

## Marché Monétaire :

En dépit de la réduction de 2 Mrds des interventions hebdomadaires de Bank Al Maghrib, les banques de la place ont terminé la période de constitution de la réserve obligatoire sur une bonne note en dégagant un excédent de 12 Mrds de DH. Le déficit de liquidité, quant à lui, se chiffre à 49.6 Mrds de DH en amenuisement de 2.7 Mrds de DH par rapport à la semaine précédente.

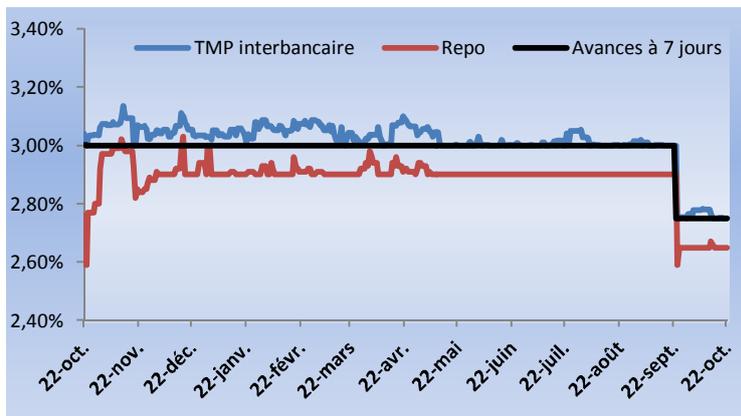
De son côté, le trésor continue d'injecter de la liquidité sur le marché. Ce dernier a procédé au placement de son excédent de trésorerie pour un volume quotidien moyen de 9.3 Mrds de DH.

Dans ces conditions, les taux monétaires sont restés quasi-stables. Ils ont traité aux alentours du taux directeur à 2.75% pour le TMP Interbancaire et 2.65% pour la pension livrée.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)				
Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
15/10/2014	8 204,4	9 204,3	-299,6	14 707,4
16/10/2014	8 046,4	9 151,7	-457,6	14 249,8
17/10/2014	8 314,9	9 115,3	-189,1	14 060,7
18/10/2014	8 314,9	9 081,9	-189,1	13 871,6
19/10/2014	8 314,9	9 051,3	-189,1	13 682,5
20/10/2014	8 186,5	9 018,0	-317,5	13 365
21/10/2014	7 126,9	8 947,9	-1 377,1	11 987,9
22/10/2014	8 835,8	8 943,9	331,8	12 319,7

Moyenne Requise (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	23/10/2014	30/10/2014	83,39	27	-1
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 :

A l'issue de cette séance d'adjudication à règlement en octobre, le trésor a levé un faible volume de 100 MDH. Face à une demande relativement forte de 5.5 Mrds de DH, le taux de satisfaction est ainsi ressorti à 2%.

S'agissant de l'impact de cette levée sur la structure des taux, la seule maturité adjugée « le 13 Semaines » a cédé 6 points de base à 2.79%.

Comptabilisant cette levée, le trésor porte son financement sur le marché intérieur de la dette en ce mois d'octobre à 4 Mrds de DH pour un besoin annoncé de 6.5 Mrds de DH.

### ○ Marché secondaire :

Le mouvement d'aplatissement de la courbe secondaire des taux se poursuit. Après une première correction observée la semaine dernière sur les maturités moyennes et longues, le 10 ans se voit poursuivre sa descente et perdre 11 pbs à 4.04%.

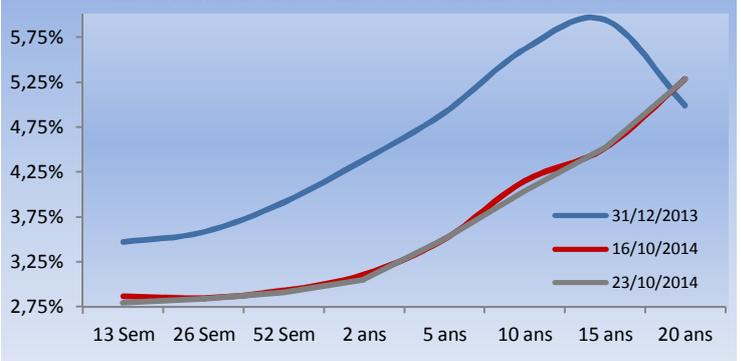
Les autres maturités quant à elles ont accusé des baisses beaucoup plus modérées. Les plus fortes d'entre elles, ont concerné le 13S qui perd 7 pbs, suivi du 2 ans qui corrige de 5 pbs. Profitant de cette baisse, le MBI général s'est adjugé 0,33% sur la semaine, portant sa performance depuis le début de l'année à 9.48%.

### Adjudications du 21/10/2014 - Règlement le 27/10/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 135	100	2,79%	2,85%	-6,0
26 Sem			2,85%	2,85%	0,0
52 Sem	2 120		2,94%	2,94%	0,0
2 ans	2 200		3,17%	3,26%	0,0
5 ans			3,50%	3,50%	0,0
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,52%	4,52%	0,0
20 ans			5,57%	5,57%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>5 455</b>	<b>100</b>			

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
<b>31/12/2013</b>	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
<b>16/10/2014</b>	2,87%	2,85%	2,93%	3,11%	3,50%	4,15%	4,51%	5,28%
<b>23/10/2014</b>	2,79%	2,84%	2,91%	3,05%	3,50%	4,04%	4,52%	5,28%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-7,7	-1,3	-2,0	-5,8	-	-11,3	0,9	-

## Marché Actions :

Entre l'enclume et le marteau, le marché maintient le cap haussier. La place Casablancaise a été prise de court cette semaine par l'annonce de la radiation de la CGI, la 9<sup>ème</sup> plus grande valeur de la place « avec une capitalisation de 13,3 Mrds de DH, dont un flottant de 2 Mrds ».

Même si sur le long terme, c'est le capital confiance vis-à-vis de la cote qui accusera le coup de cette radiation entachée de nombreux points d'interrogations, dans l'immédiat en tout cas, la situation semble tourner en faveur de certains valeurs, à l'image d'Addoha qui s'est redressée aussitôt l'annonce rendue publique. On attribue cette attitude du marché à l'anticipation de la réallocation de l'actif, actuellement placé dans la CGI, dans les autres immobilières de la place.

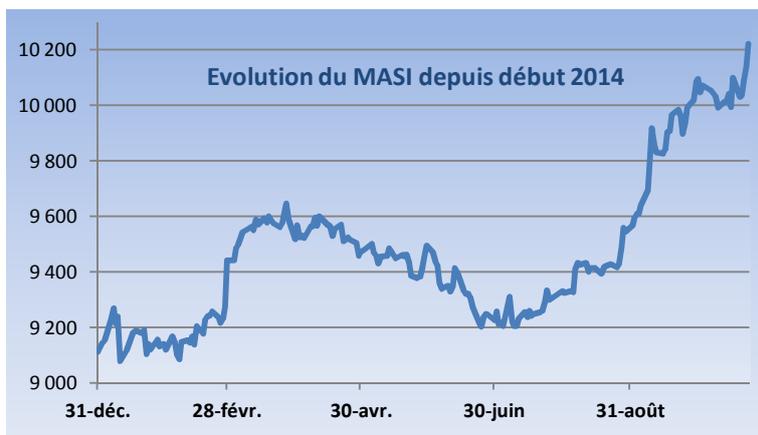
Par ailleurs, la BCP, ayant connue une hausse tonitruante cette semaine, et un intérêt hors norme, à été une des valeurs phares de la semaine. En effet, après essoufflement des ventes du personnel de la banque, le titre se met à consommer pleinement l'effet favorable escompté du projet d'augmentation des participations croisées entre la BCP et les Banques Populaires Régionales.

Ainsi porté par l'engouement pour les grandes capitalisations, l'indice de toutes les valeurs cotées, le Masi, s'est vu boucler la semaine sur une hausse de 1,21% à 10.221 pts. Le baromètre des valeurs les plus actives s'est appréciée, pour sa part, de 1,22% à 8.369 pts.

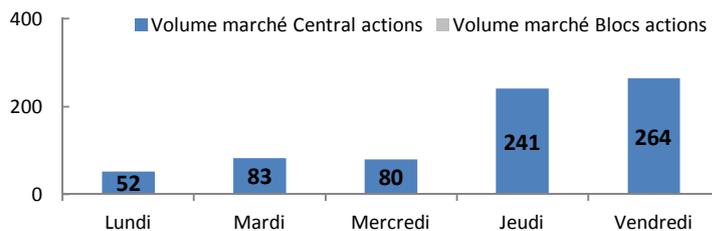
Intégrant ces nouvelles hausses, le Masi porte sa performance YTD à 12,15%. Le Madex, lui, fait toujours légèrement mieux avec une hausse YTD de l'ordre de 12,81%.

Coté dynamisme, les principaux échanges ont tourné autour de la BCP et ATW. Par ordre d'importance, la BCP a brassé 235 MDH, l'équivalent de 32,7% du flux hebdomadaire global. Derrière, ATW a concentré un flux avoisinant les 180 MDH dû pour l'essentiel à certaines opérations d'Aller/Retour.

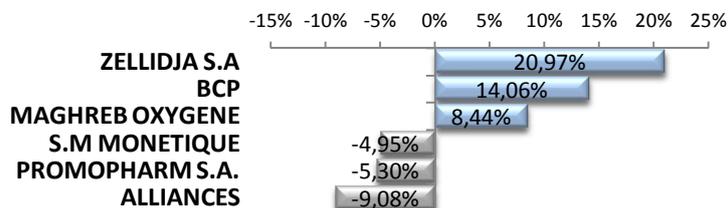
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Zellidja qui progresse de 20,97% à 375 DH. Elle est talonnée par la BCP qui avance de 14,06% à 228 DH. Juste derrière, on retrouve Maghreb Oxygène qui améliore son cours de 8,44% à 158 DH. À l'inverse, Alliances se déprécie de 9,08% à 360 DH. Dans la même lignée, Promopharm perd 5,3% à 733,9 DH, et S2M lâche 4,95% à 139,15 DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- A fin septembre, le déficit budgétaire ressort à 35.7 Mrds de DH contre 48.2 Mrds une année auparavant. Cette performance est attribuable à l'appréciation de 1.8% de recettes ordinaires en lien étroit avec l'amélioration des recettes fiscales ainsi qu'à l'allègement du poids de la compensation qui affiche une baisse de 36%.
- Selon les résultats de l'enquête de conjoncture de BAM pour le mois de septembre 2014, le taux d'utilisation des capacités de production -TUC- a progressé à 69% (contre 63% en août 2014 et 72% le même mois une année auparavant) et ce, suite à deux mois consécutifs de repli lié à la période estivale. Par branche, les industries « électriques et électroniques » ont marqué un bond de 18 points à 78% tandis que les industries « chimiques et parachimiques » ont observé une bonification de leur TUC de 9 points à 68%. Le TUC des « agro-alimentaires » et des industries « textiles, de l'habillement et du cuir » ont témoigné de hausses respectives de 2 points à 76% et de 3 points à 66%.