Flash Hebdomadaire du 24/04/2015 au 30/04/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

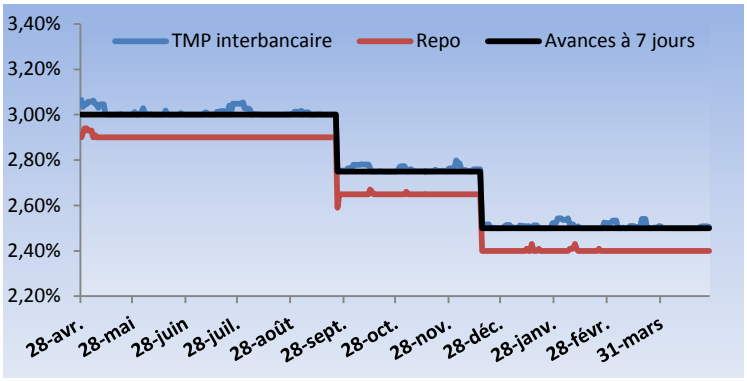
Au cours de cette semaine, qui a coïncidé avec le démarrage d'une nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place repartent à la charge dans la constitution de la réserve. Après sept séances, leur excédent s'est alors affiché à près de 5,7 Mrds de DH. Pour en arriver là, ils ont fait appel à pas moins de 35 Mrds de DH de monnaie banque centrale injectés dans le circuit bancaire. Dans ce contexte, les taux monétaires ont connu une légère hausse. Les emprunts interbancaires se sont négociés en moyenne à 2,51% tandis que la rémunération des pensions livrées jj est ressortie en stabilité à 2,40%. Quant au déficit de liquidité, il s'est atténué de 9 Mrds de DH sur une semaine pour s'afficher à 35,2 Mrds de DH.

Eu égard aux légères perturbations observées cette semaine, Bank Al-Maghrib a décidé, au cours de l'appel d'offres du 29 avril 2015, de servir un montant de 20 Mrds de DH au titre des avances à 7 jours pour un montant demandé de 81,5 Mrds de DH, soit une injection supplémentaire de 1 Mrd de DH.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
22/04/2015	7 057	8 936	-1 473	11 367
23/04/2015	9 421	9 421	845	845
24/04/2015	10 170	9 796	1 594	2 439
25/04/2015	10 170	9 921	1 594	4 034
26/04/2015	10 170	9 983	1 594	5 628
27/04/2015	8 342	9 655	-234	5 394
28/04/2015	9 086	9 560	510	5 904
29/04/2015	8 429	9 398	-147	5 757

Moyenne Requise (MR) : 8 576 MDH En MDH



Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	30/04/2015	07/05/2015	81,5	20	+1
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	-	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

Devant faire face, au titre du mois de mai, à des tombées s'élevant à près de 11 Mrds de DH dont 1 Mrd de coupons, le Trésor saisit cette première séance adjudicataire pour lever 2 Mrds de DH. Dans le détail, Il retient 750 MDH dans le 26 semaines à 2,60% (+8pbs) et 1,2 Mrd de DH dans le 2 ans au taux de rendement de 2,94% (+36,3 pbs).

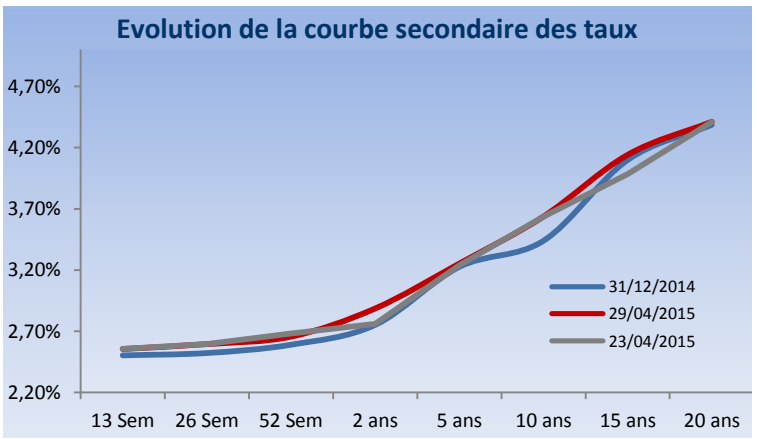
La demande des investisseurs, dépassant 14 Mrds de DH, a été fortement orientée vers les deux maturités adjugées qui ont capté 83% des soumissions.

Parallèlement, l'argentier du Royaume a organisé, dans le cadre de son programme de gestion active de la dette, une séance d'échange de titres courts termes contres d'autres de maturités plus longues. L'opération a porté sur un montant global de 1,3 Mrds de DH pour des propositions avoisinant les 2,6 Mrds de DH.

Adjudications du 28/04/2015 - Règlement le 04/05/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,60%	2,60%	0,0
26 Sem	5 332	750	2,60%	2,52%	8,0
52 Sem			2,67%	2,67%	0,0
2 ans	6 450	1 250	2,94%	2,58%	36,3
5 ans			3,30%	3,30%	0,0
10 ans	2 385		3,28%	3,28%	0,0
15 ans			3,80%	3,80%	0,0
20 ans	20		4,05%	4,05%	0,0
30 ans			5,01%	5,01%	0,0
TOTAL	14 187	2 000			

En MDH



○ Marché secondaire :

A l'instar de la semaine précédente, le mouvement de pentification de la courbe secondaire se poursuit. En effet, les taux courts, sur fonds d'un besoin d'allocation manifesté par les investisseurs sur ce segment, ont évolué à la baisse cette semaine. Ces derniers ont concédé 2,5 pbs sur la maturité 52 Sem qui s'est échangée à 2,66%. Les taux longs, quant à eux, ont corrigé à la hausse. Ainsi, Le 15 ans a augmenté de 15,7 pbs à 4,14%. S'agissant du moyen terme, le 2 ans s'est ajusté avec son niveau primaire pour s'afficher à 2,89%.

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%
23/04/2015	2,56%	2,60%	2,68%	2,76%	3,24%	3,64%	3,98%	4,41%
29/04/2015	2,56%	2,60%	2,66%	2,89%	3,25%	3,64%	4,14%	4,41%
Variation hebdomadaire (en pbs)	0,0	0,0	-2,5	12,5	1,5	0,1	15,7	0,0

Flash Hebdomadaire du 24/04/2015 au 30/04/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Faible dynamisme du marché

Encore une semaine insipide sur le marché boursier qui, faute de nouveaux stimulateurs, tourne au ralenti. Ainsi, au terme de cette dernière semaine du mois d'avril, les échanges se cantonnent à 202 MDH, soit 50 MDH en moyenne quotidienne, contre une moyenne de 115 MDH établie sur les trois premiers mois de l'année.

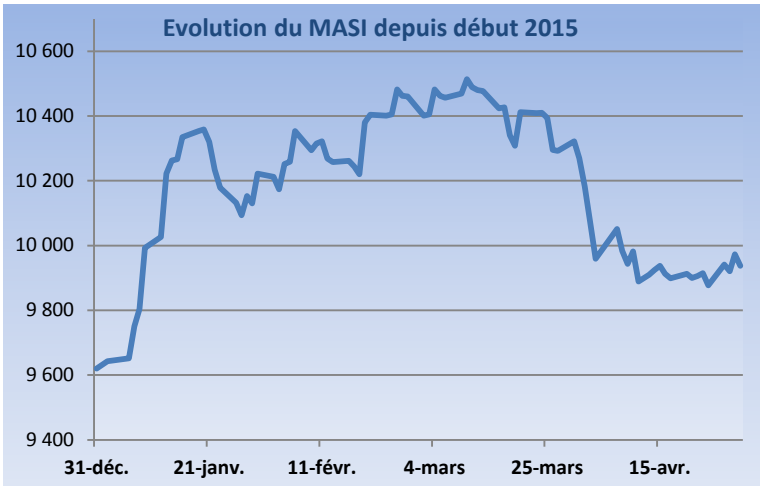
Par valeur, les principaux échanges sont, sans surprise, accaparés par les Blue-chips de la place. En tête de liste on retrouve IAM qui injecte 49,5 MDH, l'équivalent de 24,5% du chiffre d'affaires hebdomadaire. Dans la foulée, l'opérateur historique de télécommunication retrouve des couleurs suite à la demande exercée par les étrangers sur le titre. Il finit ainsi la semaine sur une hausse de 1,1% à 128,9 DH. En deuxième position des valeurs les plus actives, figure ATW qui draine 52 MDH. Elle fait quant à elle du surplace, et se voit traiter le plus gros de son volume à 360 DH. En dehors de ces deux valeurs, peu de transactions s'opèrent sur le marché, et portent souvent sur de petites quantités, excepté le cross de 100.000 titres Cosumar conclu lors la séance du mardi 23 Avril à 181,5 DH l'unité.

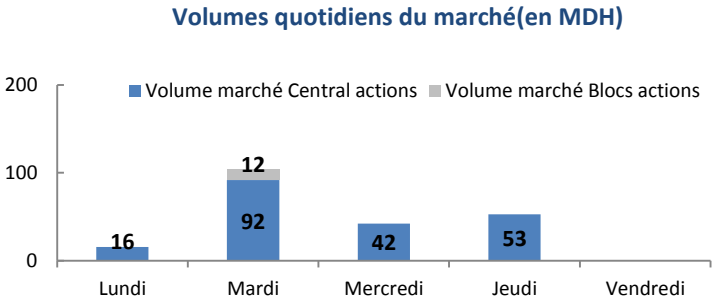
Par ailleurs, le marché de blocs a drainé un volume de 12.35 Mrds de DH sur la valeur CMT.

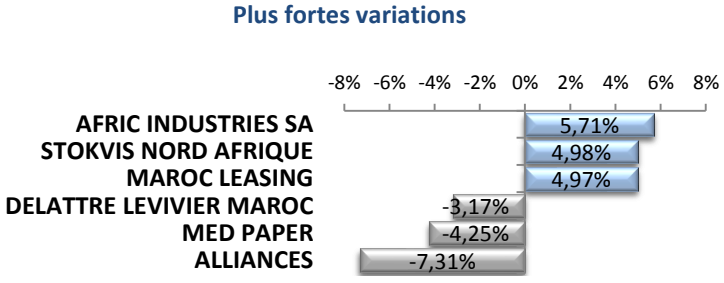
Du coté des indices de performance, ces derniers continuent d'évoluer dans un canal de consolidation horizontal, et sont sujet à de très faibles variations. Dans ce contexte, le MASI achève la semaine sur une hausse de 0,62% à 9.937 pts, tandis que le MADEX s'apprécie de 0,63% à 8.145 pts. Ceci étant, la performance annuelle de ces deux principaux indices remonte à 3,30% et 3,85% respectivement.

Côté physionomie, la balance a penché du coté de la hausse avec 28 valeurs sur les 74 de la cote inscrites à la hausse, contre 20 à la baisse, et 26 inchangées.

Au palmarès des plus fortes variations, Afric Industries vole la vedette cette fois-ci. Elle boucle la semaine sur une hausse de 5,71% à 313 DH. Elle est suivie par Stokvis qui progresse de 4,98% à 29,29 DH. Puis par Maroc Leasing qui s'adjuge 4,97% à 380 DH. À l'opposé, Alliances chute de 7,31% à 124,2 DH. Med Paper recule de 4,25% à 16,23 DH. Enfin, DLM ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 3,17% à 214 DH.







Infos de la semaine :

- Après Standard & Poor's, c'est au tour de Fitch Ratings de confirmer l'Investment Grade du Maroc. L'agence de notation a maintenu inchangées les notes BBB- et BBB du Royaume respectivement pour ses dettes à long terme en devises et en monnaie locale avec perspective stable. Les notes du pays pour ses émissions en devises et en monnaie locale ont été également confirmées à BBB- et BBB respectivement. La note de plafond souverain (plafond d'endettement) a été aussi maintenue à BBB (niveau acceptable) ainsi que la note F3 de la dette à court terme en devises (qualité acceptable).
- Selon le ministre de l'Agriculture et de la Pêche maritime, la production céréalière devrait atteindre, au titre de la campagne agricole 2014-2015, le chiffre record de 110 millions de quintaux contre 69,5 Mq une année auparavant et 70 Mq prévu dans la Loi de Finances 2015.
- Au titre du T1-2015, LAFARGE CIMENTS fait état d'une hausse de 4,4% des ventes de l'activité ciment, intégrant un effet volume de +0,8% et un effet prix et mix-produit de +3,6%.