Flash Hebdomadaire du 24/07/2015 au 31/07/2015

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, le marché monétaire est resté globalement équilibré. Le système bancaire a d'ores et déjà pu constituer une avance confortable se chiffrant à 16,3 Mrds de DH. Le trésor et la Banque Centrale ont maintenu leurs interventions sur le marché. L'argentier du Royaume a conservé ses placements d'excédents de trésorerie dont l'encours quotidien moyen a avoisiné les 5 Mrds de DH ; BAM a, quant à elle, gardé inchangé le volume de la monnaie centrale à 37 Mrds de DH. En conséquence, les taux monétaire ont évolué en stabilité et ont traité à 2,50% pour le TMP interbancaire et à 2,40% pour la pension livrée JJ.

Signalons par ailleurs que selon BAM, l'encours des crédits bancaires à fin juin dernier un montant de 776 Mrds de DH, soit un bond de 2,8% en comparaison à juin 2014. Les créances en souffrance poursuivent à leur tour leur ascension fulgurante s'inscrivant à 55 milliards de dirhams à fin juin 2015, en hausse de 14,7% par rapport à fin juin 2014.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

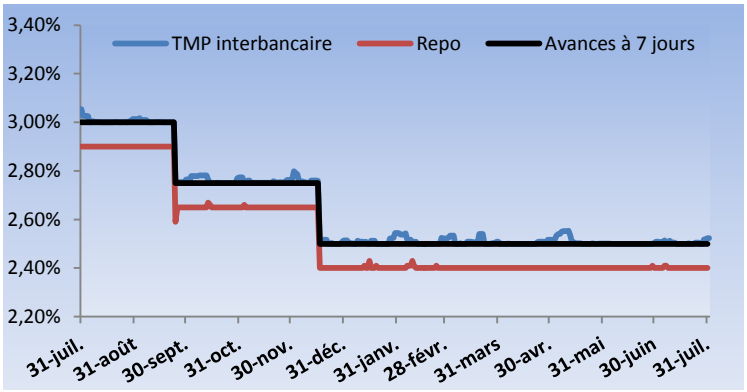
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	31/07/2015	06/08/2015	39,27	20	-1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	09/07/2015	07/07/2016	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
24/07/2015	10 941	10 883	1 984	3 852
25/07/2015	10 941	10 902	1 984	5 836
26/07/2015	10 941	10 912	1 984	7 820
27/07/2015	11 555	11 041	2 598	10 418
28/07/2015	10 965	11 028	2 008	12 426
29/07/2015	11 193	11 052	2 236	14 662
30/07/2015	11 193	11 069	2 236	16 898
31/07/2015	8 365	10 769	-592	16 306

Moyenne Requise (MR) : 8 957MDH

En MDH



Marché Obligataire :

Marché primaire :

Devant faire face à des tombées, en capital et intérêts, équivalentes à 7,8 Mrds de DH, le Trésor entame le mois d'août avec une levée de 3 Mrds de DH, puisée dans des soumissions ayant frôlé les 6,5 Mrds de DH. Les investisseurs ont essentiellement orienté leur demande vers le 2 ans qui a capté 43% des soumissions. Le reliquat étant réparti entre le 10 ans et le 20 ans avec respectivement 26% et 29% des propositions.

En termes de rendements, les investisseurs se sont montrés plus exigeants sur le le 2 ans ayant conduit à une hausse de 4,4 pbs pour s'afficher à 2,73%. En revanche, ces derniers ont dû concéder 3,2 pbs et 1,8 pbs respectivement sur le 10 ans et le 20 ans pour s'établir à 3,62% et 4,44%.

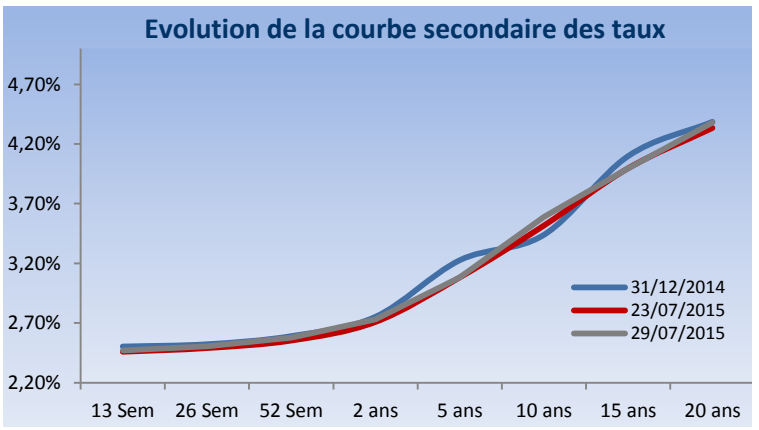
Marché secondaire :

Les rendements des bons du Trésor corrigent à la hausse au cours de cette semaine. Cette correction a concerné l'ensemble de la courbe secondaire, mais de façon plus prononcé le compartiment long terme. Le 10 ans et le 20 ans ont ainsi augmenté de 7 et 4,6 pbs respectivement pour s'afficher à 3,59% et 4,38%. Dans une moindre mesure, le court et le moyen terme ont suivi le même trend en affichant des variations à la hausse de 2,5 pbs pour le 52 Sem et 2,2 pbs pour le 2 ans. Coté échanges, le marché secondaire a été moins dynamique en drainant un volume hebdomadaire de 2,2 Mrds de DH marquant ainsi une baisse de 38% par rapport à la semaine précédente. Dans ces conditions, la performance de MBI général recule de 2 pbs pour atteindre 2,23% sur l'année 2015.

Adjudications du 28/07/2015 - Règlement le 03/08/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem			2,50%	2,50%	0,0
26 Sem	100		2,50%	2,50%	0,0
52 Sem			2,56%	2,56%	0,0
2 ans	2 930	780	2,73%	2,69%	4,4
5 ans			3,18%	3,17%	0,0
10 ans	1 640	370	3,62%	3,65%	-3,2
15 ans			4,10%	4,10%	0,0
20 ans	1 860	1 850	4,44%	4,45%	-1,8
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	6 350	3 000			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
23/07/2015	2,46%	2,49%	2,55%	2,71%	3,08%	3,52%	4,00%	4,33%
29/07/2015	2,46%	2,51%	2,58%	2,73%	3,08%	3,59%	4,00%	4,38%
Variation hebdomadaire (en pbs)	1,2	1,5	2,5	2,2	0,0	7,2	0,0	4,6

Flash Hebdomadaire du 24/07/2015 au 31/07/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

Les indices de performance toujours bien orientés

Lors de cette semaine, le Masi est parvenu à enregistrer une légère performance de 0,49% à 9.740 points, arrivant ainsi à compléter une série de quatre semaines successives de hausse.

Pour cette semaine, le rebond de la bourse de valeurs de Casablanca trouve son origine dans les gains amassés par quelques Blue-chips à l'image de : LAFARGE CIMENTS (+2,57%), CIMENTS DU MAROC (+1,88%), IAM (+1,69%), et BMCE BANK (+0,12%).

La bonne orientation qu'affichent notamment les deux cimentiers Lafarge et CIMAR se doit aux résultats d'activités encourageants qu'ils arrivent à réaliser au terme du premier semestre de l'année dans contexte sectoriel plutôt difficile. En effet, pour Lafarge, il est annoncé une hausse de 2,7% des revenus de l'activité ciment au S1-2015, intégrant un effet volume de 0,1% et un effet prix et mix produit de 2,6%, selon le communiqué de sa maison-mère. Pour CIMAR, la Hausse du CA consolidé se situe quant à elle à 7,6% au titre du S1-2015 pour un RN consolidé en progression de 10%.

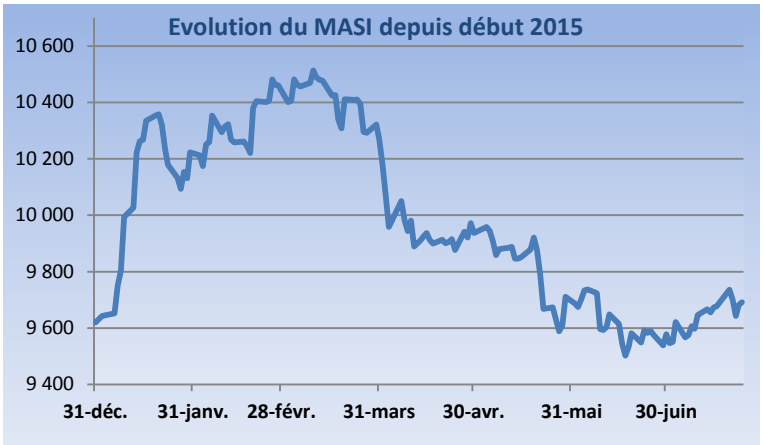
Sur le plan d'analyse technique, le marché semble toujours bien orienté avec un indice RSI « Relative strength index » qui n'a toujours pas atteint sa zone de sur-achat, couplé avec un MACD « Moving Average Convergence Divergence » ascendant. Ces indicateurs laissent entendre qu'une légère hausse est encore à prévoir pour les prochaines séances.

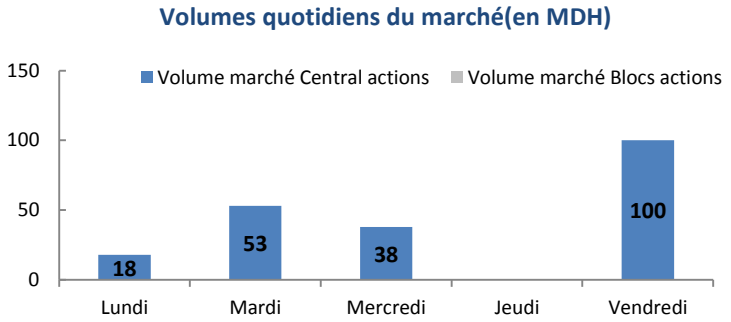
Coté flux, la volumétrie globale générée par la cote casablancaise s'est située à 209,07 MDH en très forte détérioration de 69,8% par rapport à la semaine précédente. Le duo ATW et IAM a raflé, à lui seul, 46,3% des échanges. Loin derrière, figurent les titres TAQA MOROCCO et RISMA qui ont canalisé, ensemble, 19,8% des transactions de la semaine ;

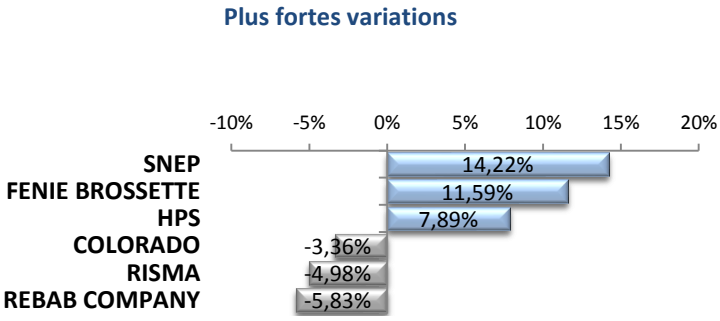
Au niveau de la physionomie, le marché a traité 67 valeurs parmi lesquelles 34 sont en hausse, 21 en baisse et 12 sont restées inchangées.

Les plus fortes hausses ont été observées par SNEP (+14,2%), Fenie Brossette (+11,6%) et HPS (+7,9%).

En revanche, Rebab, Risma et Colorado ont affiché les plus fortes baisses qui sont respectivement de -5,8%, -5%, et 3,4%.







Infos de la semaine :

- Les sidérurgistes viennent d'obtenir du département du Commerce extérieur l'ouverture d'une enquête pour la reconduction de la mesure de sauvegarde sur les importations de fil machine et de fer à béton. Instaurée en mars 2014, la décision faisait suite à une requête déposée par l'Association des sidérurgistes du Maroc (ASM) au profit de la branche locale de production de ces deux produits. La filière se déclare lésée par les importations massives de fil machine et de fer à béton, notamment sur la période 2012-2014.

- BCP : Suspension de sa cotation en bourse à partir du 29 juillet 2015 suite à la décision de porter sa participation dans le capital de chaque BPR à 52%, avec une augmentation de capital des BPR par la BCP d'un montant global d'environ 11,4 MMDhs…