

Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	-1.14%	6.99%	5.55%
Madex	-1.14%	7.73%	5.73%
Vol MC (m MAD)	475.66	7 010.41	27 594
Vol MB (m MAD)	1 834.34	3 096.16	11 816
Capi (Md MAD)	518.888		

Une deuxième semaine au rouge pour la Bourse de Casablanca comme en atteste l'évolution de ses indices. Les MASI et MADEX ont affiché une baisse de -1.14% chacun. Ainsi, les performances YTD des deux indices s'affichent désormais à 6.99% pour le MASI et 7.73% pour le MADEX.

Les volumes échangés sont en hausse par rapport à ceux enregistrés la semaine précédente, avec un total de 2.31 Mrds contre 364 MDH, dont 1.83 Mrds échangés sur le marché de blocs (2 Aller-retour sur des titres ATW et BCP).

La contre performance du marché a été causée par le mauvais comportement des grandes capitalisations ADDOHA (-3.96%), HOLCIM (-3.57%), BMCE BANK (-3.36%), BCP (-2.09%) et ATW (-1.24%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2.55%	2.55%	-	2.50%	2.50%	-
26s	2.52%	2.52%	-	2.55%	2.54%	+1
52s	2.581%	2.579%	+0.2	2.60%	2.59%	+1
2a	2.579%	2.579%	-	2.71%	2.72%	-1
5a	3.035%	3.035%	-	3.19%	3.03%	+15
10a	3.279%	3.279%	-	3.25%	3.24%	+1
15a	3.798%	3.798%	-	3.69%	3.69%	-5
20a	4.054%	4.054%	-	4.16%	4.15%	+1
30a	4.994%	4.994%	-	4.99%	4.99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 24/03/2015	YTD
Levées brutes	32 330
Tombées	23 366
Levées nettes	8 964

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 26/03/2015	YTD
Moy. Requête	8 530.00
Moy. constituée	11 874.90
Ecart	3 344.90

Marché Obligataire: Lors de cette séance, le Trésor a levé un faible montant de 138 MDH sur le 52s à 2.58%. Face à une demande de 3.1 Mrds, le taux de satisfaction est ressorti à 4%. La tendance des taux cette semaine est à la stabilité.

A l'issue de cette séance, le Trésor a bouclé son financement pour le mois de Mars courant avec une levée totale de 8,6 Mrds et des besoins initialement annoncés entre 11 et 11,5 Mrds. Le reliquat des besoins du Trésor sera comblé grâce à l'encaissement des recettes de l'IS.

Marché Monétaire: Le marché monétaire a clôturé la dernière réserve monétaire obligatoire avec un excédent de 11,3 Mrds. En effet, Bank Al-Maghrib continue d'alimenter le marché en liquidité nécessaire en vue de l'équilibre. Le volume servi au titre des avances à 7 jours s'est élevé à 26 Mrds. De son côté, le Trésor a continué de placer ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire pour un volume quotidien moyen de 2.8 Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi stables pour traiter autour de 2.40% sur le marché de la pension livrée et 2.50% le TMP interbancaire.

A l' International

Change : En dépit de la publication de bons chiffres du secteur privé européen, l'euro traite contre dollar à 1.0895 vendredi. Le billet vert profite bien des spéculations d'une hausse des taux de la Réserve Fédérale après la publication de l'indice des prix à la consommation aux Etats Unis.

Taux : Les taux d'emprunt en zone euro ont connu une nouvelle séance calme vendredi sur le marché obligataire.

Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne a progressé à 1,323%. Le taux de l'Italie s'est tendu à 1,354% mais celui du Portugal a reculé à 1,758%. Le taux de l'Allemagne a reculé à 0,207%, tout comme celui de la France à 0,501%. Pour sa part, le taux de la Grèce a baissé à 11,005%.

En dehors de la zone euro, le taux britannique a reculé à 1,542%. Aux États-Unis, le taux à 10 ans baissait à 1,960%, tout comme celui à 30 ans à 2,541%.

Action: La Bourse de New York a fini en légère hausse vendredi: Le Dow Jones a gagné 0,19% à 17.712,13, le S&P-500 a pris 0,23% à 2.060,95 et le Nasdaq Composite a avancé de 0,57% à 4.891,22. La clôture de vendredi intervient après le discours de la présidente de la Fed Janet Yellen qui avance qu'une remontée des taux d'intérêt pourrait être justifiée plus tard cette année. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow a néanmoins perdu 2,2%, tout comme le S&P 500 et le Nasdaq 2,6%.

A Paris, le Cac 40 gagnait 0,55% à 5.034,06 points à la clôture de vendredi, dans un volume de 4,6 milliards d'euros, avec toutefois une perte hebdomadaire de 1,05%.

Matières Premières : Sur l'ensemble de la semaine, le cours du WTI demeurait haussier de près de 7% et celui du Brent de plus de 2%. Toutefois, les cours du pétrole ont terminé en baisse de plus de 5% vendredi en raison du sentiment des intervenants qu'un accord sur le nucléaire iranien pourrait intervenir dès la semaine prochaine, chose qui accroîtrait davantage une offre déjà fort abondante.

Disclaimer

Ce document s'adresse à des investisseurs avertis aux risques liés aux marchés financiers. Il est rappelé que la performance passée ne préjuge en rien de la performance future et que la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les données qui figurent dans ce document ne constituent pas une offre. Elles sont réservées à des seules fins informatives. AD Capital ne garantit pas l'exactitude des informations contenues dans ce document.