

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	2,0 %	-10,6%	-12,90%
Madex	2,1%	-10,6%	-13,80%
Vol MC (m MAD)	281	16 278	40 143
Vol MB (m MAD)	-	5 604	19 753
Capi (MMAD)		462	

L'indice Casablancais rebondit de 2% à 9 862 points sur de faibles volumes ramenant sa performance YTD à -10,6%.

Les flux transactionnels du marché central se sont établis à MAD 281 Milliards tandis que le marché de bloc n'a affiché aucune transaction au cours de cette semaine.

Côté palmarès des valeurs, SNEP arrive en tête avec une performance hebdomadaire de +16,7%. MDP est juste derrière avec une hausse de +14,1%.

Dans l'autre sens, RIS s'inscrit dans les valeurs baissières en perdant 11,1%. IBM, de son côté, a reculé de 6,8%.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,23%	3,22%	1	3,23%	3,34%	-11
26s	3,42%	3,42%	-	3,38%	3,42%	-4
52s	3,59%	3,56%	3	3,58%	3,54%	3,5
2a	3,76%	3,74%	2	3,75%	3,74%	1
5a	4,03%	4,04%	-0,5	4,07%	4,05%	2
10a	4,36%	4,36%	-	4,39%	4,37%	1,5
15a	4,54%	4,54%	-	4,53%	4,54%	-1
20a	4,45%	4,45%	-	4,61%	4,54%	6,5

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 20/07/2012	YTD
Levées brutes	59 050,40
Tombées	39 117,64
Levées nettes	19 932,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 20/07/2012	YTD
Moy. Requise	22 574,00
Moy. constituée	25 312,20
Ecart	2 738,20

MARCHÉ MONÉTAIRE: Les trésoreries bancaires ont affiché cette semaine un excédent significatif atteignant les MAD 1 Milliard résultant des placements de l'argentier de l'État sous forme de prise en pension qui ont dépassé en moyenne quotidienne les MAD 1,4 Milliards et des injections de la banque centrale qui continue à soutenir l'équilibre du marché monétaire. En effet, Bank Al Maghrib a servi la quasi totalité de la demande au titre des avances à 7 jours avec un montant de MAD 56,5 Milliards. Elle augmente ainsi le niveau de liquidité injecté d'à peu près MAD 6,5 Milliards par rapport à celui de la semaine dernière. Cette situation confortable des soldes bancaires a maintenu les taux à leurs niveaux d'équilibre. En effet, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,09%. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,70 % et 3,10%.

MARCHÉ OBLIGATAIRE: Une séance avant la fin du mois de Juillet, le Trésor a presque satisfait la totalité de la demande émise sur le marché des adjudications avec un montant levé de MAD 1,5 Milliards reparti en MAD 200 Millions et MAD 1 Milliards pour le 13 et 52 Semaines qui ont été satisfait en totalité. Le 2 ans a raflé quelque MAD 300 Millions avec un taux de satisfaction de 75%. En terme de taux, le Trésor a validé la hausse sur la totalité des maturités adjudgées. En effet, le 13 et 52 Semaines ont marqué une hausse de 1 et 3 points de base respectivement. Le 2 ans a affiché un rendement de 3,76% en hausse de 2 points de base par rapport à son dernier niveau. Il est à noter que le Trésor n'arrive à satisfaire que 44% de ses besoins en financement pour ce mois de Juillet. En effet, ses levées ont totalisé quelques MAD 4 Milliards face à des besoins annoncés entre MAD 9 Milliards et MAD 9,5 Milliards. Le trésor doit ainsi mobiliser plus de MAD 5 Milliards lors de la prochaine séance d'adjudication.

A l' International

CHANGE : Le FMI rajoute de l'incertitude sur les marchés en rappelant les risques qui pèsent sur la reprise de l'économie mondiale. Dans ce contexte, l'euro se négocie au dessus de la barre des 1,21 face au billet vert.

TAUX : Le FMI a revu à la baisse ses prévisions de croissance tablant désormais sur une progression de seulement 3,5% pour 2012 contre 3,6% auparavant ; dans ce sens, le rendement espagnol, grimpe à 7,2260%, le taux italien s'inscrit à 6,032%. Le spread avec l'Allemagne affiche quant à lui un niveau jamais atteint depuis 1999 à 643 points de base.

ACTION : Les indices boursiers européens et américains clôturent la semaine en hausse, les marchés s'attendent à la mise en place prochainement de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif par la FED afin de soutenir l'économie mondiale en peine.

MATIERES PREMIERES : La montée en puissance des craintes quant à la stabilité politique en proche orient propulse le cours du baril de pétrole à un plus haut depuis deux mois. Dans ce contexte, le Brent repasse au dessus de 107 dollars et le Brut américain se rapproche des 93 dollars.

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.