

Marché Monétaire :

Bien qu'elles aient réduit leur effort en termes de constitution de la réserve, les banques de la place maintiennent encore une avance confortable à une semaine seulement avant la fin de la période de la réserve monétaire. Ainsi, avec la baisse des tensions sur le cash qui s'annonce, et prenant en compte les placements substantiels des excédents de trésorerie de l'Argentier du Royaume « près de 10 Mrds de DH », Bank Al-Maghrib a décidé de réduire le montant de la monnaie banque centrale de 2 Mrds.

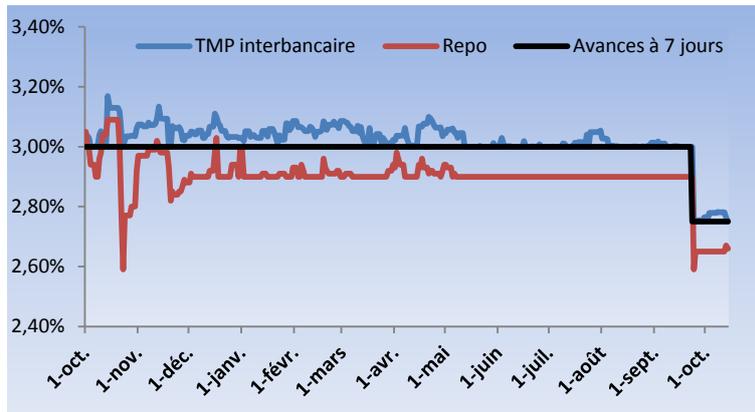
Ceci étant, rappelons que le système bancaire marocain souffre d'un déficit structurel de liquidité s'élevant à 52 Mrds de DH. Lequel déficit, oblige la banque centrale, dans le cadre de sa mission de régulation du marché monétaire, d'intervenir constamment sur le marché pour le combler.

Conséquence de cet effort, les taux monétaires ont légèrement fluctué cette semaine autour de 2,66% pour les pensions livrées JJ, et autour de 2,76% sur le compartiment interbancaire.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
09/10/2014	8 004	9 714	-500	18 153
10/10/2014	8 230	9 621	-275	17 879
11/10/2014	8 230	9 540	-275	17 604
12/10/2014	8 230	9 467	-275	17 330
13/10/2014	7 950	9 387	-554	16 776
14/10/2014	6 735	9 254	-1 769	15 007
15/10/2014				
16/10/2014				

Moyenne Requête (MR) : 8 504MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	16/10/2014	23/10/2014	78 870	28	-2
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	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	3	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

La ruée des investisseurs sur les bons de Trésor se poursuit pour cette troisième séance d'adjudication à règlement en octobre. Les soumissions ont avoisiné les 17,7 Mrds de DH, un des niveaux les plus élevés sur l'année. Le Trésor lui, qui profite encore de la détente de son besoin de financement s'est contenté de retenir 2,4 Mrds de DH, établissant le taux de satisfaction de la séance à 13,5%.

En termes de taux, la correction baissière franchit de nouveaux paliers. Le 26 S s'étant adjugé à 3,09%, en baisse de 24 pbs par rapport aux derniers niveaux du primaire, le 5 ans à 3,50% (-31 pbs), et le 15 ans à 4,52% (-46 pbs). S'agissant de la structure de la levée, celle-ci s'est orientée à l'instar des précédentes vers les segments moyen et long, qui ont en accaparé une part de 69%.

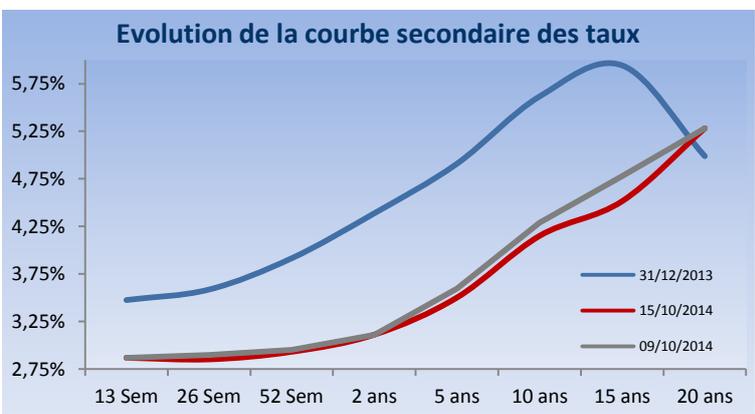
Marché secondaire :

La demande importante sur les bons de Trésor, notamment sur les segments moyen et long terme a entraîné une nouvelle vague de baisse de taux. La plus importante correction a frappé le 15 ans qui s'est rétracté de 27 pbs à 4,51%, suivi par le 10 ans qui a cédé 14 pbs à 4,15%, puis par le 5 ans qui a perdu 10 pbs à 3,50%. Profitant de cela, la performance annuelle engrangée par l'investissement dans la dette souveraine, calculée sur la base de l'évolution de l'indice MBI général, s'élargit de 56 pbs à 9,12%.

Adjudications du 14/10/2014 - Règlement le 20/10/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,85%	2,85%	0,0
26 Sem	900	200	2,85%	3,09%	-24,0
52 Sem	3 235	550	2,94%	2,96%	-2,1
2 ans			3,17%	3,17%	0,0
5 ans	6 339	800	3,50%	3,81%	-31,2
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans	7 293	850	4,52%	4,98%	-46,1
20 ans			5,57%	5,57%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
TOTAL	17 767	2 400			

En MDH



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%
09/10/2014	2,87%	2,90%	2,95%	3,11%	3,60%	4,29%	4,78%	5,28%
15/10/2014	2,87%	2,85%	2,93%	3,11%	3,50%	4,15%	4,51%	5,28%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-	-5	-2	-	-10	-14	-27	-

Marché Actions :

Une deuxième semaine de consolidation

Après l'excès de zèle s'étant régné sur le marché boursier lors de la période de publication de résultats semestriels, on entre désormais dans une phase de consolidation marquée par une baisse apparente du dynamisme. Les indices boursiers ont, de leurs cotés, fait du surplace toute la semaine, avant d'être brusquement emporté à la hausse, à cause de l'avènement d'un important ordre d'achat à l'approche de la cloche finale. Le Masi achève ainsi la semaine sur une hausse de 1,08% à 10.099 pts. Le baromètre des valeurs les plus actives s'apprécie, pour sa part, de 1,11% à 8.268 pts.

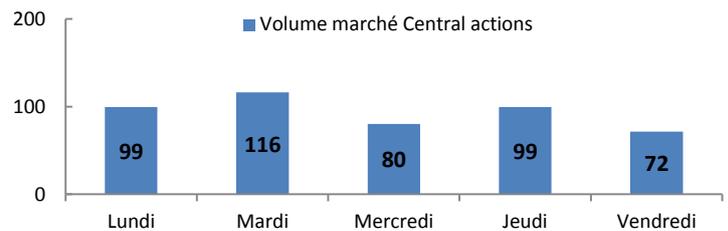
Sur l'année, les performances réalisées par ces principaux indices se voient toucher de nouveaux plus hauts à 10,81% pour le Masi, et 11,46% pour le Madex.

Coté flux, le marché central a concentré un flux de 466 MDH, pratiquement le même niveau que la semaine précédente. La valeur phare de la semaine est la BCP qui s'accapare à elle seule 32% du flux global, sur fond de soumission au gouvernement d'un projet de loi stipulant que le capital des Banques Populaires Régionales soit majoritairement détenu par la Banque Centrale Populaire à travers des parts sociales privilégiées qui seront réservées à la BCP. Mentionnant que s'elle est approuvée, cette mesure élargira le RNPG de la BCP, par un revenu additionnel estimé à 500 MDH, suite à la réduction systématique des parts revenants aux minoritaires qui résultera de l'opération. Dans le deuxième rang des valeurs les plus actives cette semaine on retrouve ATW qui draine 39,5 MDH, et évolue en stabilité à l'image du marché. IAM n'a pour sa part été que très peu dynamique cette semaine en drainant un volume limité à 34,5 MDH.

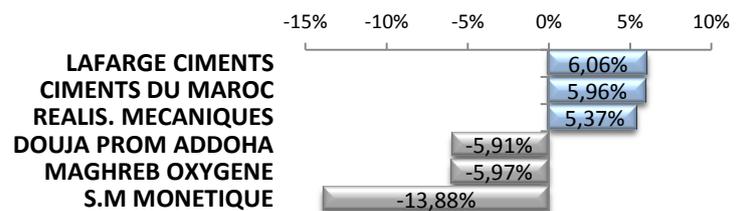
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Lafarge qui s'apprécie de 6,06% à 1.750 DH. Ciment du Maroc avance, quant à elle, de 5,96% à 996 DH, au moment où SRM améliore son cours de 5,37% à 273,95 DH. À l'inverse, S2M se déprécie de 13,88% à 146,4 DH. Maghreb Oxygène perd 5,97% à 145,7 DH, enfin Addoha lâche 5,91% à 47 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A fin août 2014, les chiffres du commerce extérieur font ressortir un allègement du déficit de commercial de l'ordre de 4.2 Mrds à 131 Mrds de DH contre 135.2 Mrds une année auparavant. Ainsi, le taux de couverture s'améliore de 2.5 point de taux en s'inscrivant à 50.3%.
- A fin août La situation des charges et ressources du trésor fait ressortir un déficit budgétaire de 42.5 Mrds de DH contre 42.1 Mrds il y a un an. Cette situation est attribuable à une hausse des recettes fiscales de 3.4% et un recul des dépenses liées à la compensation de l'ordre de 19.7%.
- Le chef du gouvernement, Abdelilah Benkirane, a donné son accord pour la fusion des filiales marocaines de Lafarge et Holcim. Cet accord est assorti d'une condition de sauvegarde de l'emploi.