

Marché Monétaire :

La situation de la liquidité bancaire poursuit son amélioration principalement sous l'effet de l'appréciation des réserves internationales nettes. Ces dernières ont progressé, sur une année glissante, de 23,7% à fin novembre 2014. Dans ce contexte, le déficit de liquidité ressort à 45 Mrds de DH contre 75 Mrds de DH une année plus tôt.

En vue de maintenir l'équilibre sur le marché monétaire et eu égard à l'importance du cumul des écarts enregistrés par les banques de la place au titre de la constitution de la réserve obligatoire, la Banque Centrale a procédé à une ponction de liquidité de l'ordre de 3 Mrds de DH sur ses avances à 7 jours. Ainsi, le montant de la monnaie banque centrale se réduit à 44 Mrds de DH. Le Trésor, de son côté, a animé le marché monétaire en plaçant quotidiennement un montant moyen de 2,8 Mrds de DH. Dans ces conditions, les taux monétaires ont évolué à un niveau proche du taux directeur à 2,75% pour le TMP interbancaire et à 2,65% pour la pension livrée.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	11/12/2014	18/12/2014	87,66	25	-3
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	Ns	5	+5
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns		-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Dans ce mois de Décembre qui consacre le retour de la demande du Trésor, les investisseurs revoient à leur tour le montant de leurs soumissions à la hausse. A l'issue de la dernière séance d'adjudication, le montant des soumissions s'est ainsi élevé à 11,7 Mrds de DH, en face, la levée du Trésor s'est établie à 3 Mrds, le taux de satisfaction de la séance ressort alors à 25,5%.

S'agissant de la structure de la levée, le Trésor s'est financé à hauteur de 2 Mrds de DH dans la maturité 5 ans à 3,23% (-2,5 pbs), le reliquat, il l'a levé entre le 26Sem à 2,75%, et le 15 ans à 4,22%. Tenant compte de cette levée, l'encours du Trésor au titre de ce mois de décembre est porté à 8,5 Mrds de DH pour des tombées (Capital et Intérêts) estimées à 7,5 Mrds de DH.

○ Marché secondaire :

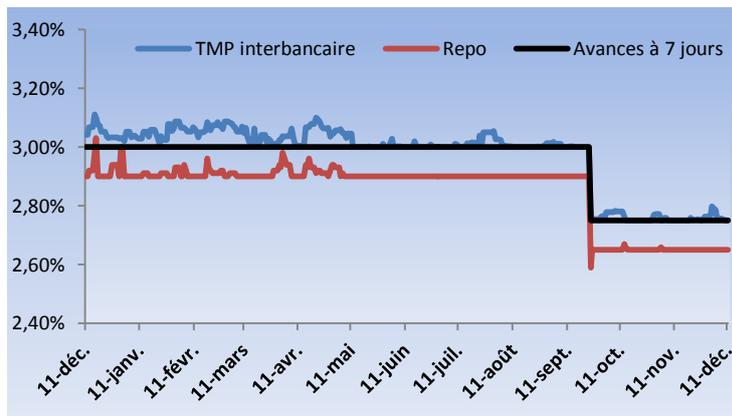
A quelques jours de la réunion du conseil de la Banque Centrale, la tendance baissière de la courbe secondaire semble marquer une pause, et ce essentiellement sur les maturités courtes et longues. Ces dernières ont évolué en stabilité cette semaine et ont drainé un volume 2 Mrds de DH, soit 85% du volume transactionnel hebdomadaire. Pour ce qui est des segments moyen terme, le 5 ans a perdu 3,9 pbs en s'alignant avec son niveau dans le primaire qui ressort à 3,24%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire de l'indice MBI s'est limitée à 6 pbs pour un rendement Year To Date de 11,67%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
04/12/2014	9 376	9 413	930	14 506
05/12/2014	9 279	9 405	833	15 338
06/12/2014	9 279	9 397	833	16 171
07/12/2014	9 279	9 391	833	17 003
08/12/2014	8 903	9 365	457	17 460
09/12/2014	8 428	9 318	-18	17 442
10/12/2014	10 122	9 356	1 675	19 117
11/12/2014	7 199	9 258	-1 247	17 870

Moyenne Requise (MR) : 8 446 MDH

En MDH

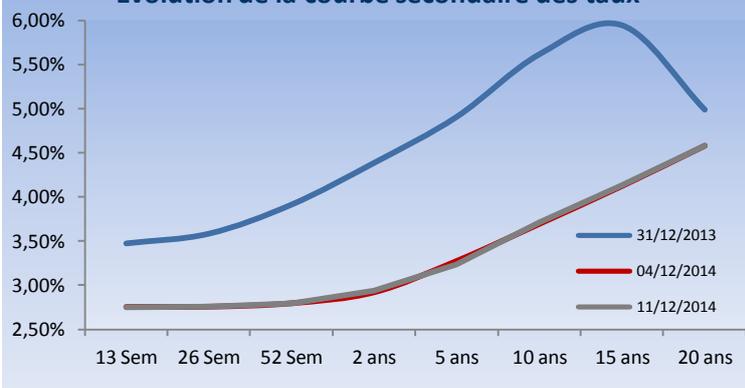


Adjudications du 09/12/2014 - Règlement le 15/12/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,75%	2,75%	0,0
26 Sem	2 684	400	2,75%	2,75%	0,0
52 Sem	1 062		2,78%	2,81%	0,0
2 ans			2,95%	2,97%	0,0
5 ans	6 931	2 000	3,23%	3,26%	-2,5
10 ans			3,67%	3,67%	0,0
15 ans	1 100	600	4,20%	4,22%	-1,2
20 ans			4,61%	4,61%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
TOTAL	11 777	3 000			

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%
04/12/2014	2,75%	2,76%	2,80%	2,92%	3,28%	3,70%	4,13%	4,58%
11/12/2014	2,75%	2,76%	2,79%	2,94%	3,24%	3,71%	4,13%	4,58%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,1	-0,5	1,9	-3,9	1,6	0,3	0,0

Marché Actions :

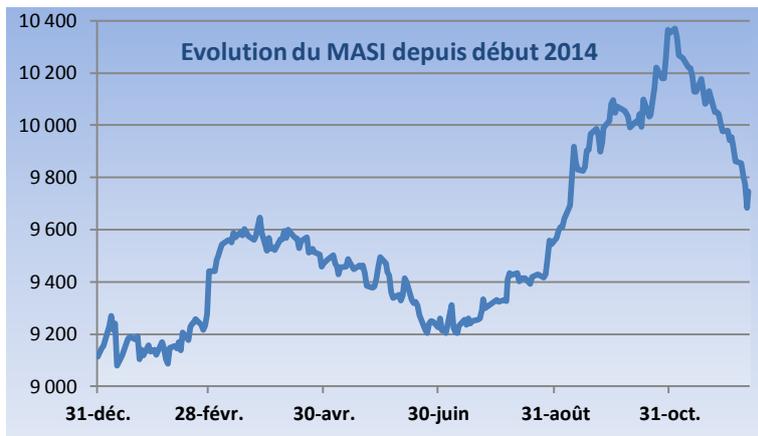
Les actions valident de nouvelles baisses, Samir lanterne rouge

La bourse de Casablanca a sévèrement flanché cette semaine, les inquiétudes pesant sur les valeurs immobilières, l'incertitude s'étant installée lors de la souscription à l'IPO d'Espace Saada notamment auprès des personnes physiques, le profit warning venant d'être publié par SAMIR, et le plongeon des cimentières, ont tous accentué le dévalement du marché. Suite à la juxtaposition de cet ensemble d'éléments décourageants, l'indice de toutes les valeurs cotées s'est vu lâcher 1,15% cette semaine, pulvérisant pour le coup la barre des 9.800 pts à 9.747 pts. Le Madex a reculé de son coté de 1,27% 7.951 pts. Ceci étant, le premier baromètre réduit sa performance annuelle à 6,95%, tandis que le second l'a ramène à 7,19%.

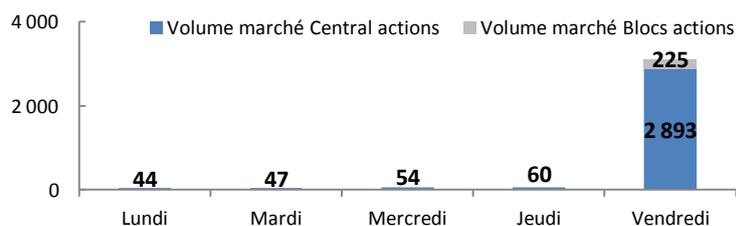
Coté échanges, en excluant les opérations d'Allers/Retours qui biaisent l'appréciation du dynamisme du marché, le constat est tout aussi alarmant. Le manque patent d'engouement fait que le marché central n'a capté que de faibles volumes émanant de transactions réelles. On notera tout de même que le volume hebdomadaire a atteint 3,32 Mrds. Les plus gros blocs proviennent des Allers/Retours sur la BMCE, Auto Hall, Ciment du Maroc, Cosumar, et AttijariWafa.

Pour ce qui est du comportement du trio de tête des capitalisations de la place, ATW a drainé un volume de 183 MDH, et a clôturé sur une note de 338 DH après avoir évolué en quasi stabilité tout le long de la semaine. IAM a quant à elle légèrement fléchi, clôturant sur une baisse de 0,94% à 115,4 DH. De son coté, la BCP a accusé une forte régression, touchant un plus bas de 205,05 DH. Même la validation par le conseil de gouvernement de la nouvelle loi sur la BCP qui doit faire progresser mécaniquement ses bénéfices n'a pas aidé à l'extirper de la répulsion qui accable toute la place.

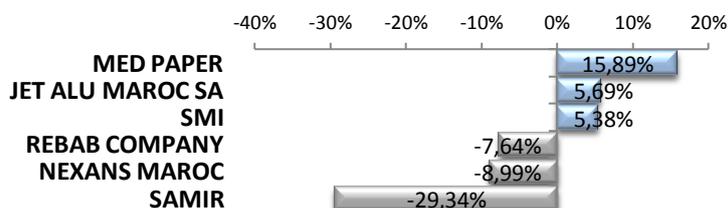
Au palmarès des plus fortes variations, Med Paper se distingue cette semaine avec hausse de 15,89% à 32,45 DH. Elle est suivie par Jet Alu qui avance de 5,69% à 260 DH. Juste derrière, on retrouve SMI qui améliore son cours de 5,38% à 3.330 DH. À l'inverse, la Samir se déprécie de 29,34% à 240,25 DH après avoir réservé à la baisse deux séances de suite, et pour cause, la publication par le raffineur marocain d'un avertissement de perte sur son exercice 2014, motivé par la chute que subit actuellement le prix du pétrole à international.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Sur les onze premiers mois de l'année, la consommation de ciments régresse de près de 6% à 12 765 703 tonnes. Sur le seul mois de novembre, les ventes des cimentiers ont atteint 1 086 661 tonnes en diminution de 14,2% comparativement au même mois de l'année précédente et en accroissement de 6,2% par rapport à octobre 2014.
- La récolte de céréales pour cette année agricole devrait dépasser la moyenne des 70 millions quintaux. Ce pronostic se base sur la hausse de 30% des superficies cultivées combiné à une pluviométrie en hausse de 76% par rapport à une année normale. Aussi, l'achat des semences certifiées et des engrais, est en progression.
- Le groupe Ben Laden, poursuit sa stratégie de communication autour de son projet de construction d'une tour au nouveau Anfa. En effet, après avoir révélé le montant d'investissement (1,5 Mrds \$), la hauteur (114 étages), il vient de préciser que cette tour devrait abriter un centre de trading dans l'or et les matières premières avec une dimension africaine. Aussi, la tour devrait inclure un palace avec plus de 200 suites.