

## Marché Monétaire :

Les banques de la place ont entamé la nouvelle période de la réserve du bon pied, en constituant jusque là un excédent de 7,6 Mrds de DH, et ce grâce à l'abondance du cash sur le marché. Une abondance qui se doit avant tout à l'effort constant de la banque centrale, qui draine 49 Mrds de DH sur le marché monétaire, répartis entre avance à 7 jours, pensions à 3 mois, et prêts garantis. A cela s'ajoute, les placements des excédents de trésorerie de l'argentier de l'Etat, dont le volume quotidien moyen se monte à 17 Mrds de DH.

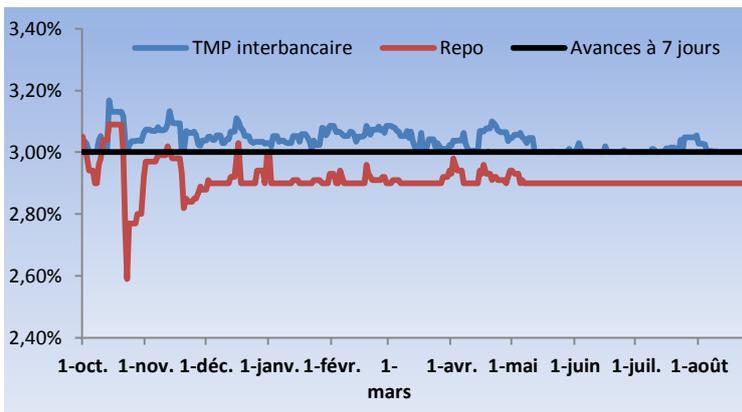
Dans ces conditions de détente, les taux monétaires ont évolué en stabilité autour de 2,90% pour le repo, et 3,00% pour le TMP interbancaire. Cette accalmie devrait se maintenir la semaine prochaine avec la reconduction de Bank Al Maghrib du montant de son intervention sur le marché monétaire de 32 Mrds de DH au terme des avances à 7 jours.

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
28/08/2014	9746,5	9 747	1456,5	1 457
29/08/2014	9507,4	9 627	1217,4	2 674
30/08/2014	9507,4	9 587	1217,4	3 891
31/08/2014	9507,4	9 567	1217,4	5 109
01/09/2014	8019,4	9 258	-270,6	4 838
02/09/2014	9588,7	9 313	1298,7	6 137
03/09/2014	9779,7	9 380	1489,7	7 627
04/09/2014				

Moyenne Requise (MR) : 8 585 MDH

En MDH



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

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	04/09/2014	10/09/2014	76,58	32	-
	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
Prêt garanti	10/04/2014	09/04/2015	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	3	2,8	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	51,14	3	-

## Marché Obligataire :

- **Marché primaire :** « Les finances publiques se portent mieux »

Lors de cette séance d'adjudication CT, le Trésor s'est contenté de lever 500 MDH sur une demande lui ayant été adressée de 4,21 Mrds de DH. Sa levée mensuelle atteint alors 3 Mrds de DH contre un besoin mensuel annoncé compris entre 6,5 et 7 Mrds de DH. Lequel besoin coïncide peu ou prou avec ces tombées prévisionnelles pour ce mois de septembre qui approchent les 6,8 Mrds de DH « 5,9 Mrds en capital et 896 MDH sous forme d'intérêts de la dette ».

Ainsi, et en dépit de la hausse apparente du montant de ses levées brutes, ces dernières sont presque toutes destinées au remboursement de ses tombées, tandis que ses levées nettes restent bien maîtrisées, rendant ainsi l'objectif prôné par le gouvernement d'un déficit budgétaire de 4,9% à 46 Mrds de DH en début d'année encore réalisable.

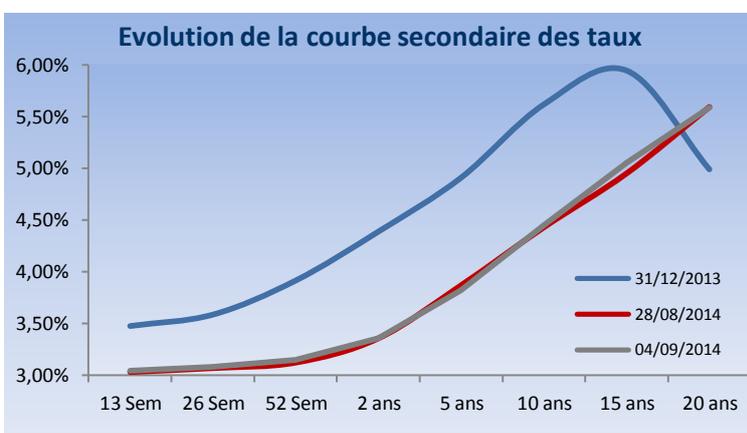
- **Marché secondaire :**

Le marché secondaire a connu un dynamisme exceptionnel cette semaine suite aux opérations d'échanges de titres réalisées par le Trésor qui ont généré un volume de 4,6 Mrds de DH. Les taux d'intérêt ont globalement emprunté le chemin de la hausse. La hausse la plus pharamineuse a frappé le 15 ans qui avance de 10 pbs à 5,05%, suivi par le 52 ans qui traite désormais à 3,15%. Sous cet effet, le MBI général finit la semaine dans le rouge à 192,49, et ramène dans la foulée sa performance YTD à 7,03%.

### Adjudications du 02/09/2014 - Règlement le 08/09/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	1 300		3,03%	3,03%	0,0
26 Sem			3,09%	3,09%	0,0
52 Sem	1 060	500	3,15%	3,14%	0,6
2 ans	1 850		3,26%	3,26%	0,0
5 ans			3,80%	3,80%	0,0
10 ans			4,42%	4,42%	0,0
15 ans			4,98%	4,98%	0,0
20 ans			5,57%	5,57%	0,0
30 ans			4,62%	4,62%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>4 210</b>	<b>500</b>			

En MDH



Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
<b>31/12/2013</b>	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
<b>28/08/2014</b>	3,03%	3,07%	3,12%	3,36%	3,87%	4,43%	4,95%	5,59%
<b>04/09/2014</b>	3,05%	3,08%	3,15%	3,36%	3,82%	4,45%	5,05%	5,58%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	+2	+1	+3	-	-4	+2	+10	+1

## Marché Actions :

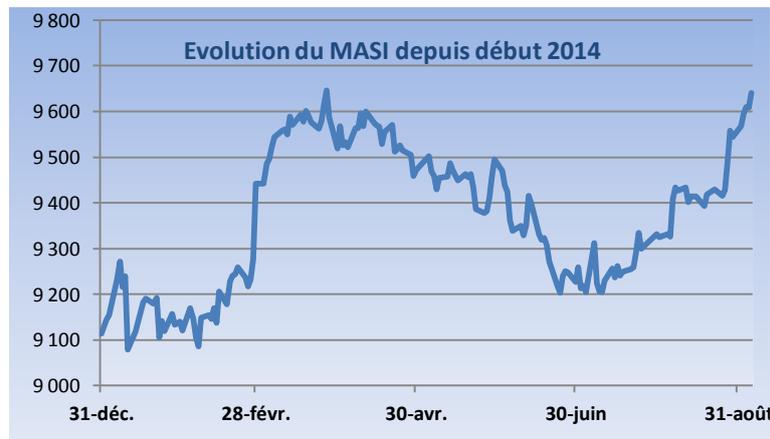
### Maintien du cap haussier

Le rush des investisseurs désirant accumuler les valeurs donnant de bons signaux d'achat profite au marché des actions qui se voit maintenir un cap fortement haussier. En effet, durant cette première semaine du mois de septembre le Masi a réalisé une percée remarquable de 1,01% à 9640 pts, et est parvenu par la même porté sa performance YTD vers un nouveau plus haut annuel de 5,78%. Le même constat, on le décèle dans le comportement du Madex, le baromètre des valeurs les plus actives, qui s'adjuge une hausse hebdomadaire de 0,88% à 7.871 pts, et élargit sa performance depuis le début de l'année à 6,11%. Ceci étant, le mouvement de hausse qui court sur le marché reste fortement conditionné par les annonces de résultats semestriels attendus pour ce mois de septembre qui viendront le revigorer ou tout bonnement le freiner. En tout état de cause, l'on peut avancer que les investisseurs reprennent petit à petit confiance dans le marché surtout après la succession ces derniers jours d'annonces de résultats plutôt favorables « JLEC, Maroc Leasing, Ennakl, Salafin... ».

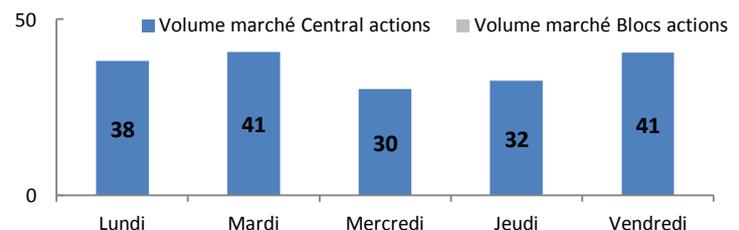
Sur le plan chartiste en revanche, aucun consensus ne se dégage quant à l'évolution future du marché. Le MACD qui croise sa moyenne mobile à la hausse présage une poursuite de la hausse sur le moyen terme, tandis que le RSI, qui évolue au dessous de la ligne 70%, ou encore les bandes de bollinger, qui avertissent d'un franchissement de la zone de sécurité, plaident pour un épuisement de la tendance haussière.

Coté flux, le volume transactionnel sur le marché central a atteint cette semaine 182 MDH. ATW a été la valeur la plus active avec un flux de 35,7 MDH. La valeur bancaire qui termine la semaine en quasi stabilité à 325 DH semble s'être essoufflée après avoir enchaîné plusieurs semaines de hausses sur fond de relèvement de son facteur flottant en bourse. Addoha a drainé de son côté 24,5 MDH (13% du flux hebdomadaire) et a achevé la semaine sur une hausse de 3,90% à 53 DH. IAM, qui termine elle aussi la semaine sur le ton d'une hausse de 3,64% à 108,3 DH, vient compléter le podium des valeurs les plus actives sur des échanges se cantonnant à 20,4 MDH.

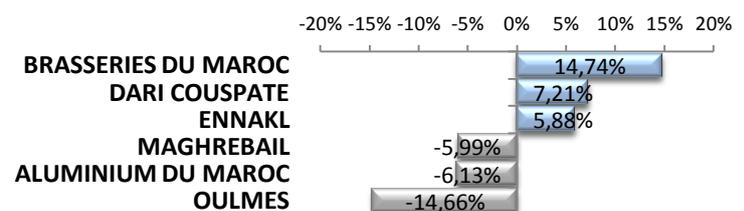
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Brasserie Du Maroc qui progresse de 14,74% à 2.249 DH. Elle est suivie par Dari Couspate qui avance de 7,21% à 892 DH. À l'inverse, Oulmes se déprécie de 14,66% à 825 DH. Loin derrière, M2M perd 6,13% à 987,5 DH.



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'agence de notation financière Moody's Investors Service a relevé de "négative" à "stable" sa perspective de l'évaluation de la dette souveraine du Maroc (Ba1). Le relèvement de la perspective implique que Moody's ne compte pas abaisser prochainement la note du pays. L'agence justifie ce changement de perspective par une réforme du système de subventions à l'énergie et par une politique industrielle "qui encourage les industries d'exportation à meilleure valeur ajoutée", comme l'automobile et l'aérospatiale.
- Jorf Lasfar Eergy Compagny (JLEC) a réalisé, au premier semestre 2014, un chiffre d'affaires consolidé de 3,14 Mrds DH en hausse de 34% par rapport à la même période de l'année précédente. De même, le résultat d'exploitation s'est progressé de 189% sur une année pour s'afficher à 902 MDH. Ainsi, le RNPG a atteint, au premier semestre 2014, 385 MDH en hausse de 279% par rapport à la même période de l'année précédente.