

## Marché Actions

	S	YTD	2011
<b>MASI</b>	1,53%	-10,01%	-12,90%
<b>Madex</b>	1,49%	-10,09%	-13,80%
<b>Vol MC (m MAD)</b>	251	16 753	40 143
<b>Vol MB (m MAD)</b>	-	5 604	19 753
<b>Capi (MMAD)</b>		464	

Le MASI s'est apprécié cette semaine de 1,53% à 9 922 points et le MADEX s'est hissé de 1,49% à 8 102 points. Leur contre performance YTD ressort respectivement à 10% pour le MASI et 10,1% pour le MADEX.

La hausse du marché a été accompagnée par un volume hebdomadaire de MAD 251 Millions réalisés exclusivement sur le marché central.

Côté palmarès des valeurs, SNEP arrive en tête avec une performance hebdomadaire de +26,22%. CIH est juste derrière avec une hausse de +15,35%.

Dans l'autre sens, REB s'inscrit dans les valeurs baissières en perdant 6%. Centrale laitière, de son côté, a reculé de -5,93%.

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,23%	3,23%	0	3,36%	3,23%	13
26s	3,42%	3,42%	0	3,41%	3,38%	3
52s	3,59%	3,59%	0	3,59%	3,58%	-
2a	3,76%	3,76%	0	3,74%	3,73%	0,5
5a	4,03%	4,03%	0	4,05%	4,05%	-
10a	4,49%	4,36%	13	4,47%	4,39%	8
15a	4,69%	4,54%	15	4,68%	4,59%	9
20a	4,45%	4,45%	0	4,61%	4,61%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 03/08/2012	YTD
<b>Levées brutes</b>	61 130,40
<b>Tombées</b>	40 867,64
<b>Levées nettes</b>	20 262,76

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 03/08/2012	YTD
<b>Moy. Requise</b>	22 574,00
<b>Moy. constituée</b>	24 858,76
<b>Ecart</b>	2 284,76

**MARCHÉ MONÉTAIRE:** Cette semaine, les niveaux sur le marché monétaire sont restés stables compte tenu de l'excédent enregistré au niveau des trésoreries bancaires. Cette situation est due aux injections de la Banque Centrale qui continue à soutenir l'équilibre du marché monétaire via ses interventions hebdomadaire. En effet, Bank Al-Maghrib a injecté un montant de MAD 56 Milliards à travers les avances à 7 jours lors de l'appel d'offre du 01 Août 2012. Le trésor quant à lui n'a rien placé sur le marché monétaire en vue de payer le salaire des fonctionnaires à la fin du mois. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,16%. Le taux Repo JJ moyen s'affiche autour de 2,85% sur la semaine.

**MARCHÉ OBLIGATAIRE:** Lors de la première séance d'adjudications du mois d'Août, le trésor a levé MAD 2 Milliards face à une demande de MAD 2,6 Milliards orientée principalement vers la maturité 10 ans servie à plus de 80%. Le reste de la levée a concerné le 15 ans qui a été satisfait complètement. Le taux de satisfaction global ressort à 80%. Les taux obligataires ont subi une forte hausse suite à l'exigence de rendement de la part des investisseurs et au creusement du déficit de liquidité du système bancaire. En effet, le Trésor a accepté une appréciation dépassant les 10 points de base(Pbs) sur les deux maturités retenues. Ainsi, Le 10 ans s'est accru de 13 Pbs et le 15 ans de 15 Pbs. Il est à noter que les tombées de la dette pour le mois d'Août se chiffrent à plus de MAD 7 Milliards.

## A l' International

**CHANGE :** La Fed comme la BCE déçoivent les marchés. En effet, la Fed décide de conserver son taux directeur entre 0 et 0,25% jusqu'à la fin 2014 et de prolonger comme prévu son programme d'échange d'obligations, dit "opération Twist". La BCE maintient son taux directeur inchangé à 0.75% et se dit engagée à voler au secours de la zone euro mais ne semble pas prête à agir de façon imminente. Dans ce contexte, l'euro traite au niveau de 1.2380.

**TAUX :** Les investisseurs ont observé un regain de tension sur les rendements des obligations à 10 ans de l'Italie et de l'Espagne, dont les taux sont repassés au-dessus du seuil critique de 6% et 7% respectivement.

**ACTION :** Le CAC 40 a également clôturé sur une note pessimiste où la baisse s'est établie à 2.69%. Aussi, l'absence de mesures concrètes de la FED a entraîné le Dow Jones dans le rouge.

**MATIERES PREMIERES :** Les propos du président de la BCE M. Mario Draghi ont fortement pesé sur l'euro, ce qui a fait plonger tous les prix des matières premières libellées en dollar. Le cours du Brent se maintient près des 108 dollars le baril et l'or traite au niveau de 1 597 USD l'once.

### 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.