

## Marché Monétaire :

Au cours de cette semaine, le marché monétaire a été particulièrement marqué par une insuffisance de Cash. Pour cause, la ponction de liquidité de l'ordre de 3 Mrds de DH réalisée par l'argentier du Royaume qui a revu à la baisse le volume de ses placements de trésorerie à 3,8 Mrds de DH. Dans ces conditions et en plein milieu de la période de constitution de la réserve obligatoire, les banques de la place ont drastiquement réduit le volume de leur contribution dans la constitution de la réserve monétaire, faisant chuter leur excédent de 4,7 Mrds de DH à seulement 464 MDH.

S'agissant des taux monétaires, compte tenu des tensions observées, le TMP interbancaire a augmenté, en moyenne, de 3 pbs à 2,53% alors que la rémunération de la pension livrée jj s'est stabilisée autour de 2,40%.

Eu égard à ceci, la Banque Centrale a décidé de servir, dans le cadre de ses interventions hebdomadaires, 21 Mrds de DH, soit une injection supplémentaire de 1 Mrd de DH.

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

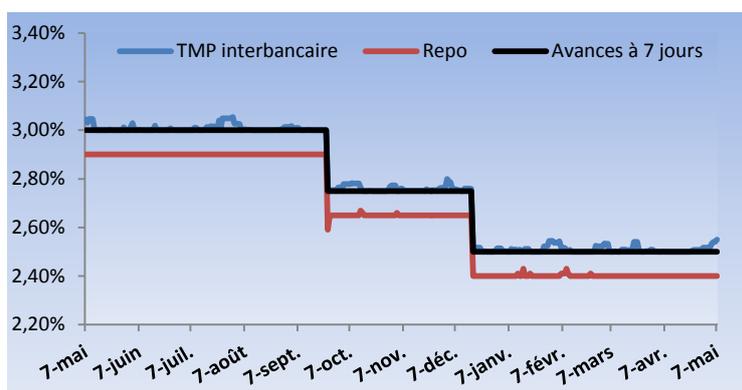
Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	07/05/2015	14/05/2015	87,65	21	+1
Prêt garanti	08/01/2015	07/01/2016	Ns	5	-
	16/04/2014	14/04/2016	Ns	3,2	-
	10/07/2014	09/07/2015	Ns	2,8	-
	09/10/2014	08/10/2015	Ns	5	-
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	-	-

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

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
01/05/2015	8 095	9 109	-481	4 794
02/05/2015	8 095	9 007	-481	4 313
03/05/2015	8 095	8 924	-481	3 831
04/05/2015	5 835	8 667	-2 741	1 090
05/05/2015	6 925	8 533	-1 651	-560
06/05/2015	8 942	8 562	366	-195
07/05/2015	9 235	8 607	659	464

Moyenne Requise (MR) : 8 576 MDH

En MDH



## Marché Obligataire :

### ○ Marché primaire :

A l'issue de cette séance primaire réservée au court et moyen terme, le Trésor s'est financé à hauteur 3,8 Mrds de DH ; il porte de ce fait ses levées sur le mois de mai à 5,9 Mrds de DH, l'équivalent de 53% de son besoin mensuel. Dans le détail, il a retenu 500 MDH dans la maturité 13 Sem à 2,54% (-6 pbs), 2,1 Mrds de DH dans le 52 Sem à 2,72% (+4,6 pbs) et 1,2 Mrds de DH dans le 2 ans à 2,94%, en ligne avec le dernier niveau primaire.

Les investisseurs, quant à eux, ont manifesté une demande de l'ordre de 12 Mrds de DH, essentiellement orientée vers le 13 Sem et le 2 ans qui ont capté respectivement 45% et 34% des soumissions.

### ○ Marché secondaire :

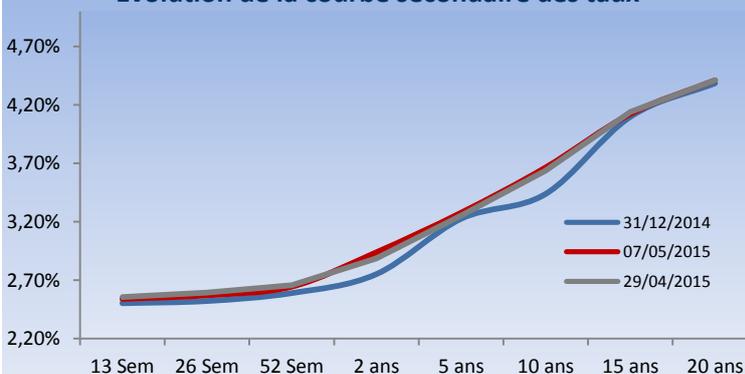
Le marché secondaire des bons du Trésor a évolué cette semaine dans un contexte marqué par une poursuite de la baisse des taux court terme et une correction haussière des taux moyen terme. En effet, les investisseurs manifestent toujours un fort besoin d'allocation sur le segment court de la courbe. Ceci tire les rendements vers le bas. Ainsi, le 13 Sem s'est délesté de 1,5 pbs à 2,54%, le 26 Sem de 2,4 pbs à 2,57%, et dans une moindre mesure, le 52 Sem s'est négocié à 2,65% en baisse 1,1 pbs. Sur le segment moyen de la courbe, le 2 ans a augmenté de 5,3 pbs pour s'aligner sur son niveau primaire à 2,94%, tandis que le 5 ans a gagné 2,4 pbs à 3,28%.

### Adjudications du 05/05/2015 - Règlement le 11/05/2015

Maturité	Montant proposé	Montant adjugé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	5 410	500	2,54%	2,60%	-6,0
26 Sem			2,60%	2,60%	0,0
52 Sem	2 518	2 118	2,72%	2,67%	4,6
2 ans	4 110	1 260	2,94%	2,94%	0,0
5 ans			3,30%	3,30%	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			5,01%	5,01%	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>12 038</b>	<b>3 878</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>29/04/2015</b>	2,56%	2,60%	2,66%	2,89%	3,25%	3,64%	4,14%	4,41%
<b>07/05/2015</b>	2,54%	2,57%	2,65%	2,94%	3,28%	3,67%	4,12%	4,41%
<b>Variation hebdomadaire (en pbs)</b>	-1,5	-2,4	-1,1	5,3	2,4	2,8	-1,8	0

## Marché Actions :

### Le yoyo des indices continue

Fidèle à ses habitudes, le marché boursier alterne sans fin les hausses et les baisses sur fond de faibles oscillations. Graphiquement, l'indice général du marché, le Masi poursuit sa consolidation horizontale au sein du canal 9.860/9.920 points. Pour cette semaine boursière, la baisse a néanmoins prévalu. Le MASI recule de 0,57% à 9.880 pts, et ramène dans la foulée sa performance annuelle à 2,70%.

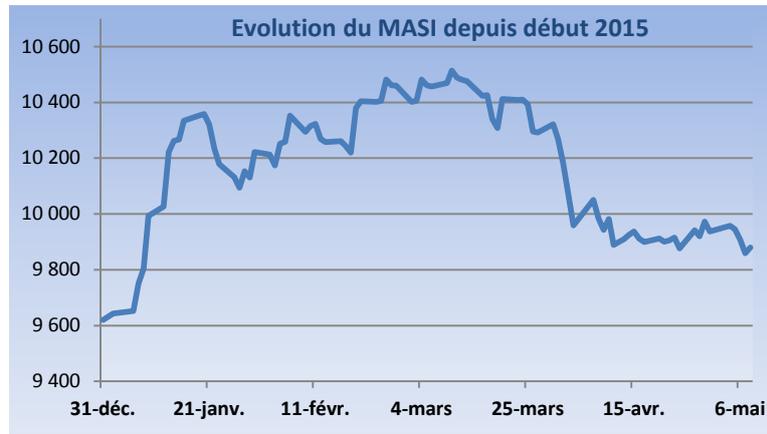
Au volet statistique, les indicateurs mathématiques ressortent neutres tant en Daily qu'en Weekly, excepté le Stochastic Oscillator qui présente un signal fortement positif, en se situant en zone de survente.

Coté dynamisme, l'ambiance reste morne. Peu de flux s'échangeant sur le marché. Somme toute, 234 MDH ont été négociés sur le marché central cette semaine. Un niveau bien en dessous de la moyenne hebdomadaire annuelle qui s'élève à 493 MDH. Les principaux échanges sont l'apanage de l'action CIMAR qui brasse 35,9 MDH, l'équivalent de 15% du flux hebdomadaire global. Elle est talonnée par IAM qui draine 14,6 MDH.

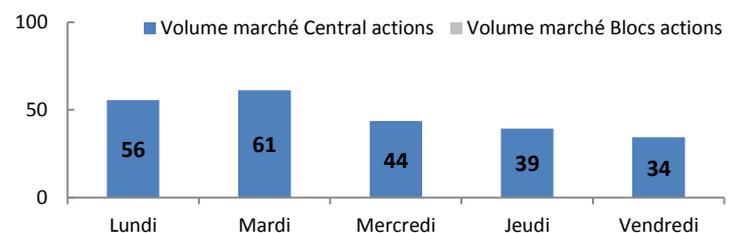
Au palmarès des plus fortes variations, Involys vole la vedette cette fois-ci. Elle boucle la semaine sur une hausse de 6,66% à 147,35 DH. Elle est suivie par DLM qui progresse de 6,07% à 227 DH. Puis par Brasserie du Maroc qui s'adjuge 5% à 2.205 DH. À l'opposé, Alliances chute de 11,27% à 110,2 DH. Minière Touissit recule de 8,46% à 1.190 DH. Enfin, Holcim ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 5,83% à 2.100 DH.

Soulignons par ailleurs que suite aux contrôles effectués sur les publications financières de l'exercice 2014, le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières a prononcé des sanctions administratives à l'encontre de 11 sociétés cotées n'ayant pas respecté les obligations d'information auxquelles elles sont assujetties, en vertu des dispositions légales et réglementaires.

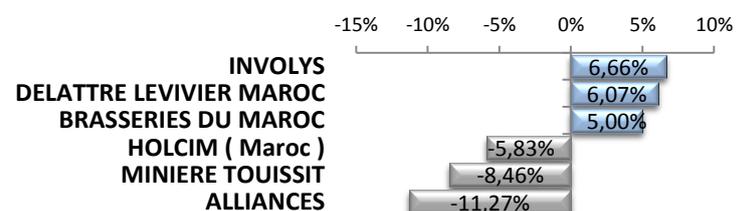
Mentionnons enfin que la CDG développement a repris le processus de radiation des actions CGI après réception des conclusions du deuxième évaluateur indépendant. Il a ainsi procédé en date du 7 Mai 2015, au dépôt d'un nouveau projet d'offre publique de retrait (OPR). Rappelons que l'action, CGI fait l'objet d'une suspension de cotation depuis le 16 octobre 2014 !



### Volumes quotidiens du marché(en MDH)



### Plus fortes variations



## Infos de la semaine :

- L'économie marocaine a créé 27 000 postes d'emploi entre le 1er trimestre de 2014 et celui de 2015, résultat d'une création de 45 000 postes en milieu urbain et d'une perte de 18 000 en milieu rural, a annoncé le Haut-commissariat au plan (HCP) dans une note d'information sur la situation du marché du travail. Ainsi, le volume global de l'emploi est passé de 10 486 000 à 10 513 000 entre les 2 périodes...  
... Et le taux de chômage est passé de 10,2% à 9,9%, soit une baisse de 0,3 point.
- HPS a annoncé un nouveau partenariat d'envergure internationale avec Gemalto, le leader mondial de la sécurité numérique. Les 2 partenaires ont élaboré ensemble une solution de "tokenisation" intégrée et modulaire afin d'offrir aux fournisseurs de services de paiement la plate-forme de paiement mobile la plus sécurisée qui soit, fonctionnant sur tout appareil, quel qu'il soit. Cette solution, disponible en mode hébergé ou sur site, peut être utilisée par tout émetteur de cartes ou tout dispositif de paiement par carte.