

Marché Monétaire :

Une semaine après le démarrage de la nouvelle période de constitution de la réserve monétaire, les banques de la place affichent un excédent de près de 14 Mrds de DH en date du 29 mai. Exploitant pas moins de 51,2 Mrds de DH, montant de la monnaie banque centrale, les banques traitaient les opérations de financement entre elles à 3%. Sur le compartiment des pensions livrées, les conditions restent pareillement stables puisque le loyer du cash au jour le jour ressort à 2,90%.

Ceci dit, lors de sa dernière intervention sur le marché monétaire, Bank Al-Maghrib a jugé accommodant de servir 35 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours, soit un Mrd de DH de plus que la semaine passée. Les banques ont proposé une demande de 75 Mrds de DH.

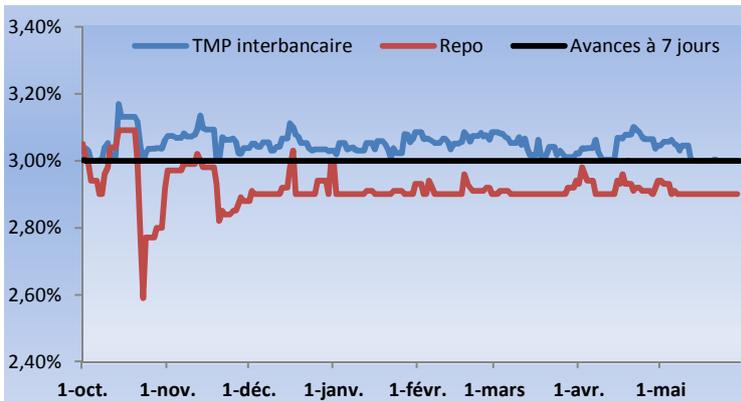
Ainsi, pour la semaine prochaine, les conditions monétaires ne devraient point changer et les taux resteraient à l'équilibre ; proche du taux directeur pour le TMP interbancaire et autour de 2,90% pour les opérations de repo jj.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
23/05/2014	9 378	9 565	1 226	2 827
24/05/2014	9 378	9 503	1 226	4 053
25/05/2014	9 378	9 472	1 226	5 279
26/05/2014	11 015	9 780	2 863	8 142
27/05/2014	9 120	9 670	968	9 110
28/05/2014	10 133	9 736	1 981	11 091
29/05/2014	10 981	9 892	2 829	13 920
30/05/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 151 MDH

En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	29/05/2014	05/06/2014	75,34	35	+1
Prêt garanti	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
Pension à 3 mois	22/05/2014	28/08/2014	Ns	6	-

(+/-) Injection/ponction par rapport à la semaine dernière

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de la première séance adjudicataire à règlement en juin, le Trésor a retenu 2 Mrds de DH sur une soumission totale de 11,3 Mrds de DH. Ainsi, le taux de satisfaction ressort à 18%.

L'intérêt des investisseurs a porté sur l'ensemble des maturités proposées : 26 semaines, 2, 10 et 20 ans. L'argentier de l'Etat, lui, n'a d'yeux que pour le long terme. Il a émis à parts égales des BDT à 10 et 20 ans. Les rendements assortis à ces maturités s'inscrivent en baisse de 16 et 17 points de base à 4,42% et 5,55% respectivement.

S'intéressant toujours au segment long terme, le Trésor réalisa, par la suite, un échange de titres 20 ans contre des BDT échéant les 04/08/2014, 15/09/2014 et 15/02/2015. L'opération a porté sur un montant de plus de 730 MDH.

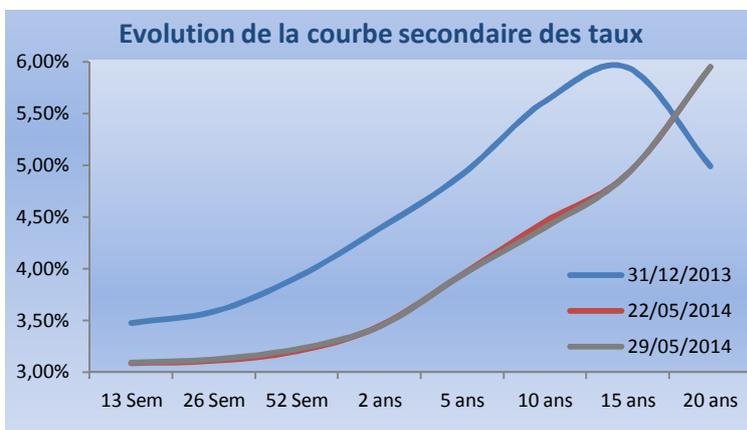
○ Marché secondaire :

Au terme de la semaine écoulée, la courbe secondaire des taux a observé des petites hausses sur le segment court terme et une baisse de 5 points de base pour le ténor 10 ans qui ressort à 4,40%. Ces changements se répercutent sur les performances hebdomadaires des portefeuilles obligataires qui se compareraient au MBI CT (+0,05%) et MBI général (+0,27%).

Adjudications du 27/05/2014 - Règlement le 02/06/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			3,08%	3,08%	0,0
26 Sem	2 250		3,15%	3,15%	0,0
52 Sem			3,29%	3,29%	0,0
2 ans	3 573		3,26%	3,26%	0,0
5 ans			3,86%	3,86%	0,0
10 ans	1 770	1 000	4,42%	4,58%	-16,3
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans	3 714	1 000	5,55%	5,72%	-17,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
TOTAL	11 307	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%
22/05/2014	3,09%	3,11%	3,20%	3,45%	3,94%	4,45%	4,92%	5,95%
29/05/2014	3,09%	3,13%	3,22%	3,44%	3,94%	4,40%	4,92%	5,95%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-	+2	+2	-1	-	-5	-	-

Marché Actions :

Les valeurs MSCI à la rescousse du marché.

L'élargissement de la représentativité du Maroc dans le panier des valeurs MSCI Frontier Markets, tenant au balancement des Emirats Arabes Unies et du Qatar vers le MSCI Emerging Markets, et prenant effet ce mardi 2 juin, a entraîné une montée en flèche de la demande sur l'ensemble des neuf valeurs marocaines composant l'indice marocain.

Dans le sillage de cette demande, l'indice général du marché, le Masi, a pu se redresser, brisant dans la foulée une série de six semaines consécutives de baisse. Il termine alors la semaine au niveau des 9.498 pts, en s'adjudant près de 1,16%. Lui emboitant le pas, le baromètre des valeurs les plus actives gagne 1,26% à 7.719 pts. Pour le coup, la performance depuis le début de l'année de ces deux indices phares de la place s'établit respectivement à 4,18% et 4,49%.

Coté flux, les échanges s'affichent en bonne santé. Le flux transactionnel moyen des échanges s'étant établi cette semaine à 64,8 MDH contre 29,8 MDH une semaine plus tôt. Ceci étant, le plus gros de ces opérations s'est articulé autour des valeurs faisant partie du MSCI, donnant ainsi matière à s'inquiéter au sujet du caractère vraisemblablement passager de l'embellie survolant actuellement le marché.

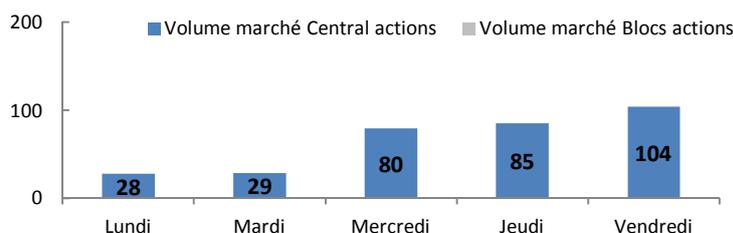
Adviendra ce qui adviendra, Maroc Télécom se voit octroyer la part du lion des échanges, en canalisant à elle seule 110 MDH, l'équivalent de 33,9% du flux hebdomadaire global. Profitant de la vigueur de cette demande, le titre télécom finit la semaine sur une montée de 3,14% à 98,5 DH. Loin derrière, mais surfant lui aussi sur une vague haussière, Addoha injecte 40 MDH, et grignote 0,74% à 59,95 DH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de CGI qui progresse de 14,86% à 850 DH. Med Paper avance, quant à elle, de 9,65% à 36,02 DH, au moment où Timar améliore son cours de 9,40% à 372 DH. À l'inverse, Rebab Compagny se déprécie de 6,00% à 164,5 DH. Magrebail perd 4,74% à 743 DH, et en fin Label Vie lâche 3,36% à 1.350 DH.

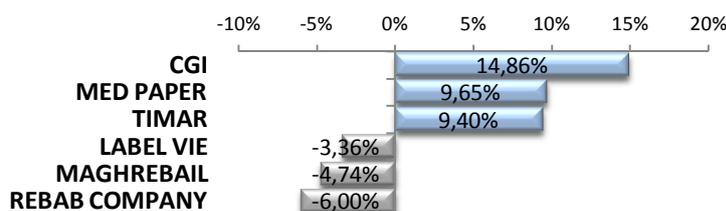
Soulignons enfin, que l'attention des investisseurs a été dispersée cette semaine par la très médiatisée OPV sur Lesieur Cristal, dont les souscriptions ont eu lieu du 26 au 30 Mai.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- M. Mohammed Boussaid, Ministre de l'Économie et des Finances, et Monsieur Simon GRAY, Directeur du Département Maghreb à la Banque mondiale, ont présidé, le 27 mai 2014, au siège du ministère, à la cérémonie de signature de deux accords de prêts de la Banque Mondiale au Maroc. Le premier est un prêt de politique de développement d'appui au développement du marché de capitaux et le financement des petites et moyennes entreprises. D'un montant de 300 millions de dollars, ce prêt vise le renforcement du secteur financier qui constitue une grande priorité du Gouvernement et qui a fait l'objet de réformes majeures ayant permis sa modernisation et sa contribution au financement de l'économie marocaine. Le second accord de prêt et de garantie d'un montant de 115 millions d'euros est destiné au projet d'approvisionnement en eau potable en milieu rural de l'Office national de l'électricité et de l'eau potable (ONEE).
- Le ministère de l'Industrie, du commerce et de l'économie numérique vient de fixer les quotas 2014 pour le fil machine et fer à béton. Les volumes sont respectivement de 100 000 tonnes et 60 000 tonnes. Pour le fil machine, la liste des bénéficiaires compte 16 opérateurs. Rivera Metal s'est vu accorder le plus gros du contingent avec plus de 32 000 tonnes. Quant au rond à béton, l'on dénombre 9 entreprises où SMM Socodam Davum est tête de liste avec près de 43 500 tonnes. L'importation de ces produits ne sera pas soumise au droit additionnel.