

Marché Monétaire :

Une légère pression sur le cash s'est fait sentir en début de semaine sur le marché monétaire avant que ce dernier ne retrouve son équilibre. Principal motif enfantant cette pression, le règlement des levées du Trésor sur le marché primaire d'un montant de 5,5 Mrds de DH. La détente de la situation se doit elle aussi à l'argentier du Royaume qui a renforcé le volume quotidien moyen de ses placements à 5 Mrds de DH.

La Banque Centrale a, quant à elle, maintenu inchangé le volume de ses interventions hebdomadaires. Le montant total de la monnaie centrale s'élevant à 37 Mrds de DH.

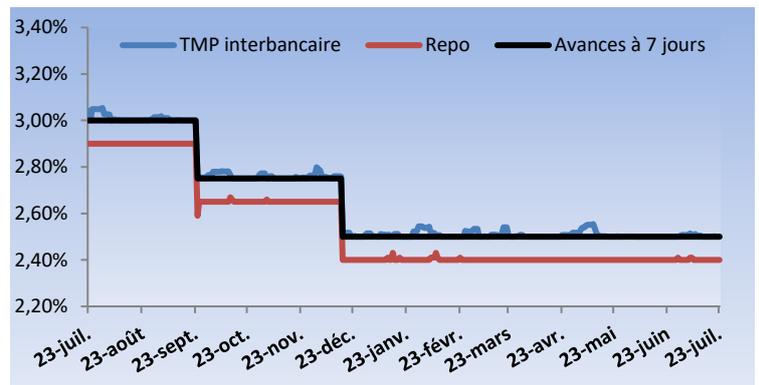
Signalons par ailleurs que l'indice des prix à la consommation a connu, au cours du mois de juin 2015, une hausse de 0,1% par rapport au mois précédent. Cette variation résulte de la hausse de 0,1% de l'indice des produits non alimentaires et de la stagnation de l'indice des produits alimentaires. Sur un an glissant, l'indice des prix à la consommation a enregistré, en revanche, une hausse beaucoup plus prononcée de 2,0%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
17/07/2015	9 610	9 732	822	21 720
18/07/2015	9 610	9 727	822	22 542
19/07/2015	9 610	9 723	822	23 364
20/07/2015	9 334	9 708	546	23 910
21/07/2015	9 773	9 710	985	24 895
22/07/2015	9 990	9 720	1 202	26 097
23/07/2015	10 826	10 826	1 869	1 869

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	23/07/2015	31/07/2015	36,81	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 :

Le Trésor a bouclé son financement sur le marché des adjudications pour le mois de juillet avec un volume total de 10,9 Mrds de DH, soit 494 MDH de plus sur son programme mensuel. Pour cette séance, réservée au court et moyen terme, il a retenu uniquement 500 MDH en ne servant que les offres les plus compétitives sur le 13 et le 52 Sem. Les investisseurs ont, de leur côté, manifesté une demande avoisinant les 4 Mrds de DH ; le taux de satisfaction de la séance ressort donc à 13%. En termes de rendement, les bons du Trésor 13 Sem ont accusé une légère hausse de 2 pbs à 2,50% et ceux à échéance 52 Sem sont ressortis en stabilité à 2,56%

Signalons au final que l'exécution de la Loi de Finances à fin juin 2015 laisse apparaître un déficit budgétaire de 20,4 Mrds de DH, en amélioration de 12,8% comparativement à la même période de l'année précédente.

○ Marché secondaire :

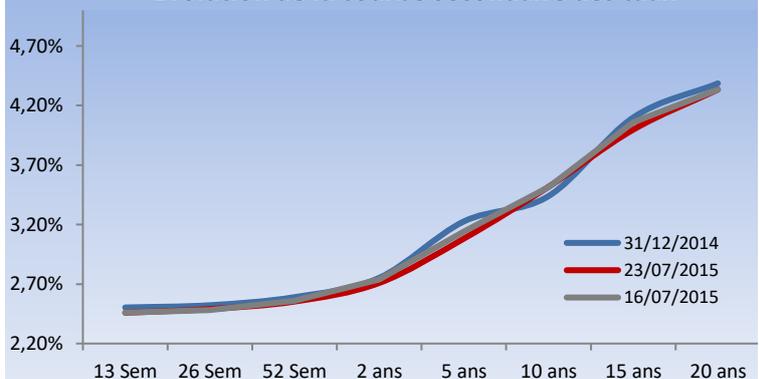
La demande de titres court et moyen termes semble toujours persister sur le marché secondaire des bons du Trésor. Ainsi, après s'être adjudugés à 3,14% et 4,06% une semaine plutôt, le 5 ans et le 15 ans s'échangent désormais à 3,08% (-5,8 pbs) et 4% (-6,1 pbs) respectivement. Evoluant dans le même sens, le 2 ans se déleste de 3 pbs pour s'afficher à 2,69%. Le court terme, quant à lui, s'est globalement stabilisé aux alentours des niveaux actuels. Dans ces conditions la performance du MBI s'améliore de 13 pbs pour atteindre 2,25% depuis le début de l'année 2015.

Adjudications du 21/07/2015 - Règlement le 27/07/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 600	450	2,50%	2,48%	2,0
26 Sem			2,50%	2,50%	0,0
52 Sem	100	50	2,56%	2,56%	0,0
2 ans	1 200		2,69%	2,69%	0,0
5 ans			3,14%	3,14%	0,0
10 ans			3,65%	3,65%	0,0
15 ans			4,06%	4,06%	0,0
20 ans			4,45%	4,45%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	3 900	500			

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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
16/07/2015	2,46%	2,48%	2,56%	2,74%	3,14%	3,51%	4,06%	4,33%
23/07/2015	2,46%	2,49%	2,55%	2,71%	3,08%	3,52%	4,00%	4,33%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,1	0,8	-0,6	-2,9	-5,8	0,3	-6,1	0,0

Marché Actions :

Cosumar et Maroc Télécom dopent les échanges

Le principal indice de la place Casablancaise termine la semaine sur une variation de 0,16% à 9.692 points. De ce fait, sa performance annuelle fait un léger mieux à 0,75%.

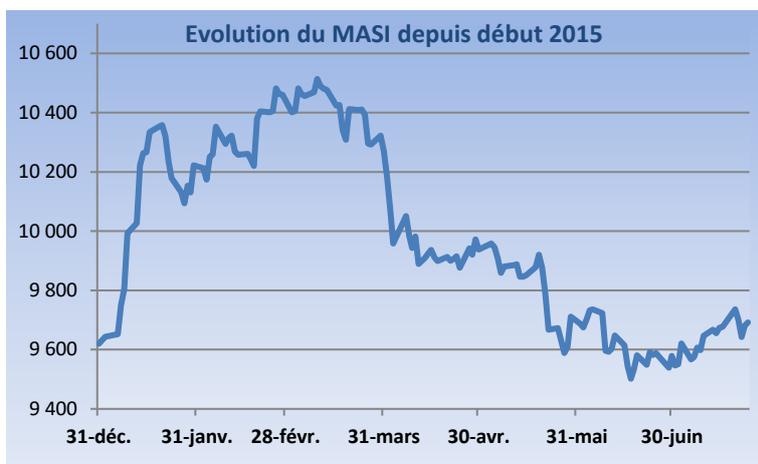
Coté flux, un net raffermissement des échanges est observé avec un volume global drainé atteignant 692 MDH. En moyenne quotidienne, le marché central concentre un flux se chiffrant à 138 MDH, contre un flux moyen calculé sur l'ensemble de l'année de 98 MDH.

Par valeurs, environ 24% du volume hebdomadaire a été enregistré par Cosumar avec 167,5 MDH. Elle est talonnée par IAM qui canalise 162 MDH. La vigueur des échanges sur l'opérateur historique de télécommunication s'attribue à la publication par la société de ses comptes d'activité au titre du premier semestre 2015. Dans les grandes lignes, le bilan d'activité fait ressortir une hausse de 13,9% de son CA consolidé au S1-2015 à 16 583 Mrds pour un RNPG en repli de 8% à 2 827 MDH. Selon IAM, la dégradation avérée des marges s'attribue à la baisse de l'activité au Maroc et aux frais liés à l'acquisition des six nouvelles filiales rachetées à son actionnaire de référence.

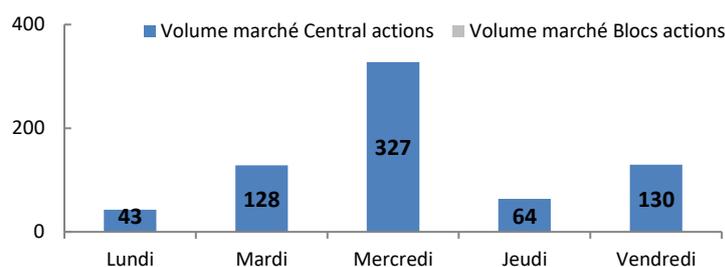
Au troisième rang des valeurs les plus actives, on trouve Colorado qui draine un flux de 101 MDH, provenant pour l'essentiel, de la cession par Fipar Holding sur le marché central le 22 juillet 2015 de 1.350.000 actions du leader national de la peinture de bâtiment, au prix unitaire de 74,5 DH à Colbert Finances. Notons que suite à cette transaction, la société Colbert Finances détient 6.200.100 actions Colorado, soit 68,38% du capital de ladite société. La société Colbert Finances envisage par ailleurs de poursuivre ses achats sur la valeur dans les douze mois qui suivent cette opération.

Au niveau de la physionomie, le marché a traité 64 valeurs parmi lesquelles 17 sont en hausse, 43 en baisse et 15 sont restées inchangées.

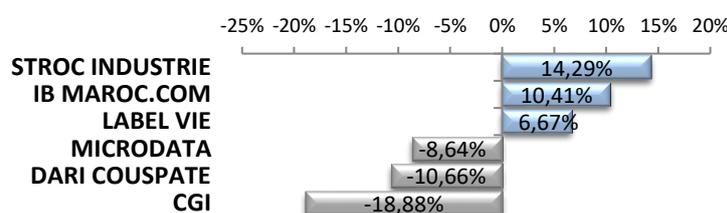
Pour ce qui est des principales variations. Stroc Industrie signe la plus forte progression du marché. Son cours se bonifie de 14,29% à 90,52 DH. IB Maroc avance de 10,41% à 105 DH, au moment où Label Vie améliore son cours de 6,67% à 1.280 DH. A l'autre bout du classement, CGI chute de 18,88% à 580. Dari Couspate perd 10,66% à 991,7 DH, et Microdata lâche 8,64% à 131.6 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Les résultats de l'enquête de conjoncture réalisée par Bank Al-Maghrib pour le mois de juin 2015 font ressortir une hausse de la production dans l'ensemble des secteurs à l'exception des industries « mécaniques et métallurgiques ». Dans ce contexte, le taux d'utilisation des capacités de production ressort à 73%, en progression de 3 points par rapport à celui du mois précédent.
- Pendant le premier semestre 2015, les mises en chantiers ont atteint 83.116 unités, en baisse de 15% par rapport à la même période de l'année précédente. Par segment, les mises en chantiers affichent les évolutions suivantes à fin juin 2015:
 - ✓ Logement social: repli de 26% à 29.490 unités;
 - ✓ Auto-construction: recul de 5% à 41.660 unités;
 - ✓ Moyen et Haut Standing: baisse de 14,3% à 10.563 unités;
 - ✓ Villas: repli de 61% à 81 unités;
 - ✓ Logement à 140.000 DH: baisse de 1,1% à 1.320 unités.