

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,73%	-10,75%	-12,90%
Madex	0,03%	-10,67%	-13,80%
Vol MC (m MAD)	106	17 125	40 143
Vol MB (m MAD)	99	5 703	19 753
Capi (MMAD)	462		

Le MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,73% à 9 850 pts, ramenant ainsi la contre-performance du marché à -10,75%. La capitalisation boursière perd 2 MMDH et s'affiche à 462 MMDH.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 106 MDH drainés sur le marché central et 99 MDH échangés sur le marché de bloc.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre-performance affichée par IAM, ATW et ADH contribuant de 47, 40 et 13 points de base respectivement à la baisse du marché.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,40%	3,40%	-	3,37%	3,39%	- 2
26s	3,42%	3,42%	-	3,46%	3,46%	-
52s	3,61%	3,61%	-	3,62%	3,59%	3
2a	3,89%	3,89%	-	3,82%	3,78%	4
5a	4,24%	4,04%	20	4,17%	4,06%	11
10a	4,49%	4,49%	-	4,46%	4,46%	0,5
15a	4,76%	4,69%	7	4,75%	4,68%	7
20a	4,82%	4,45%	37	4,79%	4,61%	17

Levées nettes (en MMAD)

Au 17/08/2012	YTD
Levées brutes	67 130,40
Tombées	46 117,64
Levées nettes	21 012,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 17/08/2012	YTD
Moy. Requête	22 619,00
Moy. constituée	23 161,39
Ecart	542,39

MARCHÉ OBLIGATAIRE: La séance d'adjudications de cette semaine a été marquée par une levée importante –MAD 5 Milliards – réalisée à plus de 72% sur la maturité 5 ans, le reste a concerné les maturités 15 et 20 ans avec respectivement MAD 1,2 Milliards et MAD 200 Millions. Cette levée a donné lieu à une forte hausse des rendements M<. En effet, les maturités 5 et 15 ans se sont accrues de 20 et 9 Pbs respectivement, alors que le 20 ans a gagné plus de 37 Pbs. La demande des investisseurs s'est appréciée par rapport aux dernières séances de plus de MAD 6 Milliards – répartie en MAD 4 et 1,2 Milliards pour les maturités 5 et 15 ans respectivement. Le reste de la demande a concerné les maturités 2 ans et 20 ans avec respectivement MAD 695 et 200 Millions. Le Trésor a ainsi satisfait plus de 82% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 78% ses besoins pour le mois d'août.

MARCHÉ MONÉTAIRE: L'environnement monétaire est relativement équilibré cette semaine. MAD 3 Milliards de plus ont été injectés cette semaine par la banque centrale. En effet, Bank Al Maghrib a presque satisfait la totalité de la demande émise par le système bancaire et a servi lors de son appel d'offre des avances à 7 jours du 15/08/2012 MAD 56 Milliards face à une tombée de MAD 53 Milliards. Le trésor, quant à lui, a placé MAD 637,5 Millions en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont appréciés légèrement par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente puisque le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,16% au lieu 3,13% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ n'a pas connu de changement et s'est fixé à 2,85%.

A l' International

CHANGE : L'euro a légèrement fléchi cette semaine face au billet vert, dans un marché toutefois rassuré par les commentaires de la chancelière allemande. Cette dernière affirme que "l'Allemagne est engagée à faire tout son possible pour maintenir la monnaie commune".

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne poursuit sa détente suite aux propos d'Angela Merkel qui confirme son soutien à la zone euro. Dans ce contexte, le taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne reculait à 6,523% s'éloignant ainsi du seuil psychologique de 7%.

Action : les marchés asiatiques et européens terminent la semaine en hausse portés par la déclaration de l'Allemagne qui rassure les investisseurs. Les bourses américaines terminent la semaine sans véritable tendance, les investisseurs étant partagés entre des indicateurs économiques encourageants et des publications trimestrielles d'entreprises cotées mitigées.

Matières Premières : Les cours de pétrole affichent des tendances divergentes, le Brent traite à 116.25 \$/bbl et est au plus haut depuis 3 mois et demi porté par les tensions géopolitiques et l'état de maintenance des champs pétroliers en mer du nord. En revanche les stocks de brut ont accusé une baisse suite à une hausse de production hebdomadaire de 899K bbl creusant ainsi l'écart entre les cours du WTI et du Brent.

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.