

Marché Monétaire :

Une semaine seulement après le démarrage de la nouvelle période de constitution de la réserve monétaire, voilà que les banques de la place affichent un excédent largement confortable de près de 16 Mrds de DH. Pour composer cet excédent, les banques ont profité des avances à 7 jours de Bank Al-Maghrib, en hausse de 4 Mrds de DH cette semaine à 34 Mrds de DH, en plus des placements importants et réguliers de l'argentier de l'Etat.

Ceci dit, le Marché a connu une pression manifeste sur le cash cette semaine en raison des rachats survenus pour payer le troisième acompte de l'IS, et naturellement suite aux importantes sorties de monnaie fiduciaire occasionnées par la fête d'Aid Al Adha.

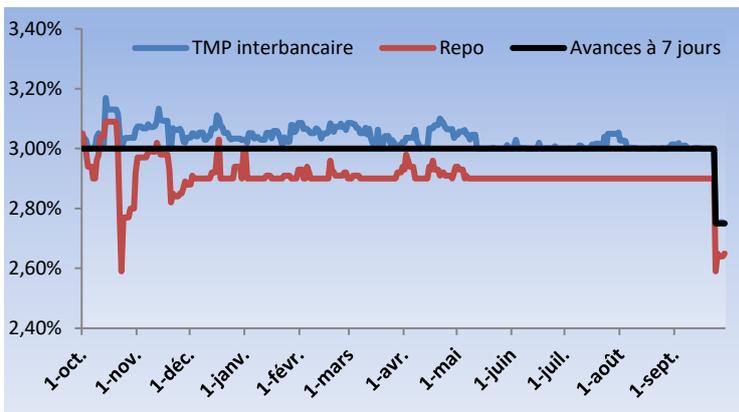
Conséquence de cette situation, les taux monétaires sont repartis à la hausse sur le compartiment des pensions livrées JJ à 2,65% en moyenne cette semaine, tandis que le TMP interbancaire est demeuré stable à 2,75%.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
25/09/2014	12 054	12 054	3 469	3 469
26/09/2014	11 558	11 806	2 973	6 442
27/09/2014	11 558	11 723	2 973	9 415
28/09/2014	11 558	11 682	2 973	12 388
29/09/2014	12 466	11 839	3 881	16 269
30/09/2014				
01/10/2014				
02/10/2014				

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	18/09/2014	17/09/2014	75,27	30	-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	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	3	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Lors de la première séance adjudicataire à règlement en Octobre, le Trésor a retenu 500 MDH sur une soumission totale de 16,9 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance est ainsi ressorti à 2,9%. L'intérêt des investisseurs s'est étendu à l'ensemble des maturités ouvertes aux soumissions : à savoir le 26 semaines, 2, 10 ans, 20 ans, et 30 ans. L'argentier de l'Etat, n'a pas été, par contre, séduit que par le très long terme, en l'occurrence, le 30 ans où il a canalisé la totalité de sa levée.

De cette séance d'adjudication on retient les points suivants : Les investisseurs manifestent encore un grand intérêt pour les BDT. Étant l'orientation baissière de leurs demandes, ces derniers sembleraient parier sur une poursuite de la correction baissière des taux. Du côté du trésor, deux choses se dégagent ; d'abord, sa grande maîtrise de ses charges, ensuite, son inébranlable volonté de rallonger la durée de sa dette.

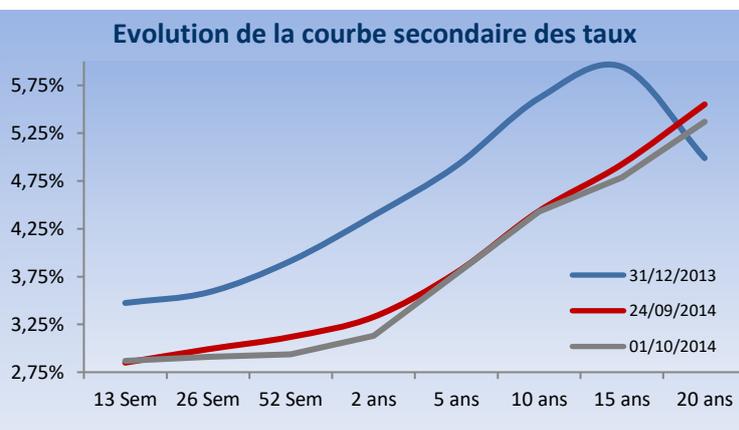
Marché secondaire :

Après la correction quasi systématique observée sur le segment 13 S, suite à l'abaissement par BKAM du taux directeur, voici venu le tour des maturités plus longues, qui ont presque toutes traité à la baisse ces derniers jours. En chiffres, le 26S a chuté de 8 pbs à 2,91%, le 52S de 18 pbs à 2,94%, le 2 ans de 20 pbs à 3,13%, et le 20 ans de 18 pbs à 5,37%. Seul segment ayant échappé à cette baisse, le 30 ans qui est ressorti en hausse de 68 pbs à 5,69%. Cette hausse qui vient à l'encontre de la tendance globale ne choque pas pour autant, étant donné qu'elle vient corriger la structure de la courbe sur ce segment peu liquide, et mettre fin par la même occasion aux arbitrages qui en découlaient.

Adjudications du 30/09/2014 - Règlement le 07/10/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,85%	2,85%	0,0
26 Sem	1 900		3,09%	3,09%	0,0
52 Sem			3,13%	3,13%	0,0
2 ans	500		3,26%	3,26%	0,0
5 ans			3,81%	3,81%	0,0
10 ans	6 300		4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans	5 755		5,57%	5,57%	0,0
30 ans	2 440	500	5,70%	4,62%	107,5
TOTAL	16 895	500			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2013	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%

Marché Actions :

Le marché des actions reprend de plus belle

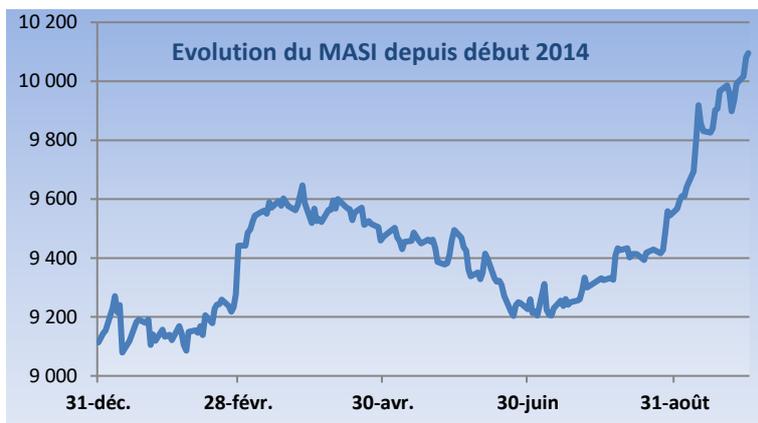
Porté par le mouvement d'achat qui s'exerce sur la place, notamment sur les grandes capitalisations, et par l'annonce de résultats semestriels globalement favorables, le marché poursuit avec vigueur sa percée positive. Sur la période courant du 24 Septembre au 01 octobre, le Masi a d'ailleurs pu franchir avec succès la barre des 10.000 pts pour clôturer à 10.095 pts. Sa performance sur la période est ainsi ressortie à 1,99%. Faisant sensiblement mieux, le Madex, s'est hissé de 2,12% pour clôturer à 8.266 pts.

Intégrant ces nouvelles hausses, le Masi situe sa performance YTD à 10,77%. Le Madex lui, ne cesse de confirmer son avance sur le premier indice, grâce à la bonne orientation des grandes capitalisations, notamment IAM, ATW, Lafarge et Holcim, pour inscrire une hausse YTD de l'ordre de 11,44% en date du Mercredi 01 Octobre.

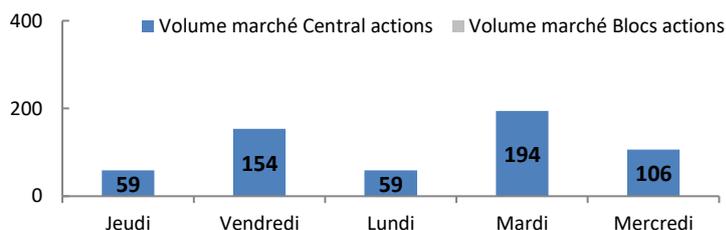
Coté dynamisme, les échanges se maintiennent à des niveaux relativement élevés; le volume quotidien moyen sur le marché central s'étant situé cette semaine à 114 MDH, contre 68 MDH en moyenne journalière annuelle. Les principaux échanges ont tourné autour du trio contenant les plus grandes capitalisations de la place à savoir IAM, ATW, et BCP. Par ordre d'importance, ATW a brassé 170 MDH, l'équivalent de 29,7% du flux hebdomadaire global. Pas loin, la BCP a concentré un flux avoisinant les 156 MDH. Rappelons que le dynamisme exceptionnel observé sur le titre de la banque au cheval découle toujours des ventes initiées par les membres du personnel du crédit populaire du Maroc « CPM ». Au troisième rang des valeurs les plus actives, on trouve IAM qui canalise 19% du flux hebdomadaire global sur des échanges frôlant les 108 MDH.

Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Nexans Maroc qui progresse de 16,88% à 180 DH. Elle est talonnée par Delattre Levivier MAROC qui avance de 13,5% à 269 DH. Juste derrière, on retrouve Lydec qui améliore son cours de 12,54% à 395 DH. À l'inverse, S2M se déprécie de 19,43% à 141 DH. Dans la même lignée, SNEP perd 18,07% à 263,25 DH, et HPS lâche à son tour 15,98% à 389 DH.

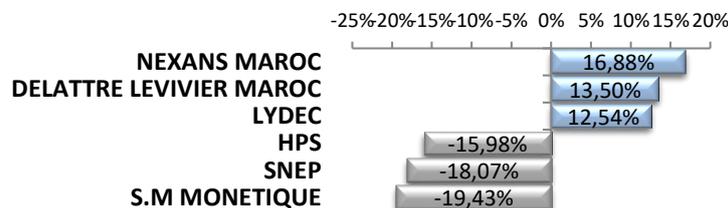
En dernier lieu, mentionnons que la masse bénéficiaire semestrielle réalisée par les sociétés de la cote a renoué courant ce premier semestre avec la hausse après une longue période de décélération de croissance. Le CA réalisé ressort lui aussi en bonification. De quoi rassurer les investisseurs sur le comportement des sociétés de la cote pour cet exercice.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- A l'issue du 1er semestre 2014, le chiffre d'affaires de Wafa Assurance ressort en hausse de 7,0% à 3 217 MDH par rapport au S1 2013. Profitant d'une amélioration de l'exploitation des Branches Vie et Non Vie, la capacité bénéficiaire s'améliore de 5,4% à 479 MDH comparativement au 30 juin 2013. Au volet bilanciel, les fonds propres de la compagnie augmentent de 3,7% à 4 577 MDH par rapport à fin 2013.
- A fin juin 2014, Afriquia Gaz affiche des performances mitigées. En effet, sur le volet de la production, la société a vu ses ventes progresser de 4,8% à 480 000 tonnes contre 463 260 tonnes un an auparavant. Toutefois, le résultat d'exploitation s'est affiché à 263 MDH soit un recul de 3,8%. Au final, le résultat net tire profit d'un bilan financier et non courant favorable, pour s'établir en hausse de 0,7% 195,5 MDH.