

Marché Monétaire :

Dans un marché où la liquidité abonde, et où le système bancaire se montre à tout moment en confort dans la constitution de sa réserve obligatoire, et avec un Trésor qui dispose momentanément de gisements importants de cash qu'il injecte constamment dans le circuit bancaire, la banque centrale a jugé convenable de ponctionner 7 Mrds de DH du total des ses avances à 7 jours, les limitant à 19 Mrds.

Elle a procédé, par ailleurs, dans le cadre de ses opérations de régulation du marché monétaire, à une opération de refinancement à terme plus long. A l'issue de cette opération, dont le règlement a eu lieu le 10 juillet 2014, elle a servi 2,8 Mrds de DH sur une demande de 3 Mrds de DH. Les intérêts relatifs aux montants servis seront calculés sur la base de la moyenne du taux directeur au cours de la période considérée.

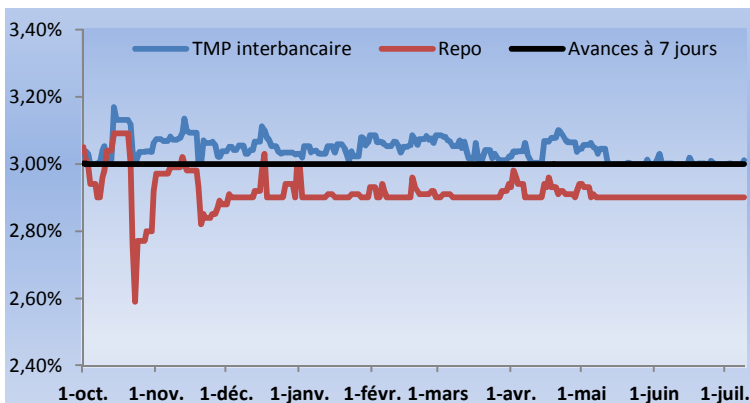
S'agissant de la configuration des taux monétaires, ces derniers se maintiennent en stabilité à 2,90% pour le Repo, et à 3% pour le TMP interbancaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/06/2014	10 502	10 467	2 218	19 645
28/06/2014	10 502	10 470	2 218	21 862
29/06/2014	10 502	10 473	2 218	24 080
30/06/2014	11 885	10 591	3 601	27 681
01/07/2014	7 777	10 374	-507	27 174
02/07/2014	10 087	10 354	1803	28 978
03/07/2014				
04/07/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 284 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	10/07/2014	16/07/2014	72,22	19	-7
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	3	2,8	+2,8
Pension à 3 mois	22/05/2014	28/08/2014	Ns	6	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Le surdimensionnement de la demande par rapport à l'offre confère au trésor un grand confort dans son financement sur le marché local. Sur une demande lui ayant été adressée de 6,1 Mrds de DH, il n'a souhaité lever que 1,76 Mrds de DH, soit un taux de satisfaction de la demande atteignant 29%.

Pendant cette levée, il a jeté son dévolu sur le 52 semaines, où il a retenu 600 MDH au taux de 3,18%. Mais surtout sur le 5 ans, où il amassé tout le montant proposé, soit 1,16 Mrds de DH, en acceptant même de concéder une petite hausse de 3 pbs par rapport au dernier niveau du primaire. En agissant ainsi il confirme son penchant vers les maturités longues.

Soulignons enfin, que le recours du trésor au marché des adjudications courant ce mois de Juillet, portera sur un montant se situant entre 3 et 3,5 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

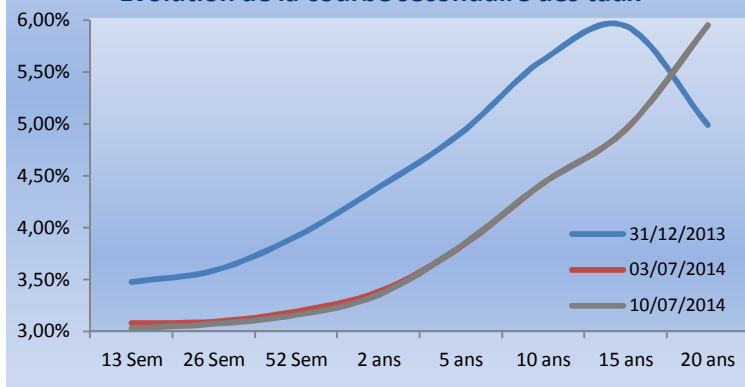
La baisse des taux sur la courbe secondaire n'en finit résolument pas. C'est notamment le cas pour les segments CT et MT qui atteignent cette semaine de nouveaux plus sur l'année. Les maturités 13s, 26s, 52s, et 2ans s'échangent désormais aux niveaux respectifs de 3,03%, 3,07%, 3,16%, et 3,35%. En termes d'animation, un flux modeste de 1,4 Mrds a été échangé, et a été accaparé à hauteur de 54% par le CT.

Adjudications du 08/07/2014 - Règlement le 14/07/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	850		3,06%	3,06%	0,0
26 Sem	1 580		3,09%	3,09%	0,0
52 Sem	1 510	600	3,18%	3,20%	-1,9
2 ans			3,26%	3,26%	0,0
5 ans	1 660	1 160	3,83%	3,80%	2,9
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans	500		4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,55%	5,55%	0,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
TOTAL	6 100	1 760			

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
31/12/2013	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
03/07/2014	3,08%	3,09%	3,19%	3,38%	3,82%	4,43%	4,95%	5,95%
10/07/2014	3,03%	3,07%	3,16%	3,35%	3,82%	4,43%	4,95%	5,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-5	-2	-3	-3	-	-	-	-

Marché Actions :

Des volumes qui frisent le ridicule

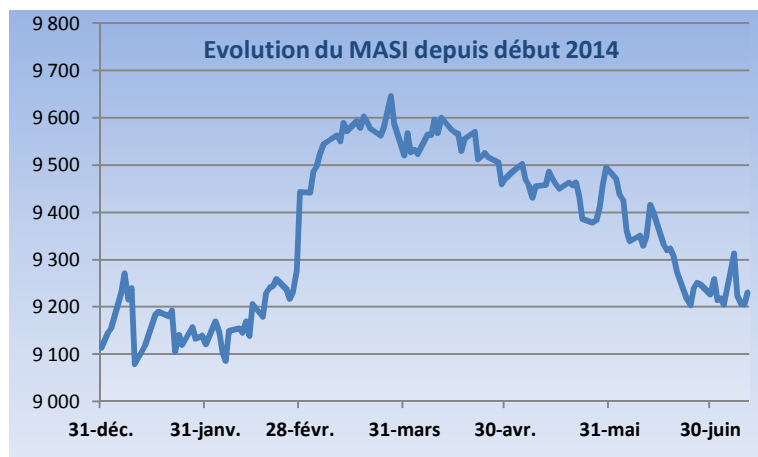
En chute libre, les échanges sur le marché atteignent des niveaux critiques. Le volume global des négoce s'étant établi cette semaine à 165,4 MDH, l'équivalent de 33 MDH en moyenne par journée boursière.

Ceci vient alors remettre sur le tapis l'urgence d'accélérer l'adoption des réformes destinées à sortir le marché de sa léthargie. Accent mise sur l'instauration du marché à terme, et l'intégration de produits tels que le prêt emprunt de titres qui offriront de nouveaux canaux d'investissement, et étofferont l'offre du marché, limité aujourd'hui au cash.

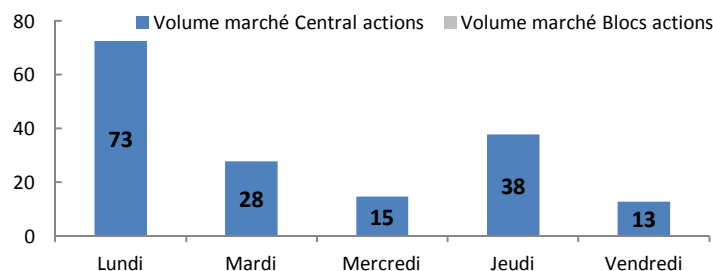
Dans l'attente, le peu de volume ayant survolé la place boursière cette semaine, revient à hauteur de 22% à Jlec qui draine 36,4 MDH, et achève dans la foulée la semaine sur une infime baisse de 0,43% à 350,5 DH. Derrière, figure IAM, une habituée de ce palmarès, qui injecte 22,4 MDH, et finit par contre la semaine au rythme d'une performance de 1,19% à 97,55 DH. En troisième position des valeurs les plus actives, on retrouve ATW qui canalise 16% des négoce, et finit pour sa part la semaine à 304,5 DH, presque en stabilité.

Examiné dans sa globalité, le marché a été momentanément tiré à la hausse suite de l'avènement, en tout début de semaine, d'un ordre d'achat étranger sur les valeurs faisant partie du panier MSCI Morocco. L'indice général de la place, le Masi, termine pour le coup la semaine sur une hausse anodine de 0,27% à 9.230 pts. Sur un horizon d'analyse plus large, il ne subsiste cependant pas de doute quant à sa mauvaise orientation; Depuis fin Mars, il a perdu près de cinq points de performance, ramenant alors sa percée positive sur l'année à seulement 1,27%.

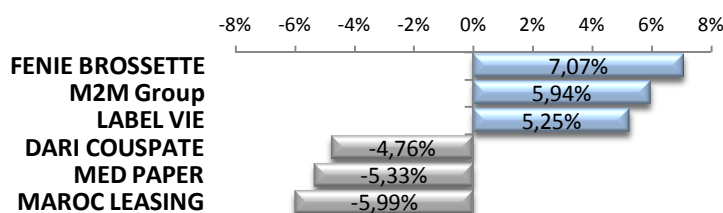
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Fenie Brossette qui s'apprécie de 7,07% à 143 DH. M2M Group avance, quant à elle, de 5,94% à 319 DH, au moment où Label Vie améliore son cours de 5,25% à 46 DH. À l'inverse, Maroc Leasing se déprécie de 5,99% à 352 DH. Med Paper perd 5,33% à 1.480 DH, enfin Dari Couspate lâche 14,05% à 942 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon les statistiques du Ministère de l'Habitat & de l'Urbanisme, les ventes de ciments en volume ont affiché à fin juin 2014 un repli de 4,4%, en variation annuelle, pour s'établir à 7,4 millions de Tonnes. Cette baisse est attribuable aux résultats enregistrés par les régions de Oued Ed-Dahab-Lagouira (-21,9%), Fès Boulemane (-16,4%), Doukkala-Abda (-13,2%) GharbCherarda-B.Hssen (-11,5%) et Marrakech-Tensift-Haouz (-9,2%). A contrario, des évolutions positives ont été enregistrées dans les régions de Guelmim-Es-Smara (+25,1%), Tanger-Tétouan (+5,2%) et Souss-MassaDrâa (+1,7%). Au titre du seul mois de juin 2014, le volume des ventes a atteint près de 1,2 million de Tonnes, soit un retrait de 9,2% en glissement annuel.
- LE projet de fusion Lafarge-Holcim entre dans une nouvelle phase. Les deux compagnies viennent de dresser une liste de cessions d'actifs. Le Maroc n'est pas concerné par cette opération. En effet, la proposition de désinvestissement porte principalement sur les unités installées en Europe. Du côté de Lafarge, les actifs à céder sont situés en particulier au Royaume-Uni, en Autriche, en Allemagne ainsi qu'en Roumanie.
- A fin juin 2014, les réserves d'or du Maroc sont de 22 tonnes, soit 4,6% du total des avoirs en devises. Le Maroc se situe ainsi à la 59ème place mondiale derrière l'Algérie (24ème avec 174 tonnes) et l'Egypte (41ème avec 76 tonnes). Signalons que les Etats-Unis occupent la première place avec 8133 tonnes, soit 72% des réserves du pays.