

## Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	0,01%	-10,01%	-12,90%
Madex	0,03%	-10,09%	-13,80%
Vol MC (m MAD)	266	17 019	40 143
Vol MB (m MAD)	-	5 604	19 753
Capi (MMAD)		464	

Sur la semaine, le marché boursier s'est stabilisé à 9923 points soit au même niveau que la semaine dernière. Les volumes sur le marché central se sont délestés de 15 % à MAD 266 Millions tandis que le marché de blocs n'a enregistré aucune transaction.

En termes de performances, MOX (+19,03%), DARI COUSPATE (+9,68%) et CTM (+9,67%) figurent en tête de liste. Néanmoins, SNEP (-26,59%), M2M (-9,35%) et UNIMER (-8,61%) ont essuyé les plus fortes baisses de la semaine.

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,40%	3,23%	17	3,39%	3,36%	3
26s	3,42%	3,42%	-	3,46%	3,41%	5,5
52s	3,61%	3,59%	-	3,59%	3,59%	-
2a	3,89%	3,76%	13	3,78%	3,74%	4,5
5a	4,04%	4,03%	-	4,06%	4,05%	1
10a	4,49%	4,49%	-	4,46%	4,47%	-1
15a	4,69%	4,69%	-	4,68%	4,68%	-
20a	4,45%	4,45%	-	4,61%	4,61%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 10/08/2012	YTD
Levées brutes	62 130,40
Tombées	40 867,64
Levées nettes	21 262,76

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 10/08/2012	YTD
Moy. Requisite	22 574,0
Moy. constituée	23 616,4
Ecart	1 042

**MARCHÉ MONÉTAIRE:** Aucun changement de situation n'a été enregistré pour cette semaine. Bank AL Maghrib continue de soutenir l'équilibre du marché monétaire en satisfaisant presque toute la demande émise par le système bancaire. En effet, la Banque Centrale a servi lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 08 Août MAD 53 Milliards face à une demande de MAD 53,4 Milliards. Pour sa part, le trésor n'a rien placé sur le marché monétaire pour faire face à la tombée de MAD 5,9 Milliards prévue la semaine prochaine. Dans ces conditions, les taux monétaires ont légèrement baissé par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,13% au lieu 3,16% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ n'a pas connu de changement et s'est fixé à 2,85% au même niveau traité la semaine dernière.

**MARCHÉ OBLIGATAIRE:** Face à une demande qui n'a pas dépassé les MAD 2 Milliards, la levée de cette semaine s'est chiffrée à MAD 1 Milliard faite à hauteur de 70% sur la maturité 13 semaines. Le reste de la levée a concerné le 15 ans qui a été satisfait à hauteur de 50%. Le taux de satisfaction globale ressort à 53%. Cette levée a donné lieu à une hausse de rendement des deux maturités adjudgées. En effet, le 13 semaines s'est accru de 17 points de base (Pbs) et le 2 ans de 8 Pbs. Il est à noter que les besoins prévisionnels au titre du mois d'août 2012 porteront sur un montant se situant entre MAD 10 et 10,5 Milliards.

## A l' International

**CHANGE :** La zone euro continue d'errer en pleine crise de la dette. Standard and Poor's (S&P) abaisse la perspective de la note de la Grèce de « stable » à « négative ». D'un autre côté, le déficit commercial des États-Unis a nettement reculé en juin pour le troisième mois consécutif, pour atteindre son plus bas niveau depuis décembre 2010. Ainsi, l'euro perd un peu de terrain face au dollar pour traiter aux niveaux de 1.2290.

**TAUX :** Le marché obligataire de la dette publique européenne a globalement poursuivi son mouvement de détente dans un contexte d'accalmie des marchés suite aux propos de la BCE la semaine dernière (l'abaissement de la note de la Grèce étant jugé déjà intégré dans les cours actuels). Dans ce contexte, le rendement espagnol reculait légèrement à 6,846% et le rendement italien à 10 ans reculait à 5,859%.

**ACTION :** Les indices américains ont clôturé la semaine en hausse, soutenus par des indicateurs macro-économiques américains meilleurs que prévu. Les Bourses européennes ont terminé la semaine en baisse, des données macro-économiques chinoises inférieures aux attentes ayant incité les investisseurs à la prudence. À Paris, le CAC 40 a clôturé en baisse de 0,61% (-21,09 points) à 3.435,62 points.

**MATIERES PREMIERES :** Les prix du pétrole touchent un plus haut de 12 semaines. Les prix du Brent traitent à des niveaux de 113 \$ le baril. Le cours de l'or, quant à lui, s'est légèrement replié cette semaine à 1610\$/oz sur fond de hausse du dollar.

### 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.