

## Marché Monétaire :

L'équilibre a régné sur le marché monétaire durant la semaine passée. La monnaie banque centrale et les placements de trésorerie effectués par le Trésor expliquent cette situation. Par conséquent, les taux monétaires sont restés identiques à leurs niveaux de la semaine précédente à savoir 3% pour le TMP interbancaire et 2,90% pour les opérations de repo au jour le jour.

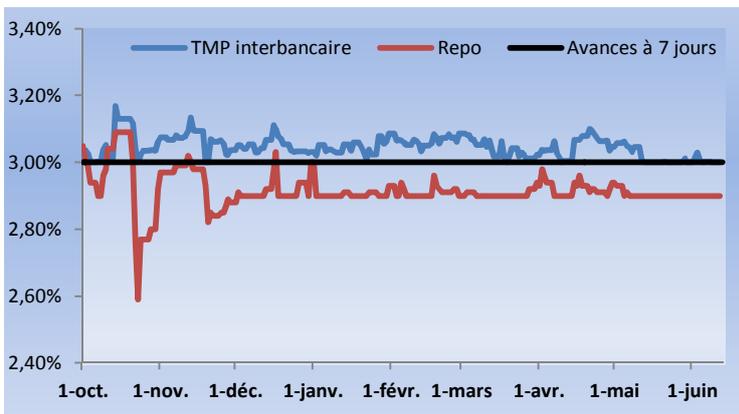
Pour la semaine prochaine, le système bancaire ne devrait pas éprouver de difficultés à boucler l'actuelle période de constitution en dépit de la ponction, par BAM, d'un Mrd de DH (30 Mrds de DH montant servi au titre de l'avance à 7 jours contre 31 une semaine auparavant). Et pour cause, l'excédent confortable cumulé par les banques (16 Mrds de DH en date du 12 juin, soit 2,7 Mrds de DH par jour de constitution restant) d'un côté et un flux de trésorerie entrant de 3,6 Mrds de DH provenant du remboursement d'une tombée de la dette domestique.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/06/2014	6 650	9 405	-1 464	20 652
07/06/2014	6 650	9 243	-1 464	19 188
08/06/2014	6 650	9 099	-1 464	17 724
09/06/2014	8 979	9 092	865	18 589
10/06/2014	7 477	9 012	-638	17 952
11/06/2014	7 706	8 949	-408	17 544
12/06/2014	6 605	8 843	-1 509	16 035
13/06/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 114 MDH

En MDH



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/06/2014	19/06/2014	76,79	30	-1
Prêt garanti	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
Pension à 3 mois	22/05/2014	28/08/2014	Ns	6	-

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

## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

Depuis quelques semaines déjà, le Trésor suit un régime. Il ne veut plus des milliards de dirhams qui lui sont proposés à chaque séance adjudicataire. Seulement quelques centaines de millions font l'affaire pour lui. Les raisons d'un tel régime sont solides. D'un côté, l'argentier du royaume maîtrise ses finances publiques et de l'autre côté le recours au financement extérieur s'avère de plus en plus éminent. Ceci dit, l'on serait tenté de penser que le *Trésor marocain préfère manger richement à la table d'autrui que de se servir marocain*.

L'argentier de l'Etat, par le biais d'une importante délégation, a effectué son road show auprès de plusieurs investisseurs européens à la veille du lancement d'un nouvel emprunt international en euros. On parle déjà de 1,25 Mrds d'euros.

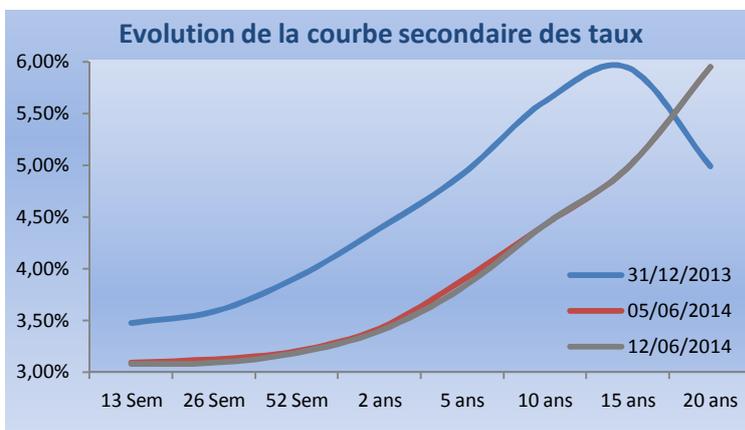
### ○ Marché secondaire :

Les investisseurs temporisent sur le marché secondaire des bons du Trésor. Le peu de deals qu'ils ont conclu n'a impacté la courbe secondaire des taux que de manière mineure puisque la variation la plus significative est à mettre au registre des opérations du marché primaire. Ainsi, le ténor 5 ans a perdu 7 points de base pour se situer à 3,82%. Dans ce contexte, le MBI M&LT s'est distingué et s'est adjugé la meilleure performance hebdomadaire (0,29%). Le MBI général a gagné 16 points de base ramenant sa performance YTD à 6,09%.

### Adjudications du 10/06/2014 - Règlement le 16/06/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			3,08%	3,08%	0,0
26 Sem	3 450		3,15%	3,15%	0,0
52 Sem			3,20%	3,20%	0,0
2 ans			3,26%	3,26%	0,0
5 ans	1 889	200	3,80%	3,86%	-6,6
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans	290		4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,55%	5,55%	0,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5 629</b>	<b>200</b>			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
<b>31/12/2013</b>	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
<b>05/06/2014</b>	3,09%	3,13%	3,20%	3,42%	3,89%	4,43%	4,98%	5,95%
<b>12/06/2014</b>	3,09%	3,10%	3,19%	3,40%	3,82%	4,43%	4,98%	5,95%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-	-3	-1	-2	-7	-	-	-

## Marché Actions :

Rebondissement sans grande portée!

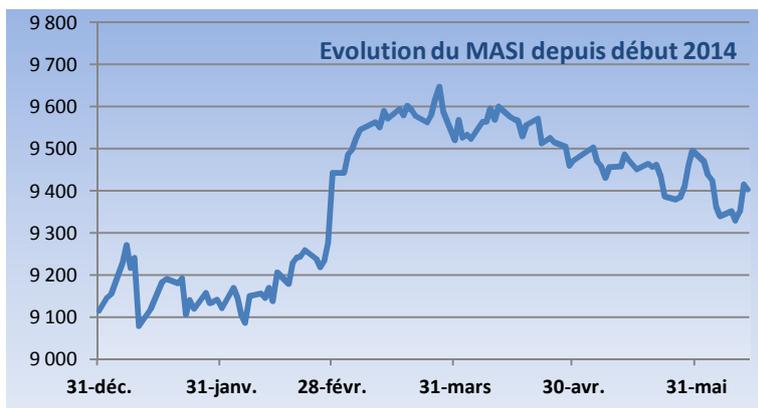
L'écartement excessif de l'indice du marché de sa moyenne mobile, reflété par le franchissement à la baisse de l'enveloppe inférieur de Bollinger a engendré une force de rappel sur le marché qui, en s'exerçant, a sommé son indice général à regagner son intervalle de fluctuation régulier. A cet effet, le Masi boucle la semaine sur une note positive de 0,69% à 9.403 pts. Même son de cloche pour l'agrégat des valeurs les plus actives, le Madex, qui profite de cette montée mécanique pour finir la semaine sur une hausse de 0,72% à 7.671 pts. Dans le sillage de ce redressement, le Masi porte sa performance YTD à 3,17%, tandis que le Madex brandit un accroissement annuel de 3,40%.

Par ailleurs, le volume d'échanges atteint cette semaine 334 MDH, en régression de 21% par rapport à la semaine d'avant. La valeur Lesieur Cristal domine sans partage les échanges en concentrant à elle seule près de 55% du flux transactionnel.

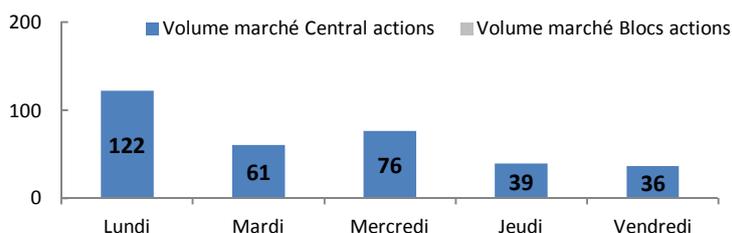
Un premier bilan, établi après une semaine de circulation des titres de Lesieur, attribués dans le cadre de l'OPV, nous dévoile que la valeur traite à 103 DH, offrant une plus value de 10,7% par rapport au prix arrêté dans l'offre. De quoi réjouir les participants à l'OPV, et les reconforter dans leur choix d'investissement. Sur la semaine, en revanche, notons bien que la valeur a accusé une correction baissière de 5,33% due au jaillissement, dans l'effervescence ayant caractérisé les premiers jours succédant l'OPV, d'ordres de ventes émanant des investisseurs empressés d'empocher les bénéficiaires de l'opération.

Pour compléter ce tour d'horizon du marché, soulignons que les Blue chips de la place ont été aux abonnés absents cette période; IAM n'ayant drainé que 25 MDH, ADH 8,4 MDH, et ATW 7,2 MDH. S'agissant de leur comportement boursier, toutes les trois terminent la semaine dans le vert. Par ordre croissant, IAM réalise une hausse contenue de 0,05% à 96,65 DH, ATW avance elle de 0,8% à 313,5 DH, alors qu'Addoha gagne 2,3% à 59,4 DH.

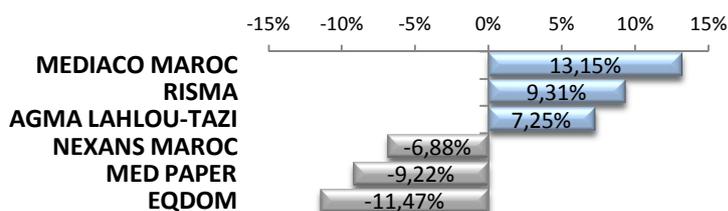
Au registre des plus fortes variations, la meilleure progression s'attribue à Mediaco dont le cours a grimpé de 13,15% à 29 DH. Elle est suivie par Risma qui avance de 9,31% à 299,5 DH. Puis par Agma qui s'adjuge 7,25% à 2.500 DH. À l'opposé, Eqdom chute de 11,47% à 1.575 DH. Med Paper recule de 9,22% à 35,26 DH. Enfin, Nexans Maroc ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 6.88% à 153.55 DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'OPV de Lesieur a connu la participation de 10 870 souscripteurs dont 10 562 personnes physiques. Ces derniers ont demandé 1,5 Mrds DH pour un taux de satisfaction moyen de 16,4%. Pour les institutionnels, la demande a atteint 3,1 Mrds DH pour un taux de satisfaction de 9,1%.
- Attijariwafa Bank a signé un accord avec la Fédération interprofessionnelle des activités céréalières du Maroc (FIAC), Louis Dreyfus Vostok et IGC LLC. Aux termes de cet accord, la FIAC s'engage d'acquérir du blé russe pour un montant de 300 M\$ durant la récolte 2014-2015. Par ailleurs, le groupe bancaire a signé un mémorandum d'entente avec le groupe agro-alimentaire marocain UNIMER. L'objet du mémorandum est d'établir le cadre transactionnel de coopération entre les 2 parties pour la vente et l'exportation au profit d'opérateurs russes de tonnage de produits de la mer équivalent à 10 M\$ par an.
- HPS vient de signer un accord avec le groupe indien Tech Mahindra. Ce dernier opère dans les services et solutions informatiques destinés au secteur des télécommunications. L'une des solutions de HPS sera distribuée dans le réseau de Tech Mahindra qui est présent dans 51 pays. Le groupe indien pèse 3,1 milliards de dollars de chiffre d'affaires.