Flash Hebdomadaire du 06/03/2015 au 13/03/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

Le marché a été assez bien approvisionné en cash cette semaine. En effet, il a connu plusieurs injections de liquidités venant, d'une part, de la Banque Centrale qui a revu à la hausse de 1 Mrd de DH l'encours de ses interventions hebdomadaires; et de l'autre, de l'argentier du Royaume qui a procédé au placement de ses excédents de trésorerie dont le montant quotidien moyen s'élève à 6,1 Mrds de DH. Profitant de ces conditions, les banques de la place ont bien progressé dans la constitution de la réserve obligatoire ; leur excédent se situant à 9,1 Mrds de DH.

Dans ce contexte d'abondance de liquidité, les taux monétaires ont connu une légère pression baissière pour traiter en-dessous de 2,40% pour les pensions livrées jj, alors que les emprunts interbancaires se sont conclus à 2,50%.

En prévision d'un marché monétaire sans perturbations majeures, la Banque Centrale a servi un montant de 27 Mrds de DH lors de l'appel d'offres relatif aux avances à 7 jours, ramenant ainsi le montant global de la monnaie Banque Centrale en circulation à 43 Mrds de DH.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

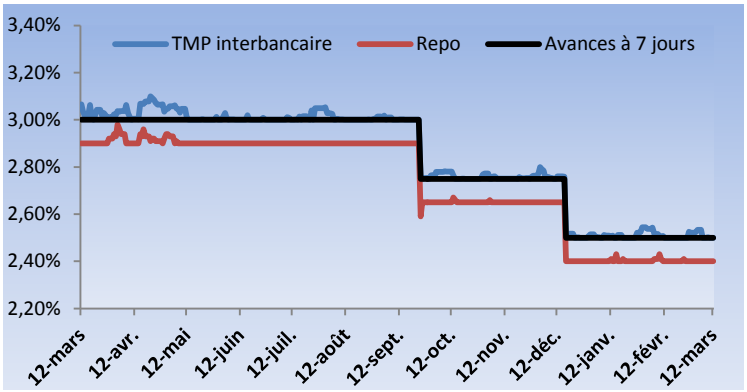
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	12/03/2015	19/03/2015	93,3	27	-1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
06/03/2015	8 584	9 434	15	7 789
07/03/2015	8 584	9 349	15	7 804
08/03/2015	8 584	9 280	15	7 818
09/03/2015	8 620	9 225	51	7 869
10/03/2015	8 857	9 196	288	8 157
11/03/2015	9 196	9 196	627	8 785
12/03/2015	8 950	9 180	381	9 165
13/03/2015				

Moyenne Requise (MR) : 8 569 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

Marché primaire :

A l'issue de cette séance primaire, le Trésor a levé 3,3 Mrds de DH sur une demande relativement faible de 7,4 Mrds de DH. Le taux de satisfaction ressort ainsi à 45%. En termes de rendement, et à l'instar de la séance précédente, les soumissionnaires ont été exigeants. Ils ont rehaussé pour le 52 Sem le niveau de la demande, de 21 pbs par rapport au niveau du marché secondaire de la dette souveraine, et de 31 pbs pour le 15 ans.

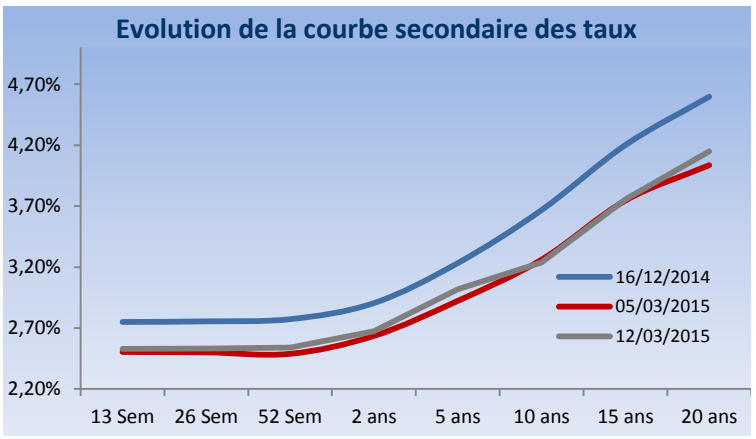
Dans ce contexte, les taux se sont naturellement orientés à la hausse. Ainsi, le 52 Sem et le 5 ans, ont augmenté de 4,7 et 9,6 pbs respectivement pour s'afficher à 2,53% et 3,04%.

Notons par ailleurs que dans le cadre de la gestion active de sa dette, le Trésor a procédé à un échange des titres de maturité résiduelle 10 ans contre d'autres de 30 ans. L'opération a porté sur un montant de 520 MDH et a été adjugée à un niveau de rendement de 4,99%.

Adjudications du 10/03/2015 - Règlement le 16/03/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,55%	2,55%	0,0
26 Sem	2 060	0	2,52%	2,52%	0,0
52 Sem	1 918	1 618	2,53%	2,49%	4,7
2 ans			2,58%	2,58%	0,0
5 ans	1 960	1 700	3,04%	2,94%	9,6
10 ans			3,28%	3,28%	0,0
15 ans	1 510	0	3,80%	3,80%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	7 448	3 318			

En MDH



Marché secondaire :

Sur fonds d'un mouvement vendeur, la correction haussière se poursuit sur le marché secondaire des Bons du Trésor touchant l'ensemble des segments de la courbe. Les fortes variations ont concerné le 20 ans qui s'est échangé à 4,15%, soit une hausse de 11 pbs. Il est suivi par le 5 ans qui a augmenté de 9,4 pbs à 3,02%. Les maturités courtes ont pareillement corrigé à la hausse ; le 52 Sem a gagné 5 pbs à 2,54% tandis que le 13 et 26 Sem ont traité tous les deux à 2,53%, marquant des hausses respectives de 2,6 et 3 pbs. Dans ces conditions, l'indice MBI s'est rétracté de 12 pbs cette semaine.

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%
05/03/2015	2,50%	2,50%	2,49%	2,64%	2,92%	3,26%	3,75%	4,04%
12/03/2015	2,53%	2,53%	2,54%	2,67%	3,02%	3,24%	3,76%	4,15%
Variation hebdomadaire (en pbs)	2,60	3	5	3,8	9,4	-2,2	1	11,4

Flash Hebdomadaire du 06/03/2015 au 13/03/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Légère évolution des indices

Le marché boursier a fait un léger mieux pendant cette semaine. Son évolution haussière a été limitée par l'annonce de deux nouveaux Profits Warning ; celui de Jet Contractors et celui d'Involys, et par des prises de bénéfices sur Maroc Télécom et ATW. Le MASI progresse au final de 0,20% à 10.477 pts au moment où le MADEX augmente de 0,32% à 8.608 pts. Ceci situe leur performance depuis le début de l'année, dans l'ordre, à 8,91% et 9,74%.

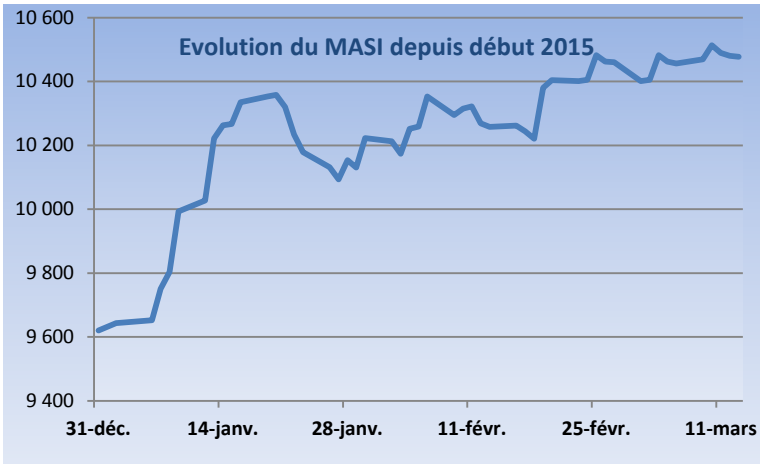
Coté perspectives, les indicateurs mathématiques sont globalement négatifs. Le Stochastic Oscillator, de même que le MACD, étant en croisement baissier avec leurs lignes de signal, tandis que le RSI se rapproche de la zone de sur-achat.

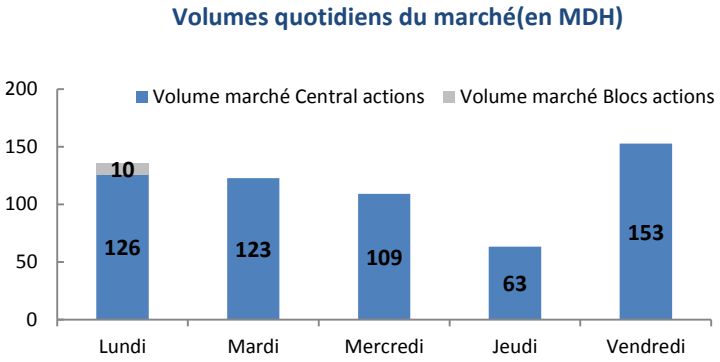
Coté flux, l'atonie a régné sur le marché central cette semaine. Les échanges y ont chuté de 37,5% à 573 MDH. Les principaux volumes ont été drainés par ATW qui génère 208 MDH et finit la semaine au point départ à 381 DH. IAM arrive en deuxième position, en brassant 113 MDH. Elle aussi a connu un relâchement d'intérêt pour finir la semaine sur une légère baisse de 0,37% à 133 DH, après avoir testé un plus haut de 140 DH plus tôt dans la semaine.

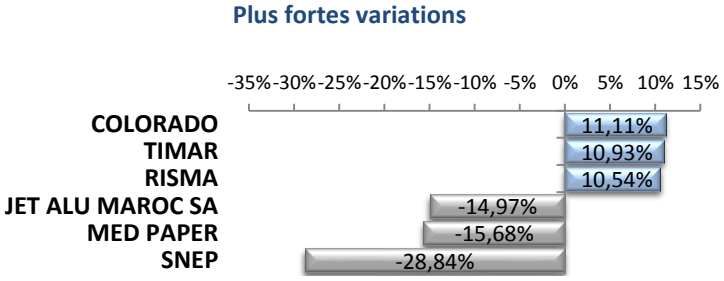
Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de Colorado qui progresse de 11,11% à 90 DH. Elle est talonnée par Timar qui avance de 10,93% à 404,9 DH. À l'inverse, SNEP se déprécie de 28,84% à 151,65 DH. Loin derrière, Med Paper perd 15,68% 17,8 DH.

En dernier lieu, soulignons qu'à deux semaines de la date finale de publication des résultats annuels, 18 sociétés sur les 74 de la cote ont publié leurs résultats annuels. Ces 18 sociétés représentent tout de même plus de 70% de la capitalisation boursière. A périmètre constant, leur chiffre d'affaire ressort en hausse de 7,8% par rapport à 2013. Le résultat net s'établit pour sa part en progression de 8,1%. Sur lesdites sociétés, 13 affichent un résultat net en hausse, contre 5 en baisse.

Par ailleurs, nous attirons l'attention qu'un nombre important de sociétés ont diffusé des alertes sur les résultats au terme de 2014. Ceci s'étend à de nombreux secteurs de la cote. Pour ne citer que les alertes les plus marquantes, nous avons Alliances au niveau des immobilières, Managem et SMI au niveau des minières, Samir dans le secteur de l'énergie, et Centrale Laitière dans celui de l'agroalimentaire.







Infos de la semaine :

- Malgré le léger tassement enregistré en février (-0,45%), les ventes cumulées de ciment en 2015, affichent une hausse de 2,42%. La dynamique régionale demeure tirée par Doukkala-Abda (+30,7%) et Souss (+23,8%). A contrario, le marché du Grand Casablanca, affiche une stagnation quand Chaouia dévisse avec -16,6%.

- Le gouvernement ivoirien a adopté en conseil des ministres la privatisation de 49% du capital de la Société ivoirienne de banque (SIB). Ainsi, 24% du capital est cédée à Attijariwafa Bank qui ferait aussi du portage de 3% en faveur des salariés, de 12% à placer sur la Bourse régionale des valeurs mobilières, et de 5% qui seront réservés à un investisseur institutionnel ivoirien. Ainsi, le groupe Attijariwafa Bank porte sa participation dans la SIB à 75%. Rappelons que la SIB est la cinquième banque de Côte d'Ivoire avec un total de bilan de 500 milliards de FCFA (763 millions d'euros) en 2014.