

Marché Monétaire :

A quelques jours avant la fin de l'actuelle période de constitution de la réserve, les banques de la place enregistrent un excédent cumulé confortable de 18 Mrds de DH. Elles sont épaulées dans cela par les interventions de Bank Al-Maghrib sur le marché monétaire qui se ventilent entre avances à 7 jours, prêts garantis, et pensions à 3 mois. S'ajoute à l'ensemble de ces interventions, qui totalisent 47 Mrds de DH, les placements quotidiens par l'argentier de l'Etat de ces excédents de trésorerie qui ont atteint 13 Mrds en moyen cette semaine. Dans ces conditions de détente, les taux monétaires ont évolué en stabilité à 2,90% pour le repo, et légèrement au dessus de 3,00% pour le TMP Interbancaire.

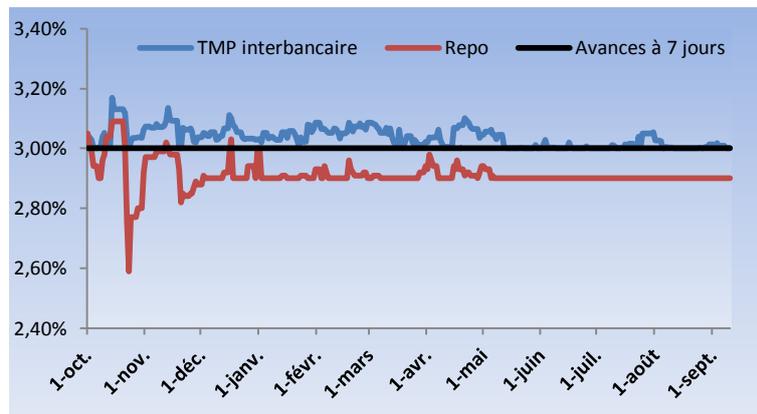
Pour la semaine prochaine, l'accalmie régnant sur le marché devrait se maintenir, même après la décision de Bank Al-Maghrib de ponctionner 2 Mrds sur ces avances à 7 jours. Une décision qui prend certainement compte du ralentissement que peuvent se permettre les banques dans la constitution d'une réserve monétaire, déjà bien alimentée.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
11/09/2014	9 778	9 217	1487,5	13 612
12/09/2014	10 121	9 274	1831,1	15 444
13/09/2014	10 121	9 324	1831,1	17 275
14/09/2014	10 121	9 368	1831,1	19 106
15/09/2014	7 470	9 268	-819,8	18 286
16/09/2014	7 488	9 179	-802,2	17 484
17/09/2014	8 882	9 165	592	18 076
18/09/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 585 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	18/09/2014	17/09/2014	75,27	30	-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	3	2,8	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	51,14	3	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Ayant un reliquat ne dépassant guère les 2 Mrds de DH à lever sur le marché primaire pour le restant du mois, le Trésor a fait la fine bouche pendant cette séance d'adjudication, en ne retenant qu'un montant symbolique de 100 MDH.

Conscients de l'aisance relative du Trésor, les investisseurs sont tout de même partis en masse, compte tenu de l'ampleur de leur besoin de placement. Le total de leur soumission s'est alors établi à 4,07 Mrds de DH. Mentionnant que la course des soumissionnaires pour les bons de Trésor les a obligés à réduire le plafond de leur exigence en termes de rémunération, chose qui a induit une nouvelle baisse de 2 pbs sur l'unique maturité adjudagée, le 52Sem, qui s'affiche désormais à 3,13%.

○ Marché secondaire :

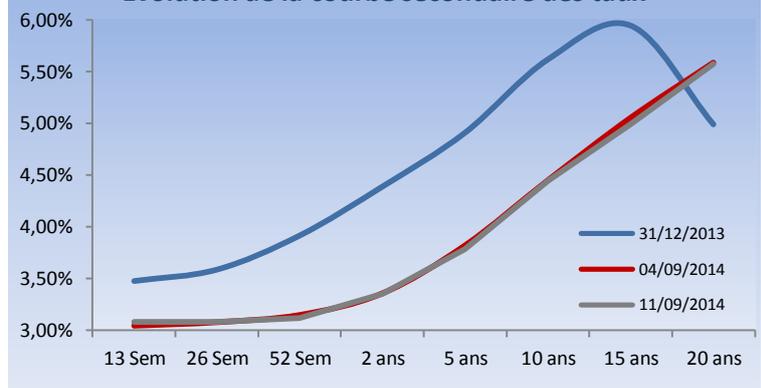
Avec l'approche de la réunion trimestrielle de Bank Al Maghreb, qui se tiendra ce mardi 23 Septembre, les investisseurs ont redoublé d'effort pour l'acquisition des titres sur le marché secondaire, surtout avec les craintes qui grondaient autour d'un nouvel abaissement par le conseil de la banque centrale du taux directeur. Dans ces conditions, les principaux ténors de la courbe ont accusé des baisses de 1 pbs à 3,07% pour le 13 semaines, de 2 pbs à 3,06% pour le 26 semaines, et de 1 pbs à 4,98% pour le 15 ans. Sous l'effet de cette baisse, le MBI général s'est vu boucler la semaine sur une hausse de 0,12% à 192,99, et porter sa performance YTD à 7.36%.

Adjudications du 02/09/2014 - Règlement le 08/09/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	580		3,03%	3,03%	0,0
26 Sem			3,09%	3,09%	0,0
52 Sem	2 790	100	3,13%	3,15%	-2,1
2 ans	700		3,26%	3,26%	0,0
5 ans			3,81%	3,81%	0,0
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,57%	5,57%	0,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
TOTAL	4 070	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%
11/09/2014	3,08%	3,08%	3,12%	3,35%	3,78%	4,44%	4,99%	5,57%
18/09/2014	3,07%	3,06%	3,12%	3,35%	3,80%	4,44%	4,98%	5,57%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-1	-2	-	-	+2	-	-1	-

Marché Actions :

Le marché boursier a le vent en poupe.

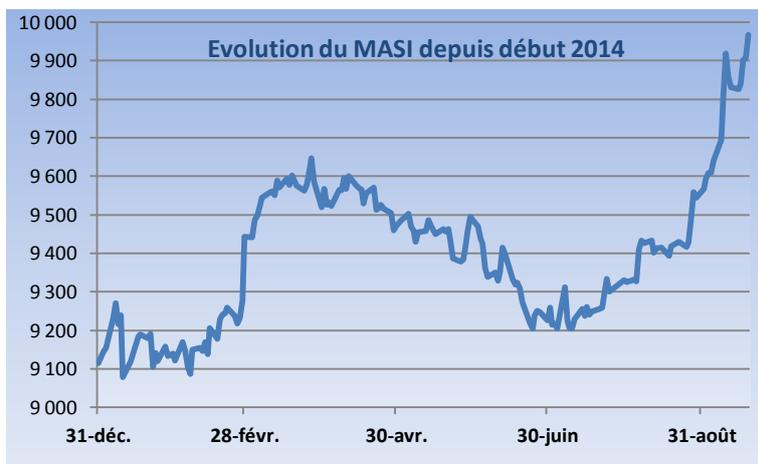
Contre vents et marrées, le marché boursier poursuit avec témérité sa percée positive. Cette semaine encore, son indice général a gratté quelques précieux points en territoire positif, franchissant même par moments la barre hautement symbolique de 10.000 pts. Porté par la bulle d'achat qui s'exerce toujours sur les grandes capitalisations, le Madex a fait sensiblement mieux, avec une hausse hebdomadaire de près de 1,43%, contre une hausse de 1,38% pour le premier indice.

Tenant compte de ces nouvelles hausses, le Madex porte sa performance YTD à 9,95%. Pas loin, le Masi inscrit une hausse YTD de l'ordre de 9,35%.

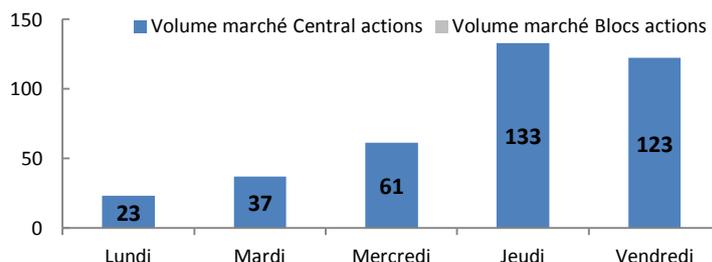
Pour ce qui est des forces qui alimentent cette poussée salutaire, il n'est pas de doute que les annonces, jusqu'ici bien orientées, des résultats semestriels en sont les principales. Ceci dit les retombées générées par ces annonces ne sont pas adéquatement réparties entre valeurs. Certaines d'entre elles, en raison de l'étroitesse de leur flottant, ne captent que faiblement le fruit de leurs bon comportement, tandis que d'autres, plus liquides et donc facilement échangeables, profitent avec tonicité de l'ambiance favorable qu'inspire le marché dans sa configuration actuelle. D'ailleurs, en analysant la structure des échanges cette semaine, on découvre sans surprise que le plus gros des volumes s'est articulé autour des grandes capitalisations, et que ces dernières se sont pratiquement toutes orientées vers la hausse. Dans le détail, IAM, la plus grande capitalisation de la place a concentré 17,87% du flux hebdomadaire global, et a achevé la semaine sur une hausse de 3,32% à 115,2 DH. Derrière, on retrouve ATW qui canalise 17,18% des échanges, et termine elle aussi sur le ton d'une hausse de 2,79% à 340,25 pts. En troisième position, se place la BMCE, une autre habituée de ce palmarès, qui draine un volume de 26 MDH, et finit sur une note positive de 0,68% à 207,5 DH.

Mentionnant tout de même que dans leurs interventions, les investisseurs semblent moins impulsifs et euphoriques que la semaine d'avant, d'où le déclin perçu au niveau des flux traités qui s'arrête cette semaine à 377MDH.

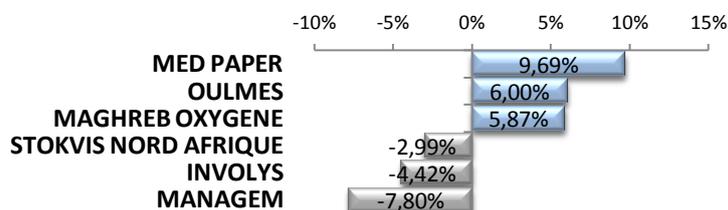
Coté variations, la plus forte hausse revient cette semaine à Med Paper qui grimpe de 9,69% à 480 DH, Oulmes avance, quant à elle, de 6% à 874,5 DH, au moment où Maghreb Oxygène améliore son cours de 5,87% à 2.700 DH. À l'inverse, Managem se déprécie de 7,8% à 1.230 DH. Involys perd 4,42% à 174 DH, et Stokvis lâche 2,99% à 33,1 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A l'issue du 1er semestre 2014, le chiffre d'affaires de Wafa Assurance ressort en hausse de 7,0% à 3 217 MDH par rapport au S1 2013. Profitant d'une amélioration de l'exploitation des Branches Vie et Non Vie, la capacité bénéficiaire s'améliore de 5,4% à 479 MDH comparativement au 30 juin 2013. Au volet bilanciel, les fonds propres de la compagnie augmentent de 3,7% à 4 577 MDH par rapport à fin 2013.
- A fin juin 2014, Afriquia Gaz affiche des performances mitigées. En effet, sur le volet de la production, la société a vu ses ventes progresser de 4,8% à 480 000 tonnes contre 463 260 tonnes un an auparavant. Toutefois, le résultat d'exploitation s'est affiché à 263 MDH soit un recul de 3,8%. Au final, le résultat net tire profit d'un bilan financier et non courant favorable, pour s'établir en hausse de 0,7% à 195,5 MDH.