

Marché Actions

	S	YTD	2011
MASI	-0,90%	-11,38%	-12,90%
Madex	-0,87%	-11,48%	-13,80%
Vol MC (m MAD)	224	16 502	40 143
Vol MB (m MAD)	-	5 604	19 753
Capi (MMAD)	458		

La Bourse des Valeurs de Casablanca clôture cette semaine dans le rouge. En effet, la place casablancaise perd 0,9% tandis que le MADEX se déleste de 0,87%. A ce niveau, les contre performances YTD de ces deux baromètres s'enfoncent, chacune, à 11,4%.

Pour sa part, la capitalisation boursière ressort à MAD 458 Milliards en contraction de 0,9% par rapport à la semaine précédente.

La contreperformance de la cote casablancaise découle, spécialement, de la baisse affichée par certaines grandes capitalisations telles que : IAM (-3,58%), ATW (-0,84%) et ADH (-0,85%).

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	3,23%	3,23%	-0,5
26s	3,42%	3,42%	0	3,38%	3,38%	-
52s	3,59%	3,59%	0	3,58%	3,58%	0,5
2a	3,76%	3,76%	0	3,73%	3,75%	-1,5
5a	4,03%	4,03%	0	4,05%	4,07%	-2,5
10a	4,36%	4,36%	0	4,39%	4,39%	0,5
15a	4,54%	4,54%	0	4,59%	4,53%	6
20a	4,45%	4,45%	0	4,61%	4,61%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu' au 27/07/2012	YTD
Levées brutes	59 050,40
Tombées	39 117,64
Levées nettes	19 932,76

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 27/07/2012	YTD
Moy. Requise	22 574,00
Moy. constituée	24 683,11
Ecart	2 109,11

MARCHÉ MONÉTAIRE: Durant la semaine précédente, les niveaux sur le marché monétaire ont augmenté en relation avec le déficit important de liquidité que connaît le marché générant ainsi de fortes tensions sur le loyer de l'argent. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,21% contre 3,09% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,85% et 3,10% gagnant ainsi 15 points de base (Pbs) par rapport aux niveaux traités la semaine dernière. Dans ce contexte, la banque centrale continue à soutenir l'équilibre du marché. Elle a satisfait presque 100% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 25 Juillet 2012 en reconduisant le même montant servi la semaine dernière soit MAD 56,5 Milliards. La réserve des banques a profité également des injections du Trésor qui a placé MAD 2,4 Milliards sur le marché monétaire avec prise de pension en moyenne quotidienne.

MARCHÉ OBLIGATAIRE: Au titre de la semaine écoulée, le marché des adjudications des bons du Trésor a été marqué par une séance blanche. En effet, et dans un contexte d'assèchement de liquidité sur le marché, les investisseurs ont marqué leur désengagement des adjudications lors de cette séance. D'un autre côté, et face au faible volume proposé- MAD 50 Millions- qui a porté en totalité sur la Maturité 13 Semaine avec un taux proposé très élevé, le Trésor s'est montré réticent à toute hausse des taux en rejetant cette offre. Notons, par ailleurs, qu'au cours de ce mois de Juillet, le Trésor n'est parvenu à lever sur le marché primaire que MAD 4 Milliards contre un besoin déclaré dépassant les MAD 9 Milliards.

A l' International

CHANGE : La monnaie unique a profité cette semaine d'un regain d'optimisme des investisseurs suite aux propos rassurants de la Banque Centrale Européenne. Dans ce contexte, la devise européenne s'échange au dessus de la barre des 1,22 dollars.

TAUX : Forte détente des taux sur le marché obligataire en fin de semaine-les propos du président de la BCE ont redonné espoir aux marchés- après que le taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne ait battu un nouveau record à 7,6% en début de semaine.

ACTION :Après que Mario Draghi ait déclaré que la BCE était prête, dans le cadre de son mandat, à utiliser tous les moyens pour assurer la pérennité de l'euro, les bourses asiatiques, européennes et américaines clôturent la semaine en hausse.

MATIERES PREMIERES : Le cours du Brent s'inscrit dans un trend haussier et se traite au-dessus des 106 dollars le baril suite aux propos rassurants du président de la banque centrale.

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.