

Marché Monétaire :

Comme attendu, le bouclage de la période de la réserve n'a eu aucun incident sur les taux monétaires. Ces derniers sont restés inchangés à 2,90% pour les opérations Repo, et à 3,00% pour le TMP interbancaire.

La sur-constitution de la réserve, et les interventions massives de Bank Al-Maghreb, qui se sont élevés cette semaine à 42 Mrds, dont 22 Mrds au titre des avances à 7 jours, ainsi que les placements du Trésor, qui ont tourné autour de xx Mrds, ont été les principaux facteurs ayant maintenu cet équilibre.

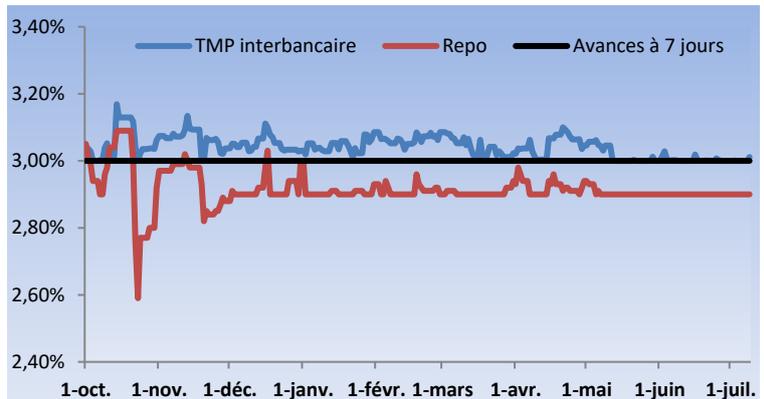
Pour la prochaine semaine, qui verra courir les premiers jours de la nouvelle période de constitution, Bank Al-Maghreb a servi 30 Mrds de DH au titre de ses avances à 7 jours, soit une injection nette de 8 Mrds de DH alors que le montant de la demande n'a pas significativement changé. Ce surplus est introduit afin d'épargner au marché les petites tensions sur le Cash qui se produisent souvent en début de période où les banques accélèrent les pas dans la constitution de la réserve.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
18/07/2014	9 504	9 039	1220,1	22 656
19/07/2014	9 504	9 054	1220,1	23 876
20/07/2014	9 504	9 068	1220,1	25 096
21/07/2014	5 778	8 969	-2505,7	22 591
22/07/2014	6 433	8 894	-1851,4	20 739
23/07/2014				
24/07/2014				
25/07/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 284 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	17/07/2014	23/07/2014	78,89	22	+3
	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
Prêt garanti	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	3	2,8	-
Pension à 3 mois	22/05/2014	28/08/2014	Ns	6	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Encore une fois, le Trésor montre son aisance. Cette semaine, sur une demande de 2 Mrds de DH, il n'a souhaité lever que 100 MDH. Les taux, en l'occurrence, ont poursuivi leur trend baissier. Le 52s, seul concerné par cette levée, a perdu 4 pbs par rapport au dernier niveau primaire pour ressortir à 3,18%.

Au terme de cette séance, avant dernière du mois, le Trésor porte son financement sur le marché primaire à xx Mrds de DH. Rappelons que ce dernier a prévu en ce mois de Juillet un financement sur le marché local de 3 à 3,5 Mrds.

Enfin, et dans l'attente de l'épuisement inévitable du stock de trésorerie à la disposition de l'argentier du royaume « Au vu de la situation structurellement déficitaire des finances publiques », ce continuerait de limiter sur le marché primaire.

○ Marché secondaire :

La partie courte de la courbe est quant à elle restée stable à des niveaux historiquement bas.

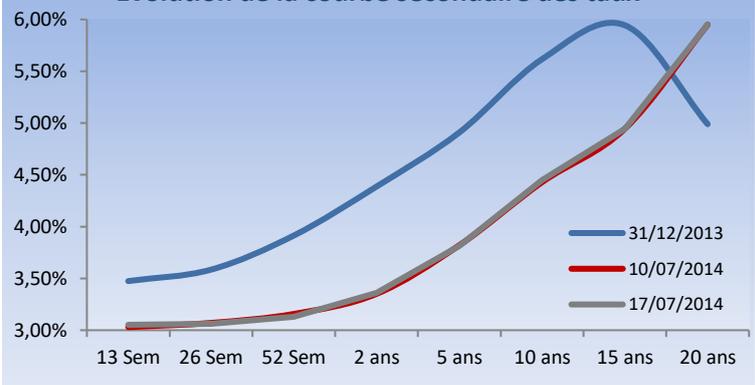
Face aux niveaux de baisse actuels de la courbe des taux et aux risques grandissants de retournement de tendance sur la courbe, la prudence devient de mise. Peu d'opérations fermes se font alors dénouées sur le compartiment LT en raison de sa vulnérabilité face aux variations de taux. En chiffres, sur un volume de 2,8 Mrds de DH transigé sur le marché secondaire cette semaine, le compartiment LT n'a capté que 18% des échanges tandis que le CT y a canalisé plus que 66%.

Adjudications du 15/07/2014 - Règlement le 21/07/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	500		3,06%	3,06%	0,0
26 Sem			3,09%	3,09%	0,0
52 Sem	1 200	100	3,14%	3,18%	-3,5
2 ans	300		3,26%	3,26%	0,0
5 ans			3,83%	3,83%	0,0
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,55%	5,55%	0,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
TOTAL	2 000	100			

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%
10/07/2014	3,03%	3,07%	3,16%	3,35%	3,82%	4,43%	4,95%	5,95%
17/07/2014	3,05%	3,06%	3,13%	3,36%	3,81%	4,45%	4,95%	5,95%

Marché Actions :

Marché boursier en congé annuel !!

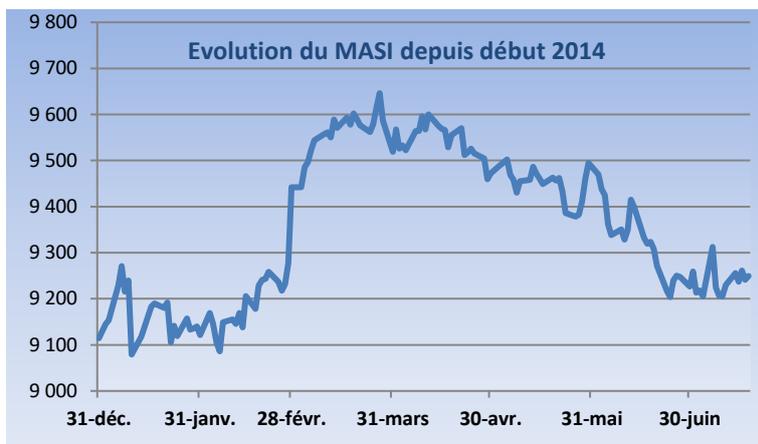
En plein mois de Juillet et de Ramadan, et faute de grands catalyseurs, l'inactivité bat son plein sur le marché. Effectivement, dans cette période de l'année où la communication des sociétés de la cote tourne au ralenti, les investisseurs manquent d'éléments susceptibles de les inciter à revoir leurs portefeuilles de placement. Ils se retrouvent alors les mains bâillonnées, et choisissent compte tenu de cela de temporiser, ou au mieux d'apporter des ajustements de faible consistance sur leurs positions. Cela transparait particulièrement dans le manque saisissant de profondeur qui se dessine dans les carnets d'ordres, ou encore dans les écarts importants qui se creusent entre l'offre et la demande.

Conséquences directe de cette situation, une augmentation de la volatilité qui touche le rang des valeurs échangées, entraînant dans son sillage les indicateurs de performance dans d'interminables oscillations. Evoluant de la sorte, le Masi finit la semaine sur une légère variation positive de 0,22% à 9.250 pts. Même comportement pour le Madex qui rehausse la tête in extremis, pour brandir une performance hebdomadaire de 0,27%. S'agissant de la performance de ces principaux indicateurs depuis début Janvier, il se maintient dans le vert à 1,49%, et 1,79% respectivement.

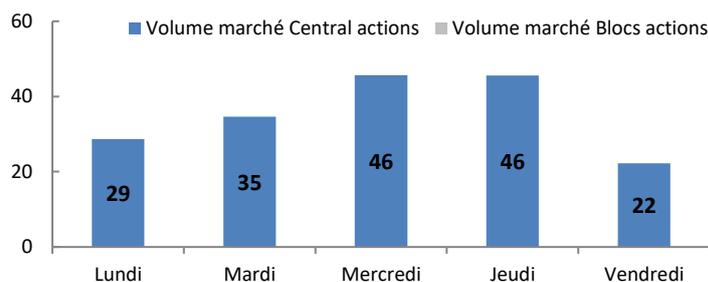
Pour ce qui est de l'animation de la place. Les échanges ont été concentrés cette semaine autour d'IAM et CIMAR, qui canalisent conjointement 30% du flux hebdomadaire. Dans le détail, IAM injecte 30 MDH, et finit la semaine sur une hausse de 0,98% à 98,51 DH. Faisant du surplace, CIMAR clôture au niveau de 900 DH, sur un volume total d'échanges de 23,4 MDH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de DLM qui progresse de 12,19% à 259,5 DH. Elle est talonnée par Med Paper qui avance de 12% à 39,2 DH. Juste derrière, on retrouve Jet Alu qui améliore son cours de 6,85% à 248,95 DH. À l'inverse, Promopharm se déprécie de 4,44% à 711 DH. Dans la même lignée, IB Maroc perd 4,38% à 327,2 DH, et M2M lâche 4,35% à 220 DH.

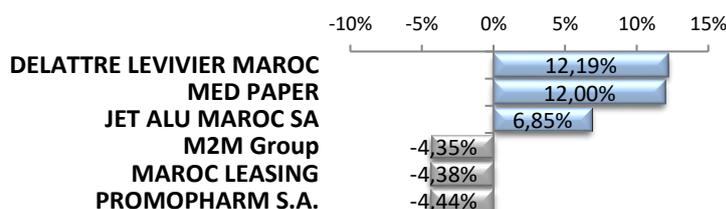
Notons en dernier lieu que la bourse de Casablanca a appliqué, courant cette semaine, la mise à jour semestrielle des modes de cotation des valeurs cotées. Les valeurs impactées par ces changements sont, Agma Lahlou Tazi, Aluminium du Maroc, Label'Ve, et Maghreb Oxygène qui traiteront désormais en continu. Ainsi sur les 74 sociétés cotées, 53 valeurs coteront en continu, et 21 en multifixing.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon l'Office des changes, le déficit commercial s'établit, au premier semestre 2014, à 102,5 Mrds de DH contre 100,3 Mrds de DH un an auparavant soit une hausse de 2,2%. En effet, les exportations ont progressé de 7,4% par rapport à la même période de 2013 pour s'afficher 101,02 Mrds de DH alors que les importations ont enregistré une hausse sur un an de 4,7% à 203,4 Mrds de DH.
- Le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) a annoncé avoir visé une note d'information relative à l'émission par Douja Promotion Groupe Addoha d'un emprunt obligataire de 2 milliards de dirhams assorti d'une garantie partielle et d'une promesse de garantie. La souscription est réservée à 3 catégories d'investisseurs : tous les détenteurs d'obligations émises par la société Douja Promotion Groupe Addoha, tous les détenteurs de billets de trésorerie émis par la société Douja Promotion Groupe Addoha et tous les investisseurs qualifiés de droit marocain.