

Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine qui a coïncidé avec la fin d'une période de constitution de la réserve obligatoire et le démarrage d'une nouvelle, le marché monétaire n'a pas manqué de cash sous l'effet de la révision à la baisse par les banques du volume quotidien de leurs contributions. Ces dernières terminent, pour l'occasion, la période avec un excédent qui avoisine les 12 Mrds de DH.

Malgré l'abondance relative du cash, les taux monétaires ont évolué en stabilité, ils ont traité à 2,65% pour le taux Repo et 2,75% pour le TMP interbancaire.

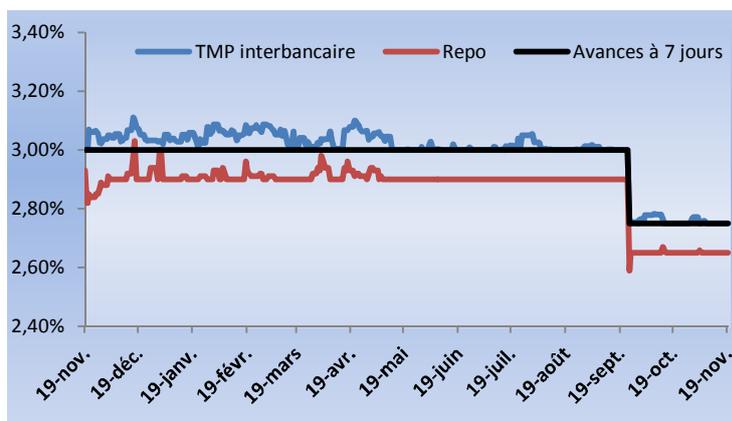
En prévision d'un éventuel retour de la demande sur le cash avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution, la Banque Centrale a procédé à une injection de liquidité de 2 Mrds de DH sur les avances hebdomadaires portant ainsi l'encours de la monnaie « banque centrale » à 50 Mrds de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
13/11/2014	7 853	9 098	-569	14 864
14/11/2014	8 402	9 067	-20	14 845
15/11/2014	8 402	9 040	-20	14 825
16/11/2014	8 402	9 014	-20	14 806
17/11/2014	8 054	8 977	-368	14 438
18/11/2014	8 054	8 943	-368	14 070
19/11/2014	6 342	8 850	-2 080	11 990

Moyenne Requise (MR) : 8 422 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	13/11/2014	20/11/2014	83,84	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	+5
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	3	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

En dépit du retour du trésor à l'approche de la fin de l'année, l'offre formulée par de ce dernier ne permet pas d'absorber toute la demande. Ainsi, et à l'image des séances précédentes, le taux de satisfaction reste faible et ressort à 19% en adjudgeant 2 Mrds de DH face à une demande globale de l'ordre de 10 Mrds de DH.

Eu égard à la structure du marché, les rendements poursuivent leur chute. Les maturités adjudgées s'étant toutes marquées à la baisse. Le 2 ans, maturité qui s'est accaparée 67% de la levée, a perdu 3,6 pbs à 2,97%, le 52 semaines s'est délesté de 3 pbs à 2,81%, et sur un faible volume de 100 MDH, le 13 semaines a traité au niveau du taux directeur à 2,75%. Tenant compte de cette levée, le Trésor porte son encours mensuel à 10 Mrds de DH pour un besoin annoncé de 10,5 Mrds de DH.

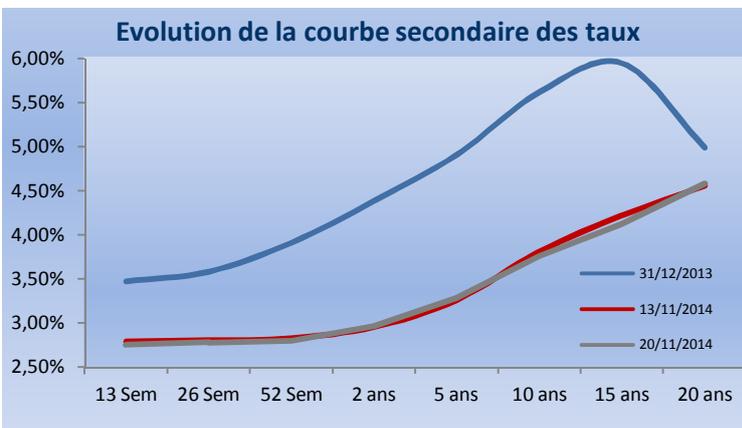
○ Marché secondaire :

La forte demande ressentie sur les titres souverains de maturité courte a entraîné la baisse sur ce segment de la courbe. Ainsi le 13 semaines perd 4 pbs à 2,75%. Le 26 et 52 semaines, à leur tour, traitent respectivement à 2,78% et 2,80% accusant des pertes de 2,2 et 2,5 pbs. Le segment long terme, principalement les ténors 10 et 15 ans ont suivi le même trend en se délestant de 5,4 et 9,30 pbs à 3,75% et 4,12% respectivement. Dans ce contexte, la performance hebdomadaire du MBI s'améliore de 19 pbs portant son rendement YTD à 11,33%.

Adjudications du 19/11/2014 - Règlement le 24/11/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 116	100	2,75%	2,79%	-4,0
26 Sem			2,78%	2,78%	0,0
52 Sem	3 525	550	2,81%	2,84%	-2,6
2 ans	4 825	1 350	2,97%	3,01%	-3,6
5 ans			3,26%	3,26%	0,0
10 ans			3,88%	3,88%	0,0
15 ans			4,22%	4,22%	0,0
20 ans			4,61%	4,61%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
TOTAL	10 466	2 000			

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%
13/11/2014	2,79%	2,80%	2,83%	2,95%	3,26%	3,81%	4,22%	4,55%
21/11/2014	2,75%	2,78%	2,80%	2,97%	3,28%	3,75%	4,12%	4,58%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-4,00	-2,20	-2,50	1,50	2,50	-5,40	-9,30	2,80

Marché Actions :

Essoufflement de la dynamique baissière

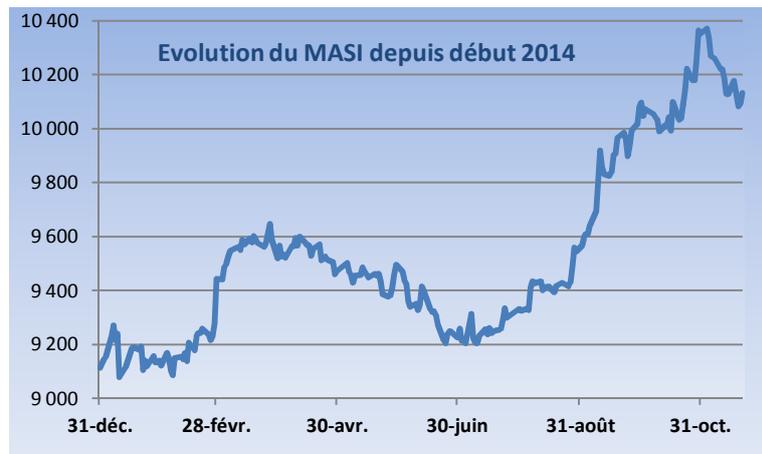
Comme en ont présagé les indicateurs d'analyse techniques, la correction offensive occasionnée par les prises de bénéfice a purgé ces dernières cartouches cette semaine. L'indice de toutes les valeurs cotées, après avoir évolué dans une phase d'agitation entre hausses et baisses a fini par boucler la semaine sur une petite percée positive de 0,04% à 10.131 pts. Le Madex, baromètre des valeurs les plus actives, a grignoté de son côté 0,07% à 8.292 pts. Tenant compte de ces fluctuations, la performance YTD réalisée par le Masi se situe à 11,16%, tandis que celle du Madex s'élève à 11,78%.

Côté flux, les échanges sur le marché central sont toujours en perte de vitesse; le volume quotidien moyen sur le marché central s'étant situé cette semaine à 42 MDH, contre 75 MDH en moyenne journalière annuelle. Les principaux échanges sont dopés par le trio composé d'IAM, Managem, et Addoha. Par ordre d'importance, IAM a brassé 52,4 MDH, l'équivalent de 31% du flux hebdomadaire global avant de clôturer la semaine sur une baisse de 1,27% à 116,5 DH. Loin derrière, Managem a concentré un flux avoisinant les 16 MDH, et a scellé elle aussi la période sur un retrait de 0,55% à 1.090 DH. Au troisième rang des valeurs les plus actives, on trouve Addoha qui canalise 8% du flux global sur des échanges frôlant les 13,6 MDH.

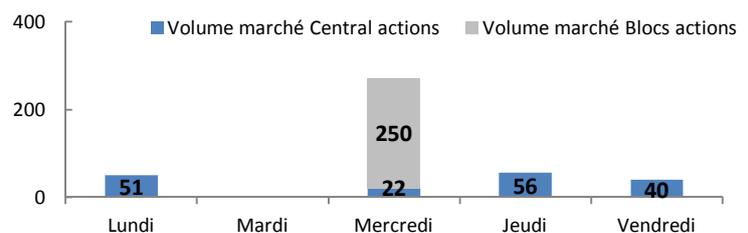
Le concernant, le marché de blocs a connu l'échange de plus d'un million d'actions BCP au cours de 220 DH à travers 8 opérations. Au total, 1.135.589 actions BCP ont changé de mains dans ces mouvements générant un volume de 249,8 MDH.

Côté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Maghrebail qui progresse de 11,11% à 750 DH. Elle est talonnée par Delattre Levivier MAROC qui avance de 8,78% à 272 DH. Derrière, on retrouve SAMIR qui améliore son cours de 4,46% à 375 DH. À l'inverse, Med Paper se déprécie de 8,86% à 33,72 DH. Dans la même lignée, SNEP perd 6,60% à 232 DH, et Stroc lâche à son tour 6,53% à 162,55 DH.

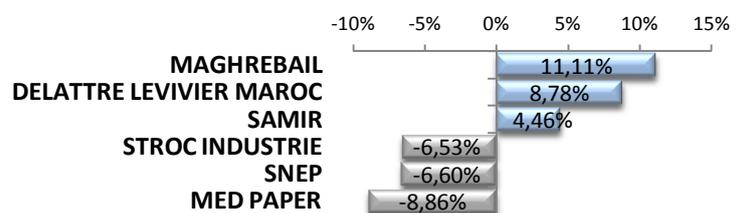
En dernier lieu, mentionnons que la Bourse de Casablanca est en train de discuter du programme de lancement d'un compartiment réservé aux PME avec les organismes gouvernementaux. Le cadre réglementaire sera prêt en avril prochain, et le nouveau compartiment devrait être opérationnel d'ici la fin de l'année prochaine selon les dires de Karim Hajji, le directeur général de la place boursière.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- La balance commerciale du Maroc s'améliore. Selon, les chiffres de l'office des changes arrêtés à fin octobre, le déficit commercial s'est allégé e glissement annuel de 5,6% (9,4 Mrds de DH) pour s'établir à près de 159,7 Mrds. Le taux de couverture des importations par les exportations s'est ainsi amélioré de 3,4% pour s'établir à 50,8%.
- L'agence de notation financière américaine "Standard and Poor's" (S&P) a confirmé le week-end dernier les notes "BBB-/A-" du Maroc pour ses dettes à long et à court terme en devises et en monnaie locale, avec perspective stable. Cette décision est expliquée, entre autres, par la reprise de la croissance économique, sous l'effet de l'accélération de la production des secteurs à forte valeur ajoutée, et par la poursuite de la consolidation des déficits budgétaire et du compte courant.
- La BCP élargit sa ligne de financement pour les TPME en contractant un emprunt de 100 millions d'euro auprès de la BERD. Dédié aux agences régionales, ce fonds permettra d'accompagner les petites entreprises au Maroc et à l'étranger.