

## Marché Monétaire :

Les banques de la place ont entamé la nouvelle période de constitution de la réserve obligatoire sans perturbations majeures. Elles ont été épaulées par la banque centrale qui a injecté 2 Mrds de DH de liquidité supplémentaire via les avances à 7 jours portant ainsi l'encours de la monnaie Banque Centrale à 43 Mrds de DH. Le Trésor, quant à lui, a été à l'origine d'une injection quotidienne moyenne de l'ordre de 2,8 Mrds de DH via le placement de ses excédents de trésorerie.

Dans ce contexte, les taux monétaires ont évolué en quasi-stabilité; ils ont traité autour de 2,40% sur le marché de la pension livrée jj et en moyenne à 2.53% sur le marché interbancaire.

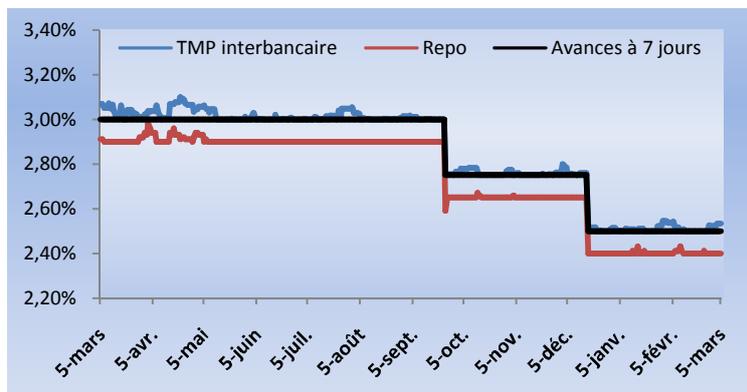
Signalons par ailleurs que les statistiques monétaires du mois de janvier reflètent une décélération de 1,1% du crédit bancaire par rapport au mois de décembre 2014. Les créances en souffrances, quant à elles, affichent un retrait de 0,8%; leur poids relatif demeure néanmoins important s'élevant à 6,9% de l'encours global des crédits (Vs 6,8% en décembre 2014).

### Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
27/02/2015	9 846	10 097	1 277	3 056
28/02/2015	9 846	10 013	1 277	4 333
01/03/2015	9 846	9 972	1 277	5 611
02/03/2015	9 021	9 782	452	6 063
03/03/2015	8 658	9 594	89	6 152
04/03/2015	9 210	9 539	641	6 793
05/03/2015	9 551	9 541	982	7 774
06/03/2015				

Moyenne Requisse (MR) : 8 529 MDH

En MDH



### Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	05/03/2015	12/03/2015	90,72	28	+1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	10/04/2014	09/04/2015	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 :

La demande des titres souverains s'amenuise au fil des semaines. Elle s'est élevée à 4,4 Mrds de DH lors de cette séance primaire réservée au court et moyen termes. Le Trésor, devant faire face aux tombées de la dette en plus d'une sortie estimée à 1,1 Mrds de DH au titre de la compensation du gaz butane et sucre, a levé 3 Mrds de DH. Le taux de satisfaction de la séance s'est chiffré à 67%, plus haut niveau de 2015. Eu égard à cette structure, les taux se sont orientés à la hausse. Ainsi, le 13 Sem qui a été adjudgé s'est vu augmenter de 12 pbs pour s'afficher à 2,55%.

Compte tenu de cette levée, le Trésor porte l'encours de ses levées sur le mois de mars à 4,4 Mrds de DH pour un besoin maximal annoncé de 11,5 Mrds de DH. Ses tombées pour le même mois s'élèvent à 7,4 Mrds de DH.

### ○ Marché secondaire :

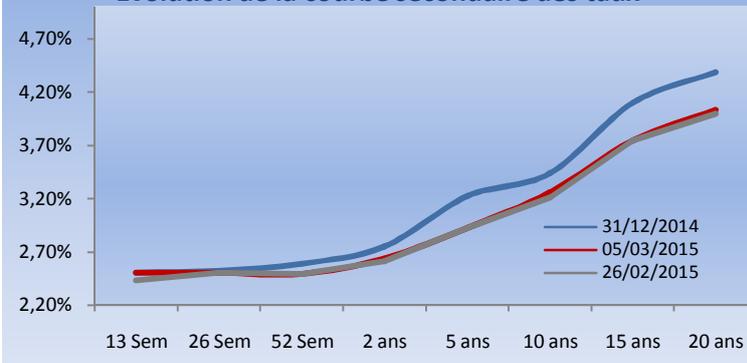
L'arbitrage en faveur de la dette privée, plus rémunératrice, semble se poursuivre. En effet, un mouvement vendeur se fait sentir sur le marché secondaire des BDT entraînant une correction haussière des rendements obligataires. Laquelle correction touche essentiellement le segment court et long termes. C'est ainsi que le 13 Sem a augmenté de 7 pbs à 2,50%, le 10 ans et le 20 ans se sont bonifiés de 5 pbs et 3,7 pbs respectivement à 3,26% et 4,04%. Dans ces conditions, la performance hebdomadaire de l'indice MBI ressort flatte limitant sa progression YTD à 1,89%.

### Adjudications du 03/03/2015 - Règlement le 09/03/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	3 700	3000	2,55%	2,43%	12,0
26 Sem			2,52%	2,52%	3,0
52 Sem	0	0	2,50%	2,50%	0,0
2 ans			2,58%	2,58%	0,0
5 ans	770	0	2,94%	2,94%	0,0
10 ans			3,28%	3,28%	0,0
15 ans			3,80%	3,80%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>4 470</b>	<b>3 000</b>			

En MDH

### Evolution de la courbe secondaire des taux



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
<b>31/12/2014</b>	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
<b>26/02/2015</b>	2,43%	2,50%	2,49%	2,61%	2,92%	3,21%	3,75%	4,00%
<b>05/03/2015</b>	2,50%	2,50%	2,49%	2,64%	2,92%	3,26%	3,75%	4,04%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	7,1	-0,1	-0,4	2,5	0,0	5,10	-0,2	3,7

## Marché Actions :

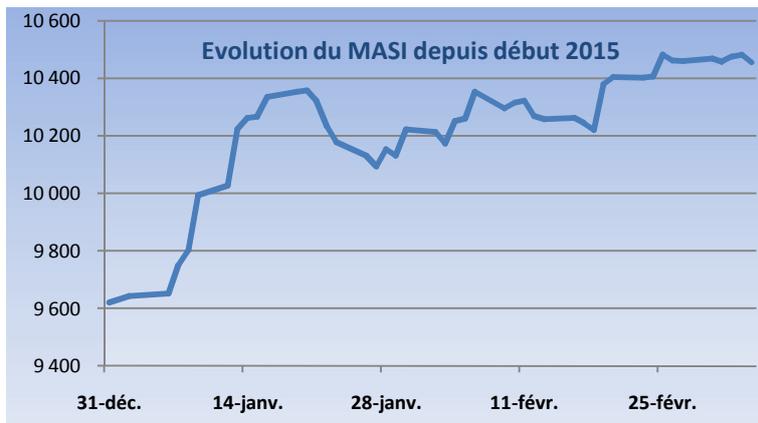
### Maigre dynamisme des Actions

Le marché boursier a traversé une semaine très peu agitée. Le principal indice du marché se voit en effet achever la période sur une variation anodine de -0,04% à 10.456 pts. De la même façon, le baromètre des valeurs les plus liquides, fait du surplace avant de boucler la semaine sur une hausse toute aussi insignifiante, mais positive cette fois-ci, de 0,05% à 8.581 pts. A la cloche finale, les performances annuelles se situent à 8,69% pour le Masi, et à 9,40% pour le Madex. La capitalisation boursière s'établit quant à elle à 526 Mrds de DH.

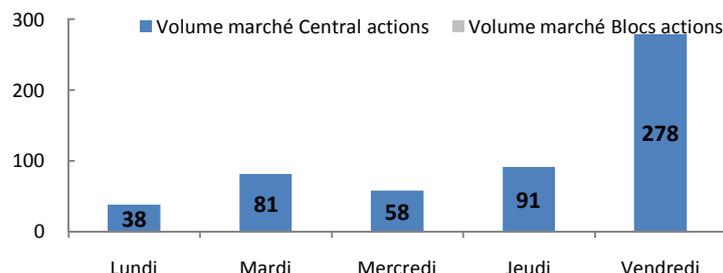
Coté volumétrie, les transactions ont fait cruellement défaut cette semaine avant de se ressaisir à l'approche de la cloche finale. Au total, le marché a abrité un flux de 546 MDH, soit une moyenne quotidienne de 109 MDH, contre une moyenne quotidienne de 173 MDH enregistrée une semaine plutôt. Les principaux échanges ont été drainés par IAM qui génère 218 MDH et connaît un intérêt grandissant depuis la sortie de ses résultats annuels. La valeur téléphonique finit ainsi la semaine sur une hausse de 0,60% à 133,5 DH. Soulignons que le plus gros des échanges sur la valeur, a été traité à 135 DH, un cours jamais atteint depuis son introduction en bourse en décembre 2004.

La BCP qui vient de publier elle aussi des résultats annuels forts probants bien qu'handicapés par la montée du risque (hausse du PNB de 12,4% à 14,8 Mrds de DH, du RNPG de 10% à 2,15 Mrds de DH), draine pour sa part 57 MDH, et achève la semaine au rythme d'une progression modérée de 0,85% à 238 DH. Dans le palmarès des valeurs les plus actives, on retrouve également Cosumar, qui injecte 75 MDH, découlant pour l'essentiel du processus de désengagement de la SNI de ses parts résiduelles dans la valeur sucrière. Notons que la bourse de Casablanca a procédé à une révision exceptionnelle du facteur flottant de Cosumar qui passera de 25% à 35% en date du 12/03/2015, et ce suite au franchissement à la baisse du seuil de 5% de la participation de la SNI.

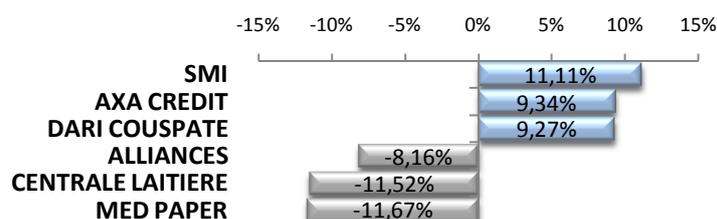
Coté variations, la plus forte hausse s'inscrit à l'actif de SMI qui progresse de 11,11% à 2.900 DH. Elle est talonnée par AXA CREDIT qui avance de 9,34% à 363 DH. À l'inverse, MED PAPER se déprécie de 11,67% à 21,11 DH. Derrière, CENTRALE LAITIÈRE perd 11,52% à 1.106 DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- Selon les statistiques monétaires de BAM, l'agrégat de monnaie M3 s'est soldé par une hausse de 7,4% à fin janvier 2015 pour se chiffrer à 1 068,1 Mrds de DH. L'évolution de M3 recouvre une progression de 7,7% des comptes d'épargne auprès des banques à 131,1 Mrds de DH, une accélération de 11,1% des titres OPCVM monétaires à 60,6 Mrds de DH, une augmentation de 4,8% de la monnaie fiduciaire à 179,3 Mrds de DH, un accroissement de 5% des dépôts à vue auprès des banques à 423,6 Mrds de DH et une hausse de 8,7% des comptes à terme & bons de caisse auprès des banques à 155,4 Mrds de DH.
- LYDEC clôture l'année 2014 sur une hausse de 7,5% du chiffre d'affaires à 6 827 MDH. Cette évolution provient notamment de l'activité « fluides » qui s'est améliorée de 3,3% à 5 605 MDH. Capitalisant sur la maîtrise des charges d'exploitation et sur le bon comportement de l'activité travaux, l'EBE a augmenté de 4,4% à 978 MDH. Au final, le résultat net s'est étioilé de 4,4% à 283 MDH, en raison de la non-réurrence d'un résultat non courant (49 MDhs en 2013). Côté rétribution des actionnaires, la société compte proposer à la prochaine AGO prévue le 2 juin 2015 la distribution d'un dividende par action de 24,5 DH (similaire à celui de 2013), soit un taux de distribution de près de 69,3%.