

Marché Monétaire :

Le marché monétaire fût équilibré cette semaine. Les banques de la place ont marqué une avance importante dans la constitution de la réserve obligatoire ; leur excédent s'est élevé à plus de 14 Mrds en date du 28 mai. Pour en arriver là, elles ont puisé, d'un côté, dans les 36 Mrds de DH de monnaie centrale, et de l'autre, dans les placements du Trésor avoisinant les 3,2 Mrds de DH.

En conséquence, les taux monétaires ont évolué en stabilité. Le TMP interbancaire a traité aux alentours de 2,50% alors que la rémunération de la pension livrée j s'est stabilisée à 2,40%.

Etant donné la situation d'équilibre qui prévaut, Bank Al-Maghrib a décidé de maintenir pour la troisième semaine d'affilée ses interventions inchangées sur le marché monétaire.

Signalons en dernier lieu que les récentes données relatives aux échanges extérieurs, arrêtées à fin avril, font ressortir un allègement du déficit commercial de 19,1Mds DH. Cette performance est redevable à une progression des exportations (+4,1Mds DH) conjuguée à une régression des importations (-15 Mds DH).

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

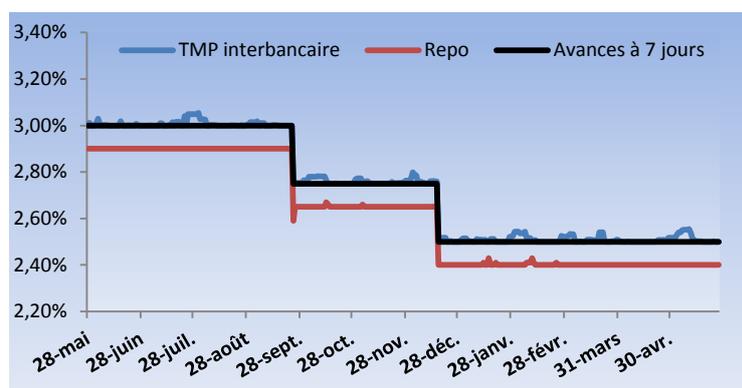
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	28/05/2015	04/06/2015	82,48	20	-
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/05/2015	10 560	10 604	1 970	4 027
23/05/2015	10 560	10 589	1 970	5 997
24/05/2015	10 560	10 582	1 970	7 967
25/05/2015	9 946	10 455	1 356	9 323
26/05/2015	10 389	10 444	1 799	11 121
27/05/2015	10 040	10 386	1 450	12 572
28/05/2015	10 799	10 438	2 209	14 781

Moyenne Requise (MR) : 8 590 MDH

En MDH



Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

La demande importante des titres souverains, qui s'étale sur l'ensemble des segments, procure à l'argentier du Royaume une grande marge de manœuvre en termes de financement de son besoin. Sous cet effet, les taux primaires s'orientent à la baisse, en particulier sur les segments moyen et court terme qui, au passage, ont capté 80% des soumissions lors de cette séance à règlement en juin. S'agissant des levées du Trésor, ce dernier a retenu 2,5 Mrds de DH sur une demande avoisinant les 18 Mrds de DH. Dans le détail, il a levé 230 MDH sur le 26 Sem à 2,52% (-8pbs), 1,4 Mrds de DH sur le 2 ans à 2,85% (-3,4 pbs) et enfin 840 MDH sur le 10 ans, une maturité qui pour rappel, n'a pas été adjudgée depuis le 27 janvier 2015.

Au final, soulignons que les tombées du Trésor, en capital et intérêts pour ce mois de juin s'élèvent à 8,2 Mrds de DH.

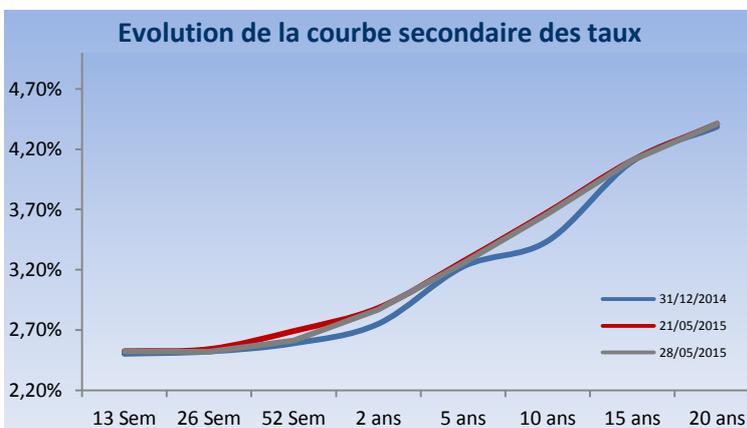
○ Marché secondaire :

A l'image de la semaine précédente, la tendance baissière des taux s'est poursuivie mais dans un marché secondaire nettement moins dynamique. En atteste le volume global d'échanges qui a totalisé 1,1 Mrds de DH contre 4,8 Mrds une semaine auparavant. Coté rendements, les baisses les plus importantes ont concerné le 52 Sem qui s'est délesté de 8 pbs pour s'afficher à 2,61% ; le 26 Sem, à son tour, a perdu 2,2 pbs à 2,52%. Le 10 ans, quant à lui, s'est échangé à 3,66%, soit une baisse de 1,5 pbs. Dans ces conditions, la performance annuelle du MBI s'est améliorée de 3 pbs.

Adjudications du 26/05/2015 - Règlement le 01/06/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,50%	2,50%	0,0
26 Sem	3 770	230	2,52%	2,60%	-8,0
52 Sem			2,68%	2,68%	0,0
2 ans	10 555	1 430	2,85%	2,88%	-3,4
5 ans			3,29%	3,29%	0,0
10 ans	3 499	840	3,67%	3,28%	39,0
15 ans			4,06%	4,06%	0,0
20 ans	100	0	4,05%	4,05%	0,0
30 ans			5,01%	5,01%	0,0
TOTAL	17 924	2 500			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
21/05/2015	2,53%	2,54%	2,69%	2,88%	3,27%	3,68%	4,11%	4,41%
28/05/2015	2,52%	2,52%	2,61%	2,87%	3,26%	3,66%	4,11%	4,41%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-0,2	-2,2	-7,9	-1,4	-1,5	-1,5	0,0	0,0

Marché Actions :

Une semaine dans le vert

Après trois semaines de baisse sans relâche, le marché connaît enfin un petit répit. Ceci transparait au niveau de l'indice de toutes les valeurs cotées qui parvient, in extremis, à boucler la semaine sur un score positif de 0,45% à 9.711 pts, et du baromètre des valeurs les plus actives qui s'adjuge 0,57% à 7.947 pts. Ceci porte la performance YTD de ces deux principaux indices de la place à 0,95% et 1,33% respectivement.

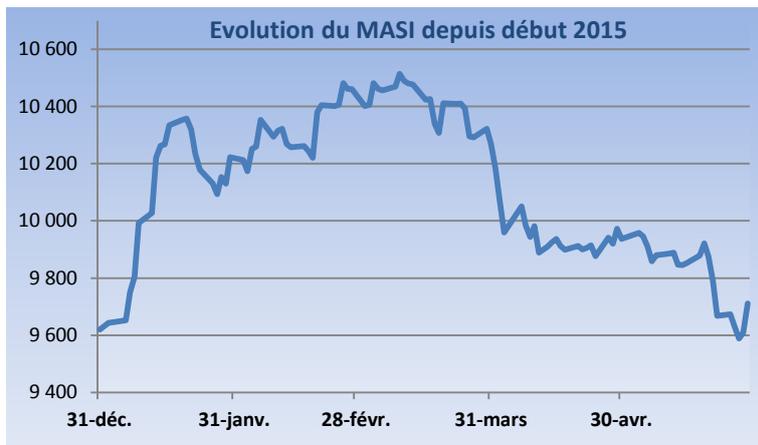
Soulignons toutefois qu'une forte pression vendeuse s'est fait exercer en milieu de semaine sur l'ensemble des valeurs de la cote, et tout particulièrement sur Maroc Telecom et ATW. Ceci a eu pour effet de basculer la performance annuelle globale du marché en territoire négatif, pour la première fois depuis le début de l'année.

Rappelons que le marché boursier qui a démarré 2015 en fanfare, en testant début mars un plus haut avoisinant les 10%, a fini par s'inscrire depuis cette date dans une spirale fortement baissière pour effacer aujourd'hui presque l'intégralité de sa performance engrangée.

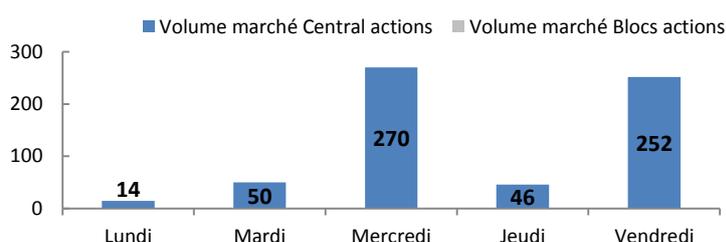
Coté flux, les volumes se sont situés au-dessus de la moyenne quotidienne annuelle totalisant 631 MDH, dont 249 MDH (45%), provenant de la bancaire ATW. S'agissant des autres bluechips de la place, IAM injecte 48 MDH et finit la semaine sur une perte de 1,72% à 116,95 DH, la BCP quant à elle draine 14 MDH, et achève la semaine dans le même sens de variation du marché, sur une hausse de 0,98% à 226 DH.

Pour ce qui est de Total Maroc qui a mis son pied en bourse le vendredi derniers, elle a drainé un volume substantiel de 123 MDH, et a pu terminer sa première séance de cotation sur une note positive de 3,92% à 556 DH.

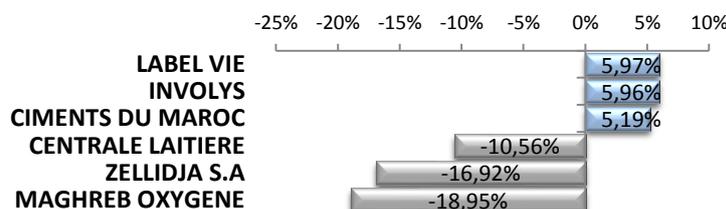
Au palmarès des variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Label Vie qui progresse de 5,97% à 1.065 DH. Elle est talonnée par Involys qui avance de 5,96% à 148,35 DH. Derrière, on retrouve Ciments Du Maroc qui améliore son cours de 5,19% à 1.215 DH. À l'inverse, Maghreb Oxygène se déprécie de 18,95% à 116,3 DH. Zellidja perd 16,92% à 200,35 DH, et Centrale Laitière lâche 10,56% à 940 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- Selon la Banque Africaine pour le Développement, la croissance économique du Maroc devrait s'établir à 4,5% en 2015 et à 5,0% en 2016. La même source ajoute que la croissance attendue entre 2015 et 2016 au Maroc serait principalement alimentée par la reprise du secteur agricole et la poursuite de la tendance haussière des activités non agricoles (les industries mécaniques, électriques et électroniques ainsi que le secteur minier).
- Selon le ministre délégué chargé des petites entreprises et de l'intégration du secteur informel, Ford va s'installer au Maroc à travers l'ouverture d'un « sales office » ainsi que d'un « purchase office » respectivement à Casablanca et Tanger. La première structure sera un bureau de représentation commerciale de la marque, tandis que la seconde sera un centre d'approvisionnement en pièces de rechange. Ces deux plateformes permettront la création de quelque 6.000 emplois au Maroc.