Flash Hebdomadaire du 10/07/2015 au 17/07/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

A une semaine de la fin de période de constitution de la réserve obligatoire, les banques disposent d'une avance confortable se chiffrant à 20 Mrds de DH en date du 15 juillet. Cette avance devrait leur permettre de boucler la période en équilibre avec une contribution quotidienne moyenne de 6 Mrds de DH uniquement. L'aisance des banques se doit, d'une part, à la Banque Centrale qui a injecté 37 Mrds dans le circuit bancaire, et de l'autre, au Trésor qui a procédé à des placements quotidiens moyens ayant avoisiné les 2,5 Mrds de DH.

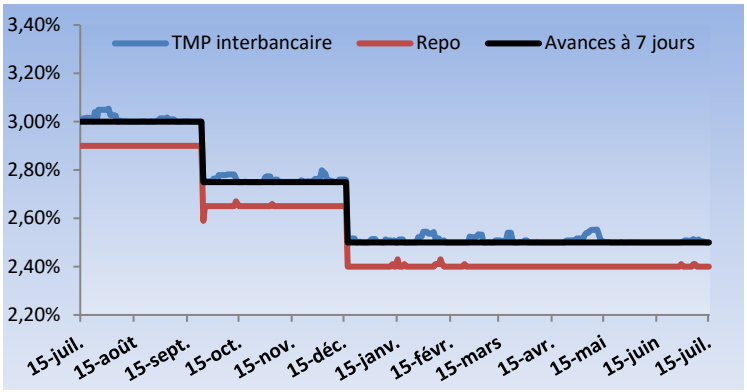
Dans ces conditions, les taux monétaires se sont légèrement détendus pour traiter à 2,50% pour le TMP interbancaire et 2,40% pour le repo jj.

Notons par ailleurs que sur le mois de juin, la circulation de la monnaie fiduciaire a exercé un effet restrictif de 2 Mrds de DH sur la liquidité bancaire. En revanche, les réserves internationales nettes poursuivent leur amélioration. Elles ont été à l'origine d'un effet expansif de 1,6 Mrds de DH sur la même période. Le déficit de liquidité ressort donc en quasi-stabilité à 35,4 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
10/07/2015	9 458	9 827	670	16 625
11/07/2015	9 458	9 805	670	17 296
12/07/2015	9 458	9 786	670	17 966
13/07/2015	9 539	9 773	751	18 817
14/07/2015	9 973	9 783	1 185	19 902
15/07/2015	8 962	9 744	174	20 076

Moyenne Requise (MR) : 8 788MDH En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/07/2015	23/07/2015	36,66	21	-
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

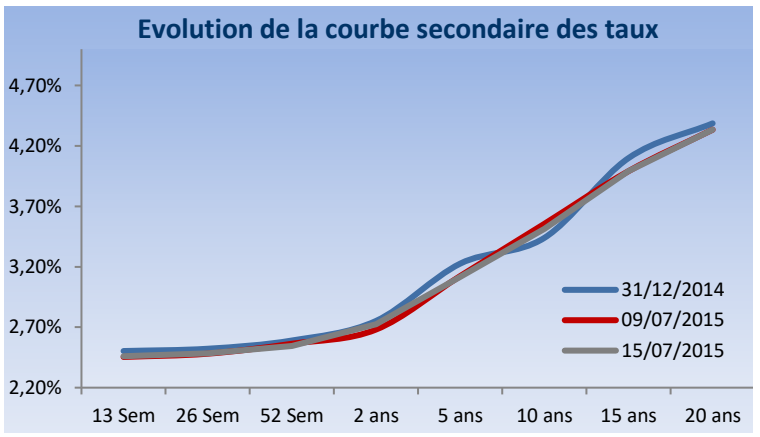
A l'issue de cette séance primaire, troisième sur les quatre prévues pour le mois de juillet, le Trésor réussit à financer l'intégralité de son besoin mensuel s'élevant à 10,5 Mrds de DH. Rien qu'en cette séance, il a retenu 5,5 Mrds de DH, réparti entre le 5 ans et le 15 ans. La demande quant à elle s'est légèrement affaiblie et a atteint 13,4 Mrds de DH. Pour sa structure, elle s'est majoritairement orientée vers le 5 ans qui a capté quelques 69% des soumissions.

Sur le plan des rendements, le 5 ans, en raison d'une demande excédant l'offre de titres, s'est délesté de 4 pbs à 3,14% sur un volume de 3,7 Mrds de DH. Le 15 ans, quant à lui, a légèrement augmenté (+1pbs) en raison d'un positionnement haussier des investisseurs. Ainsi, les 331 MDH adjugés sur la tranche seront émis à 4,06%.

Adjudications du 14/07/2015 - Règlement le 20/07/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,48%	2,48%	0,0
26 Sem	560		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	853		2,56%	2,56%	0,0
2 ans			2,69%	2,69%	0,0
5 ans	9 347	5 163	3,14%	3,19%	-4,0
10 ans			3,65%	3,65%	0,0
15 ans	2 681	331	4,06%	4,06%	1,0
20 ans			4,45%	4,45%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	13 441	5 494			

En MDH



○ Marché secondaire :

Le marché secondaire des bons de Trésor demeure toujours demandeur de titres long termes. Les acheteurs sur le segment ont dû concéder 4 pbs pour la maturité 10 ans qui s'est échangé à 3,51%. Suivant le même trend, le 52 Sem accuse à son tour une baisse de 2 pbs pour s'afficher à 2,54%. S'agissant du moyen terme, le 2 ans et après avoir touché les 2,68%, rebondit cette semaine de 4,4 pbs pour s'afficher à 3,73%.

Dans ces conditions, la performance de la dette souveraine marocaine s'améliore de 8,8 pbs. Son rendement Year To Date s'est ainsi hissé à 2,13%.

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%
09/07/2015	2,45%	2,48%	2,56%	2,68%	3,12%	3,56%	3,99%	4,33%
09/07/2015	2,46%	2,49%	2,54%	2,73%	3,12%	3,51%	3,99%	4,33%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,6	0,4	-1,9	4,4	-0,5	-4,1	0,0	0,0

Flash Hebdomadaire du 10/06/2015 au 17/07/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Le marché reste scotché autour du zéro annuel

Entre les bonnes perspectives macroéconomiques qui réconfortent les investisseurs, et les interminables difficultés traversées par certains secteurs clés de la cote, qui incitent au contraire à la prudence, le marché boursier ne sait plus sur quel pied danser. Depuis huit semaines déjà, son indice vedette, alterne les hausses et les baisses, et fait quasiment du surplace autour de son niveau du début de l'année.

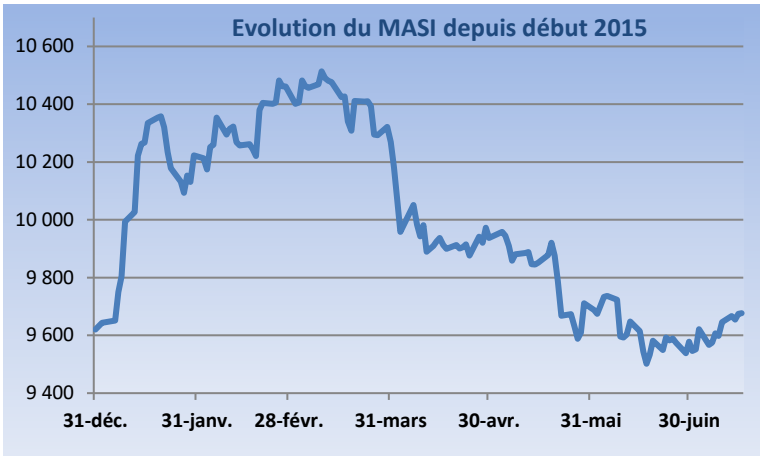
Le constat établi durant la dernière semaine ne déroge pas à cette règle. Le Masi, après avoir fluctué entre hausses et baisses, a fini par sceller la période sur une légère note positive de 0,32% à 9.677 pts. Sur l'année, sa performance, toujours proche de zéro, se situe à 0,59%.

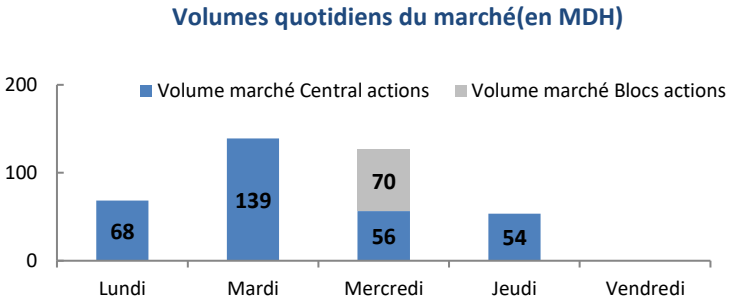
Au chapitre des volumes, le flux quotidien moyen drainé sur le marché central s'établit à 79,4 MDH, en élargissement de 6,4% par rapport à la semaine dernière. Celui-ci reste néanmoins en deca de la moyenne annuelle qui s'élève à 102 MDH.

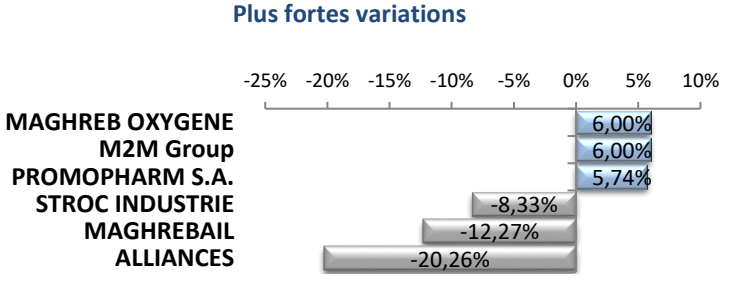
Pour ce qui est des principaux échanges, RISMA a brassé 78 MDH, l'équivalent de 24,5% du flux hebdomadaire global et a clôturé au passage la semaine sur une hausse de 1,97% à 204,95 DH. Loin derrière, IAM a concentré un flux avoisinant les 47,7 MDH, et a scellé elle aussi la période sur une hausse de 1,70% à 116,95 DH. Au troisième rang des valeurs les plus actives, on trouve ATW qui canalise 12,5% du flux hebdomadaire global sur des échanges frôlant les 40 MDH.

Au niveau des variations. Maghreb Oxygène signe la plus forte progression du marché. Son cours se bonifie de 6% à 106 DH. M2M avance aussi de 6% à 212 DH, au moment où Promopharm améliore son cours de 5,74% à 847,5 DH. A l'autre bout du classement, Alliances chute de 20,3% à 52 DH. Maghrebail perd 12,3% à 658 DH, et Stroc lâche 8,3% à 79,2 DH.

Signalons par ailleurs que l'histoire de la CGI dans la bourse touchera bientôt à sa fin. La Bourse de Casablanca vient en effet d'annoncer qu'elle procédera à la radiation de ses titres de capital, le 30 septembre 2015. Aussi, au sujet de l'offre publique de retrait de la valeur, qui s'est déroulée du 15 juin au 17 juillet, les résultats de l'opération dévoilent qu'elle a porté sur 3,32 millions d'actions, soit 98,1% de l'offre, ce qui ramène la part de CDG-Développement dans le tour de table à 94%.







Infos de la semaine :

- Au terme du premier semestre de l'année 2015, les résultats préliminaires des échanges extérieurs font ressortir un allègement du déficit commercial de 24,3 Mrds de DH, imputable à la progression des exportations (+6,6 Mrds de DH) conjuguée à la baisse des importations (-17,6 Mrds de DH). Ainsi, le déficit commercial recule à 77,1 Ainsi, le déficit commercial recule à 77,1 Mrds de DH au lieu de 101,4 Mrds de DH un an auparavant et le taux de couverture gagne 8,3 points à 58,9% contre 50,6%. S'agissant des flux financiers, les recettes MRE enregistrent un accroissement de 5% ou +1,4 Mrds de DH, et les recettes touristiques s'inscrivent en baisse de 6,6% ou -1,7 Mrds de DH.

- La cotation des actions LafargeHolcim a débuté le mardi sur la plateforme SIX de Zurich et sur Euronext Paris, annonce le groupe issu de la fusion entre les cimentiers Holcim et Lafarge. "L'entité combinée présente une capitalisation boursière d'environ 41 milliards de francs suisses (39,2 milliards d'euros) au 13 juillet 2015", écrit le groupe dans un communiqué. La nouvelle entité sera cotée sous le symbole LHN. Elle fera son entrée "respectivement au Swiss Market Index (SMI) et au CAC 40 (en remplacement de Lafarge S.A.)".