

Marché Monétaire :

Nonobstant la réduction par le trésor de l'encours moyen de ses placements de 3,5 Mrds à 6,5 Mrds de DH, et le maintien par la Banque Centrale du montant de ses interventions hebdomadaires à 27 Mrds de DH, le déficit de liquidité des banques a évolué dans la stabilité en s'établissant aux alentours de 48 Mrds de DH cette semaine.

Dans la même veine, notons que la cession de 21% du capital de Centrale Laitière a été l'origine d'une injection de liquidité de 3 Mrds de DH. Dans ce contexte, les taux monétaires ont traité à 2,76% pour le TMP Interbancaire et à 2,65% pour les pensions livrées.

Soulignons par ailleurs qu'à fin septembre 2014, l'agrégat M3 s'est accru de 0,6% en glissement annuel. Cette évolution est essentiellement attribuable à l'évolution des crédits bancaires qui se sont améliorés de 1,4% et des réserves internationales nettes qui accusent une hausse 0,5%.

Interventions de Bank Al-Maghrib en Mrds de DH

Instrument	Règlement	Echéance	Montant demandé	Montant servi	(+/-)
Avance à 7 jours	06/11/2014	13/11/2014	78,58	26	-1
Prêt garanti	09/01/2014	08/01/2015	Ns	8	-
	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	+5
Pension à 3 mois	28/08/2014	20/11/2014	Ns	3	-

Marché Obligataire :

○ Marché primaire :

A l'issue de cette séance primaire réservée au court et moyen terme, le trésor a levé 1,9 Mrds de DH. Face à une demande de 11,3 Mrds de DH, le taux de satisfaction de la séance ressort alors à 17%.

Tenant compte de cette levée, l'intervention de l'Argentier du Royaume sur le marché intérieur de la dette s'élève à 5,5 Mrds de DH. Il a ainsi financé la moitié de son besoin de ce mois de novembre, estimé à 10,5 Mrds de DH.

Du côté des rendements et à l'instar des séances précédentes où toutes les maturités adjudgées se faisaient marquées à la baisse, le 2 ans n'a pas été épargné et perd 16 pbs à 3,01%.

○ Marché secondaire

Après la forte baisse ayant frappée les maturités 10 et 20 ans la semaine dernière, la demande des investisseurs a été orientée cette semaine vers le 15 ans qui présentait encore un potentiel baissier. Ainsi, la concentration de la demande sur ce segment a engendré sa chute de 15 pbs à 4,21%. Les taux courts, quant à eux, demeurent stables aux niveaux actuels.

Dans ce contexte de baisse des taux, la performance hebdomadaire de l'indice MBI s'améliore de 0,57% pour un rendement YTD de 10,92%.

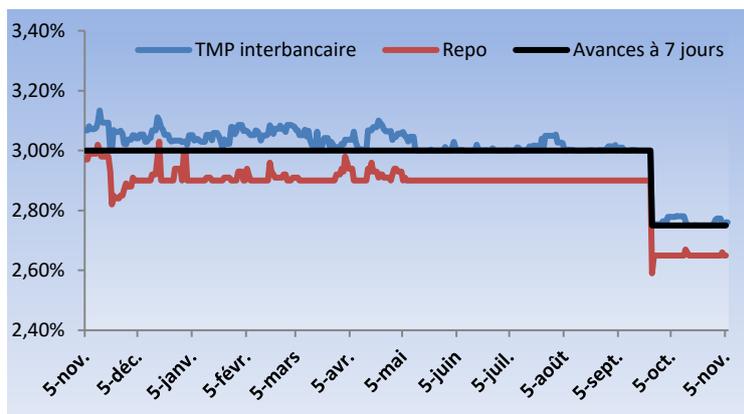
Evolution de la courbe secondaire	13 Sem	26 Sem	52 Sem	2 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans
31/12/2013	3,47%	3,58%	3,91%	4,39%	4,91%	5,62%	5,94%	4,99%
30/10/2014	2,79%	2,84%	2,91%	3,00%	3,36%	3,86%	4,36%	4,59%
05/11/2014	2,79%	2,84%	2,91%	2,99%	3,36%	3,82%	4,21%	4,57%
Variation hebdomadaire (en pbs)	-	-	-	-1,2	-	-4,6	-15,20	-1,6

Evolution de la Réserve Monétaire Obligatoire (RMO)

Date	Solde RMO	Moyenne constituée	Ecart (solde-MR)	Cumul des écarts
30/10/2014	12 982	10 204	4 478	13 672
31/10/2014	8 988	10 068	484	14 162
01/11/2014	8 988	9 960	484	14 646
02/11/2014	8 988	9 872	484	15 130
03/11/2014	8 406	9 750	-98	15 032
04/11/2014	9 166	9 705	662	15 694
05/11/2014	9 280	9 675	776	16 470
06/11/2014	9 280	9 648	776	17 245

Moyenne Requise (MR) : 8 422 MDH

En MDH

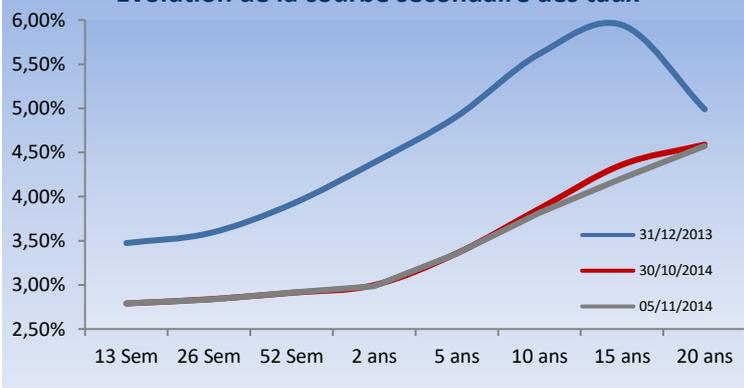


Adjudications du 04/11/2014 - Règlement le 10/11/2014

Maturité	Montant proposé	Montant adjudgé	Taux S	Taux S-1	Var
13 Sem	2 830		2,79%	2,85%	0,0
26 Sem			2,85%	2,85%	0,0
52 Sem	2 275		2,94%	2,94%	0,0
2 ans	6 230	1 960	3,01%	3,17%	-16,3
5 ans			3,50%	3,50%	0,0
10 ans			3,88%	3,88%	0,0
15 ans			4,52%	4,52%	0,0
20 ans			4,61%	4,61%	0,0
30 ans			5,70%	5,70%	0,0
TOTAL	11 335	1 960			

En MDH

Evolution de la courbe secondaire des taux



Marché Actions :

Prises de bénéfice au marché actions

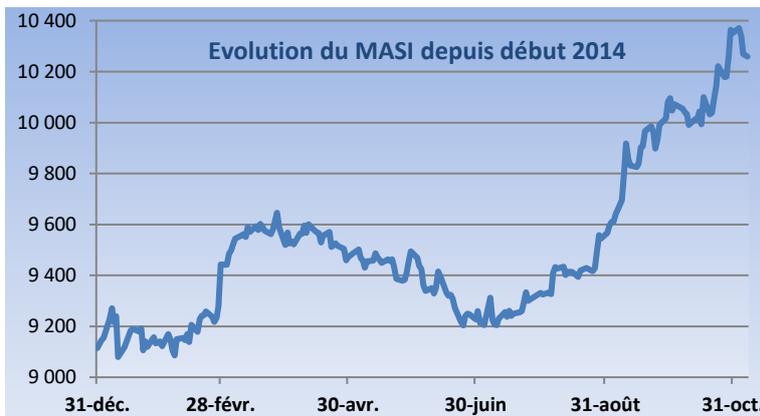
Ereinté après avoir traversé une longue période de hausse à vive allure, le marché actions semble prendre son souffle cette semaine. Les indices boursiers s'étant tous cambrés ces derniers jours. Tout principalement le Masi qui s'est rétracté de 1,02% à 10.259 pts, et le Madex qui s'est délesté de 1,02% 8.399 pts. Sur l'année, en revanche, la performance à deux chiffres inscrite par ces baromètres phares de la place demeure rassurante. Elle a été, à la clôture de la séance du vendredi 07 Novembre, de 12,56% pour le premier indice, et de 13,22% pour le second.

Graphiquement, la correction observée sur le marché boursier survient après franchissement à la hausse par l'indice du marché, de la bande supérieure de Bollinger. Cette phase de correction devrait probablement se poursuivre à court terme étant donné que l'indice du marché évolue aujourd'hui encore aux alentours de la bande supérieure de Bollinger. La tendance baissière devant prévaloir, est étayée par les indicateurs mathématiques qui sont globalement négatifs, avec des oscillations baissières sur la Stochastique, la MACD et le RSI. Cependant, sur un horizon plus large, ces mêmes indicateurs arborent une configuration favorable.

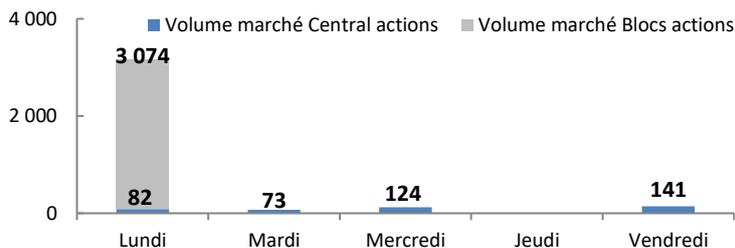
Au registre des échanges, la transaction ayant capté le plus les attentions cette semaine provient du marché de Blocs, où la SNI a cédé un bloc de 21,75% du capital de Centrale Laitière au groupe Danone, au prix unitaire de 1.500 DH l'action, pour un prix total avoisinant les 3 Mrds de DH. Le marché central a pour sa part concentré un volume transactionnel de 420 MDH, en baisse de 18% par rapport à la semaine précédente.

Au palmarès des plus fortes variations, Microdata vole la vedette sur une hausse de 5,15% à 253 DH. Elle est suivie par Taslif qui progresse de 4,84% à 44 DH. Puis par Wafa Assurance qui s'adjuge 4,49% à 3.959 DH. À l'opposé, Samir chute de 9,98% à 387,5 DH. Managem de 9,83% à 1.034 DH. Enfin, Aluminium du Maroc ferme la marche des plus fortes baisse sur un retrait de 7,10% à 1.034 DH.

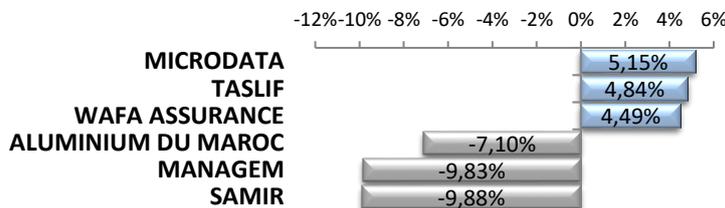
En dernier lieu, mentionnons que l'indice MSCI Frontier Markets, où la place marocaine est logée, intégrera à partir du 25 Novembre deux nouvelles valeurs et verra sortir de son cercle une autre valeur. Les additions concerneront Electrica (Roumanie) et Kinhdo Corp (Vietnam).



Volumes quotidiens du marché(en MDH)



Plus fortes variations



Infos de la semaine :

- ✓ Le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) porte à la connaissance du public qu'il a visé la note d'information relative à l'offre publique de retrait visant les titres de Mediaco Maroc à l'initiative de la société Afrique Levage. Les principales caractéristiques de l'offre publique susmentionnée sont: Nombre d'actions visées : 99 188 actions. Nombre de droits d'attributions visés : 24 droits. Prix par action : 32 DH. Prix par droit : 24 DH. Montant maximum de l'opération : 3 174 016 DH. Durée de l'offre : du 11 au 21 novembre 2014 inclus.
- ✓ La SNI se dirige vers un désengagement total de Cosumar. Le holding a en effet déposé une offre publique de vente des 9.1% de participations qu'il détient dans le capital du sucrier. A travers cette opération, SNI veut augmenter le flottant de la société en Bourse.