Flash Hebdomadaire du 30/01/2015 au 06/02/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Monétaire :

Le marché monétaire retrouve son équilibre après un début de semaine marqué par une certaine tension sur le cash. En effet, l'intervention de BAM sur le marché en injectant 2 Mrds supplémentaires sur ses avances à 7 jours est venue combler le gap engendré par la baisse des placements des excédents de trésorerie de l'argentier du Royaume. Ce dernier a revu à la baisse son encours quotidien moyen à 4,4 Mrds de DH après 7,5 Mrds une semaine auparavant. Dans ces conditions, le TMP interbancaire a traité aux alentours de 2,54% tandis que la rémunération de la pension livrée jj a stagné à 2,40%.

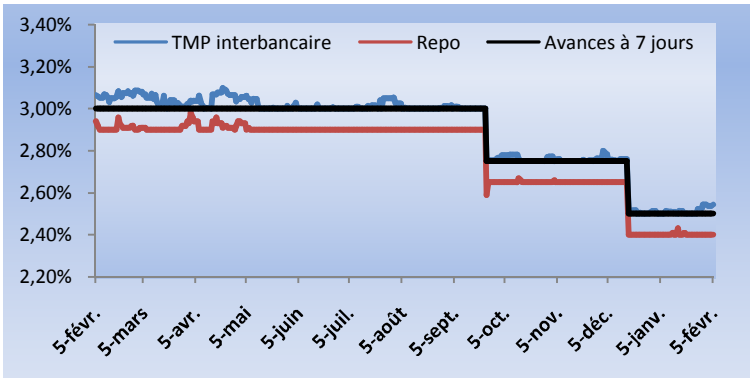
Notons par ailleurs que les statistiques monétaires reflètent une accélération de 1,4 % des crédits bancaires à fin décembre par rapport à novembre 2014. Toutefois, leur progression sur l'année demeure faible en ressortant à 2,2%. Les créances en souffrance, quant à elles, affichent une hausse significative de l'ordre de 20,2% sur l'année 2014 ; leur poids relatif est passé de 5,8% en 2013 à 6,9% en 2014 des encours de crédits.

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
30/01/2015	8 421	9 151	-109	5 594
31/01/2015	8 421	9 078	-109	5 485
01/02/2015	8 421	9 018	-109	5 377
02/02/2015	7 805	8 917	-724	4 653
03/02/2015	8 664	8 897	135	4 787
04/02/2015	7 728	8 814	-801	3 986
05/02/2015	8 778	8 811	249	4 235

Moyenne Requise (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	05/02/2015	12/02/2015	94	28	+2
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 :

Le début de l'année 2015 signe le retour vigoureux du Trésor sur le marché des adjudications. En effet, au-delà du financement de ses tombées calendaires et de la satisfaction de son besoin de financement, ce dernier procède à l'apurement des arriérés de la compensation dont le montant est estimé à 6 Mrds de DH. Ainsi, à l'issue de cette séance primaire, il a levé 4,1 Mrds de DH, la demande s'est, quant à elle, située à 9,6 Mrds de DH. La structure de la séance reflète une orientation des soumissions vers le 13 Sem exerçant de ce fait une pression baissière sur ce segment qui a perdu 6 pbs à 2,43%. Les autres maturités adjugées n'ont pas été épargnées de la baisse, le 52 Sem s'est rétracté de 1,8 pbs à 2,50% et le 2 ans s'est délesté de 2,5 pbs à 2,57%. Avec cette levée, le Trésor porte son encours depuis le début de l'année à 20,3 Mrds de DH pour des tombées s'élevant à 15,9 Mrds de DH.

Adjudications du 03/02/2015 - Règlement le 09/02/2015

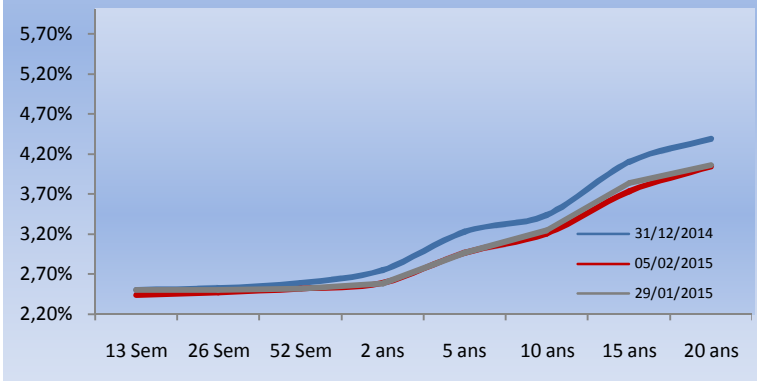
Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	5 049	1 024	2,43%	2,49%	-6,0
26 Sem			2,49%	2,49%	0,0
52 Sem	2 351	2 074	2,50%	2,52%	-1,8
2 ans	2 283	1 075	2,57%	2,59%	-2,5
5 ans			3,02%	3,02%	0,0
10 ans			3,28%	3,28%	0,0
15 ans			3,94%	3,94%	0,0
20 ans			4,05%	4,05%	0,0
30 ans			5,00%	5,00%	0,0
TOTAL	9 683	4 173			

En MDH

○ Marché secondaire :

La baisse des rendements court terme observée cette semaine semble enclencher une série d'arbitrages sur le marché. La faible rémunération des BDT incitant les opérateurs à opter pour les placements en pension livrée qui offrent une rentabilité quasi-similaire aux BDT tout en protégeant contre les chocs de taux. Dans ce sens, ce compartiment a capté plus de la moitié des échanges sur le marché secondaire, soit 4,2 Mrds de DH. Les maturités longues ont suivi le même trend marquant des retraits respectifs de 4 pbs pour 10 ans et 10 pbs pour le 15 ans.

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
31/12/2014	2,50%	2,52%	2,59%	2,75%	3,23%	3,44%	4,09%	4,39%
29/01/2015	2,50%	2,50%	2,52%	2,58%	2,96%	3,24%	3,83%	4,08%
05/02/2015	2,44%	2,47%	2,51%	2,59%	2,96%	3,20%	3,73%	4,04%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-6,4	-2,9	-0,4	0,8	-0,1	-4,0	-10,1	-1,4

Flash Hebdomadaire du 30/01/2015 au 06/02/2015

MAROGEST
SOCIÉTÉ DE GESTION

Marché Actions :

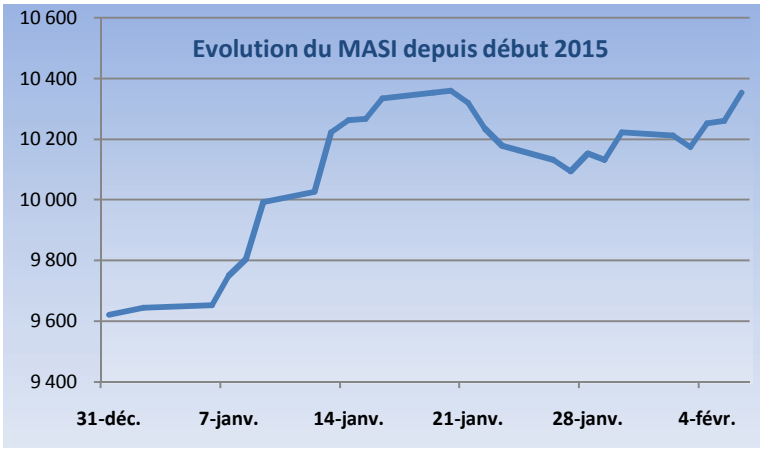
L'accalmie avant la tempête

A quelques semaines avant le début de la saison de publication des résultats annuels, l'attentisme s'empare des investisseurs mais l'optimisme reste toujours de la partie. Un optimisme que l'on découvre dans l'attitude des indices boursiers qui empruntent tous le chemin de la hausse. Le Masi terminant la semaine sur une progression de 1,28% à 10.353 pts, et le Madex avancant de 1,29% à 8.487 pts. Au bilan, la performance depuis le début de l'année se rapproche de son plus haut niveau annuel, et ressort à 7,62% pour le premier indice, et à 8,20% pour le second.

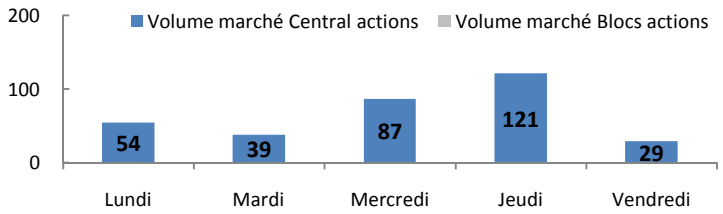
Coté flux, le volume traité sur le marché central recule encore plus, pour totaliser 329 MDH cette semaine. Les plus importants échanges ont porté sur Addoha qui draine 65,9 MDH. Un regain d'intérêt affecte la valeur immobilière qui se raffermie au fil des jours pour amasser une performance hebdomadaire de 4,59%. Au deuxième rang des valeurs les plus actives on trouve ATW qui brasse 33 MDH, et qui évolue elle aussi à la hausse, pour boucler la semaine sur une performance de 1,01% à 369,7 DH.

Par ailleurs, la semaine a connu l'annonce des résultats annuels 2014 des filiales cotées d'Akwa Group. Il en ressort un essoufflement des résultats avec une quasi-stagnation pour Afriquia Gaz et une baisse du bénéfice de Maghreb Oxygène. La semaine a aussi connu la radiation de la cote du titre Mediaco Maroc suite à l'offre publique de retrait (OPR) déposée par son actionnaire majoritaire, Afrique Levage. Rappelons que la société qui se spécialise dans la manutention et le levage, a vécu une situation financière difficile traduite par un manque de visibilité par rapport à son activité et son incapacité à honorer ses engagements vis-à-vis de ses créanciers. Cette situation s'est reflétée sur le cours boursier du titre, qui a perdu plus de 90% de sa valeur depuis son introduction en bourse en 2006.

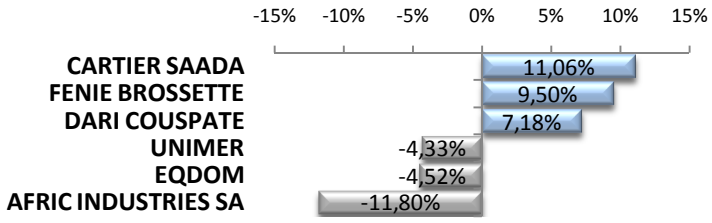
Coté variations, la plus forte hausse cette semaine s'inscrit à l'actif de Cartier Saada qui progresse de 11,06% à 19,99 DH. Elle est talonnée par Fenie Brossette qui avance de 9,50% à 219 DH. Derrière, on retrouve Dari Couspate qui améliore son cours de 7,18% à 1.045 DH. À l'inverse, Afric Industries se déprécie de 11,80% à 262,85 DH. Loin derrière, Eqdom perd 4,52% à 1.564 DH, et Unimer lâche 4,33% à 198,95 DH.



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- HPS a signé un contrat avec First National Bank (FNB) en Afrique du Sud pour implémenter la solution Power CARD afin de moderniser son activité d'Acquisition Commerçant. A noter que la solution Power CARD sera déployée sur l'ensemble du réseau africain de FNB implanté sur 7 pays et permettra la gestion intégrale de l'activité d'Acquisition Commerçant en Afrique.

- Selon le CDVM, le cumul des échanges en 2014 sur le Marché Central -MC- s'établit à MAD 30,9 Md à fin 2014, en hausse de 8% par rapport à 2013. Par catégorie d'investisseurs et concernant les opérations d'achats, les Personnes Morales Marocaines -PMM- représentent 53,5% (vs. 50,1% en 2013) du volume global, suivis par les OPCVM avec 25% (vs. 21,3% en 2013) et les Personnes Morales Etrangères -PME- avec 14% (vs. 21,8% en 2013). Le reliquat est réparti entre les Personnes Physiques Marocaines -PPM- (6,5% vs. 5,9% en 2013), les opérations via le réseau bancaire (0,8% vs. 0,7% en 2013) et les Personnes Physiques Etrangères -PPE- (0,2% vs. 0,1% en 2013). Au niveau des opérations de ventes, les PMM arrivent en tête avec 52,9% (vs. 41,5% en 2013), suivis par les OPCVM avec 21,6% (vs. 25,5% en 2013) et les PME avec 11,4% (vs. 21% en 2013). Le reste est drainé par les PPM à hauteur de 8,1% (vs. 7,3% en 2013), par le réseau bancaire pour 5,8% (vs. 4,5% en 2013) et par les PPE pour 0,2% (idem qu'en 2013).