.

En vue de pallier aux pressions qui subsistait sur le cash, la banque centrale a drainé dans le circuit bancaire 36 Mrds au terme des avances à 7 jours. Ce faisant, les taux monétaires ont traité en stabilité à 2,65% pour les pensions livrées JJ, et autour de 2,78% sur le compartiment interbancaire.

Pour la semaine prochaine, en prévision d'une détente de la situation du cash, la banque centrale a ponctionné 1 Mrds de DH, ramenant dans la foulée l'encours de la monnaie centrale à 52 Mrds de DH. Techniquement, cette ponction découle d'une baisse de l'encours des avances à 7 jours à 30 Mrds, partiellement contrebalancée par la réalisation d'une opération de prêt garanti d'un montant de 5 Mrds sur une durée de 1 an.

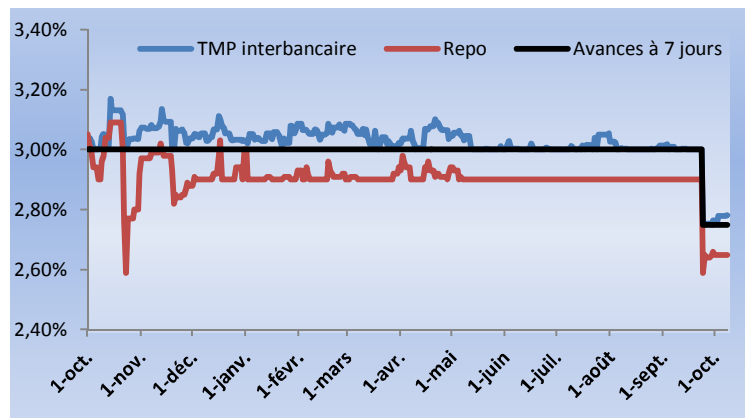
Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/09/2014	17/09/2014	75,27	30	-6
Prêt garanti	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015		5	+5
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	3	-

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/10/2014	11925,6	11 602	3340,6	21 117
02/10/2014	8910,8	11 265	325,8	21 443
03/10/2014	8187,2	10 923	-397,8	21 045
04/10/2014	8187,2	10 650	-397,8	20 648
05/10/2014	8187,2	10 426	-397,8	20 250
06/10/2014	7038,7	10 144	-1546,3	18 704
07/10/2014	7038,7	9 905	-1546,3	17 157
08/10/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 504MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Pour cette deuxième séance d'adjudication à règlement en octobre, le Trésor a retenu 1 000 MDH, partagé à parts égales entre le 52 S et le 2 ans, sur un montant proposé de 3.700 MDH. Le taux de satisfaction de la séance est ainsi ressorti à 27%.

En termes de taux, la correction à la baisse s'est étendue aux deux segments adjugés. Dans le détail, le 52 S a cédé 17,2 pbs à 2,96%, et le 2 ans s'est rétracté de 9,2 pbs à 3,17%.

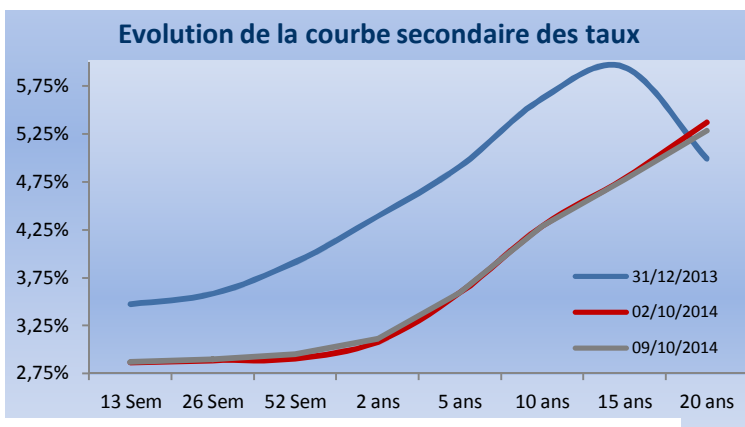
Avec cette levée, le trésor porte son financement sur le marché de la dette intérieure en ce mois d'Octobre à 1.500 MDH. À moins qu'il se mette à puiser dans ses excédents de trésorerie, toujours aussi confortables, pour financer ses tombées programmées, estimées à près de 7 Mrds en ce mois d'octobre, le trésor devrait encore recourir fortement au marché de la dette.

Marché secondaire :

Après la récente vague de baisse subséquente à la révision à la baisse du taux directeur, un consensus marché semble se forger autour des niveaux actuels étant les faibles variations observées sur la structure de la courbe secondaire cette semaine. Ainsi, les principaux ténors de la courbe s'ancrent à ce que l'on peut constater à 2,87% pour le 13S, à 2,95% pour le 52S, à 3,11% pour le 2 ans, et à 4,29% pour le 10 ans.

Adjudications du 07/10/2014 - Règlement le 13/10/2014					
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	600		2,85%	2,85%	0,0
26 Sem			3,09%	3,09%	0,0
52 Sem	1 800	500	2,96%	3,13%	-17,2
2 ans	1 300	500	3,17%	3,26%	-9,2
5 ans			3,81%	3,81%	0,0
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,57%	5,57%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
TOTAL	3 700	1 000			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2013	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
02/10/2014	2,87%	2,89%	2,91%	3,08%	3,59%	4,29%	4,79%	5,37%
09/10/2014	2,87%	2,90%	2,95%	3,11%	3,60%	4,29%	4,78%	5,28%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-	1	4	3	-	-	-	-9

Marché Actions :

L'accalmie regagne le marché

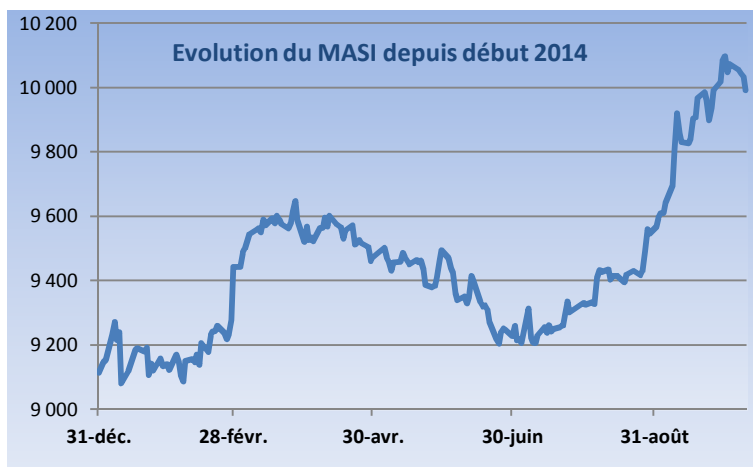
Après la vive réaction observée durant la période de publication des résultats, courant laquelle l'indice général du marché s'est vu propulser au-delà de la barre des 10.000 pts, et améliorer sa performance annuelle de près de 700 pbs, le marché des actions a présenté cette semaine d'ostensibles signes d'essoufflement. Les indices boursiers ont d'ailleurs tous piqué du nez courant cette semaine faute d'une demande ardente sur les titres pouvant les soutenir dans leur ascension.

C'est dans ce contexte que l'indice de toutes les valeurs cotées, le Masi, s'est vu achever la semaine sur une contreperformance hebdomadaire de 0,80% à 9.991 pts, et ramener par la même occasion sa performance YTD à 9,62%. Soumis aux mêmes forces, le baromètre des valeurs les plus actives, le Madex, a cédé 0,83%, rétrécissant dans la foulée sa performance annuelle à 10,24%.

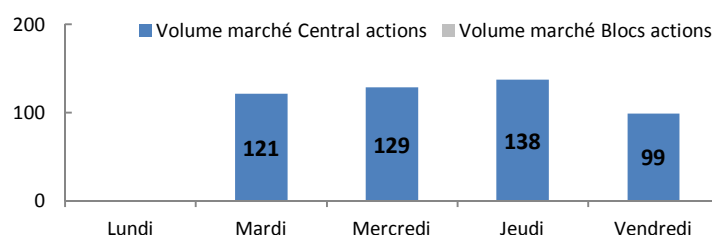
Coté flux, le volume relativement élevé transigé cette semaine porte à croire de prime abord que le dynamisme se maintient toujours aux mêmes niveaux que pendant les précédentes semaines. Toutefois, l'analyse avancée de la structure des échanges nous révèle que ces dernières sont superficiellement gonflées par certaines opérations d'Aller/Retour, et nous renseigne sur le déclin important du nombre d'intervenants actifs sur le marché.

S'agissant des valeurs ayant canalisé le plus de flux cette semaine, arrive en première position Saham qui capte 95 MDH, l'équivalent de 19,6% du flux hebdomadaire global, et qui finit dans la foulée la semaine sur une hausse de 3,27% à 1.136 pts. Elle est suivie par Ciment Du Maroc qui s'accapare 15% du volume transactionnel global sur des flux avoisinant les 73 MDH, et qui achève elle aussi la semaine sur une hausse de 1,62% à 940 DH. IAM, qui termine à contrario la semaine sur une baisse de 0,72% à 116,55 DH, vient compléter le podium des valeurs les plus actives sur des échanges avoisinant les 67 MDH.

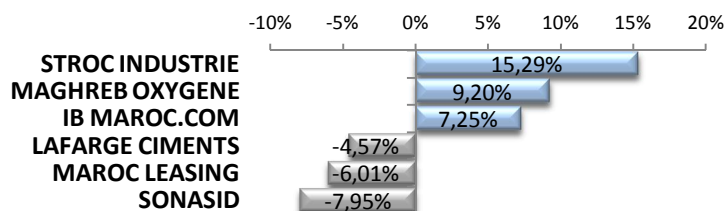
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Stroc Industrie qui s'apprécie de 15,29% à 181 DH. Maghreb Oxygène avance, quant à elle, de 9,20% à 154,95 DH, au moment où IB Maroc améliore son cours de 7,25% à 148 DH. À l'inverse, Sonasid se déprécie de 7,95% à 1.100 DH. Maroc Leasing perd 6,01% à 344,95 DH, enfin Lafarge Ciments lâche 4,57% à 1.650 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon le HCP, l'arrêté des comptes nationaux du deuxième trimestre 2014 fait ressortir une baisse du rythme de croissance de l'économie nationale, se situant à 2,3% au lieu de 5% durant la même période de l'année 2013. Cette évolution est le résultat d'une baisse de l'activité agricole et du rythme d'accroissement modéré des activités non agricoles. La croissance économique continue d'être tirée par la demande intérieure, avec cependant un ralentissement du rythme d'augmentation, aussi bien de la consommation finale nationale que de l'investissement. Le besoin de financement de l'économie, de son côté, a enregistré un net recul et le niveau général des prix a connu un ralentissement de son rythme.
- Gabon Telecom, filiale de Maroc Telecom, vient de lancer la 3G et 4G. A cette occasion, le président du directoire de Maroc Telecom, Abdeslam Ahizoune, a été reçu par le président gabonais, Ali Bongo Ondimba, vendredi dernier, à Libreville. A noter que Maroc Telecom sera désormais présent dans six nouveaux pays africains (Bénin, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Centrafrique, Niger et Togo et ce, à travers Moov, filiale du groupe émirati Etisalat, devenu actionnaire de Maroc Telecom).