

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,70%	-9,47%	-15,28%
Madex	-0,66%	-9,61%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	125	14 498	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 410	14 291
Capi (Md MAD)	410		

La Bourse des Valeurs de Casablanca affiche une évolution positive et parvient à terminer la semaine dans le vert. Dans ce sens, le MASI prend 0,71% tandis que le MADEX gagne 0,75%. La perte YTD des deux principaux baromètres s'allège à -9,47% et -9,61%.

Par ailleurs, la capitalisation boursière ressort à MAD 410 milliards en appréciation de MAD 4 milliards, soit +0,99% par rapport à la semaine passée.

En termes de performances, SCE (+40%), STROC INDUSTRIE (+20,62%) et SNEP (+15,64%) figurent en tête de liste. Néanmoins, TASLIF (-11,46%), TIMAR (-5,99%) et F.BROSSETTE (-4,9%) 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	3,54%	3,54%	-	3,53%	3,54%	-1
26s	3,80%	3,80%	-	3,80%	3,80%	-
52s	4,11%	4,13%	-1,28	4,10%	4,12%	-1
2a	4,56%	4,54%	1,1	4,54%	4,54%	-1
5a	4,92%	4,92%	-	4,88%	4,89%	-1
10a	5,35%	5,35%	-	5,37%	5,35%	2
15a	5,70%	5,70%	-	5,70%	5,70%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 06 09 2013	YTD
Levées brutes	119 388,00
Tombées	91 893,35
Levées nettes	27 494,65

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 06 09 2013	YTD
Moy. Requise	16 447,00
Moy. constituée	18 008,64
Ecart	1 561,64

Marché Obligataire: Le trésor a levé MAD 2,9 milliards répartis en MAD 1,5 et 1,4 milliard pour les maturités 52 semaines et 2 ans respectivement. Cette levée a donné lieu à une légère baisse du rendement 52 semaines à 4,11% cédant 2 Pbs par rapport à la semaine précédente. Contrairement au rendement 52 semaines, le rendement 2 ans s'est tendu à 4,56% gagnant 1 Pb par rapport à son dernier niveau. Il est à noter que le trésor a satisfait 37% de la demande lors de cette séance pour combler à hauteur de 43% ses besoins pour le mois de septembre. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelque MAD 6,7 milliards face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 15 et 15,5 milliards, il devrait par la suite mobiliser quelques MAD 2,9 milliards en moyenne lors des trois prochaines séances.

Marché Monétaire: Cette semaine, Bank AL Maghrib a satisfait presque 82% de la demande lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 4 septembre 2013, il a reconduit les MAD 53 milliards servis la semaine dernière contre une demande de MAD 64,6 milliards. Dans le même sens, le trésor a placé quelque MAD 1,2 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Cette situation a fait ressortir un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,10% contre 3,01% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ s'est fixé à 3% tout au long de la semaine en hausse de quelque 5 Pbs par rapport à la semaine précédente.

A l' International

Change: Cette semaine, le dollar est soutenu par le conflit syrien, une intervention militaire devant ramener les investisseurs vers les valeurs refuges comme l'or et le dollar. D'un autre côté, le taux de chômage aux États-Unis a légèrement baissé en août, à 7,3% contre 7,4% en juillet; mais ce recul est plus dû à la baisse de la population active à son niveau le plus faible depuis 1978 qu'aux créations d'emplois, qui se sont élevés à 169.000 alors que les analystes en attendaient 175.000. Ces données ont amené certains investisseurs à douter que la Fed commence à ralentir ses mesures de soutien dès septembre. Ainsi, légère hausse de l'euro qui traite en dessous de la barre des 1.32 contre dollar.

Taux: Hausse générale des taux d'emprunt des pays de la zone euro, à l'issue d'une réunion de la BCE et un discours de Mario Draghi qui n'ont pas apporté de nouveauté particulière. La BCE a maintenu comme prévu son taux à 0,5%, en étant légèrement plus optimiste qu'en juin sur l'économie de la zone euro cette année, mais en abaissant sa prévision de croissance pour 2014. Dans ce contexte, l'Espagne a vu son taux augmenter au niveau de 4,617%. Même scénario observé chez le Portugal dont le taux frôle les 7% à 6.993%.

Action: La bourse de Paris a fini la semaine en hausse significative, sur l'espoir que la Fed ne ralentira pas tout de suite le montant de son aide à l'économie. A la clôture, le Cac 40 a progressé de 1,06% et ce, malgré la déclaration de Poutine selon laquelle la Russie continuera à vendre des armes et à aider la Syrie, même en cas d'attaque extérieure. Par ailleurs, à la Bourse à New York, le Dow Jones a perdu 0.10% le S&P 500 a fini quasiment stable.

Matières Premières: Les cours du pétrole évoluent en hausse, le soutien de membres clés du Congrès à une frappe américaine contre la Syrie rendant très probable une intervention internationale. Cette dernière fait craindre une déstabilisation de l'ensemble du Moyen-Orient, région clé pour la production de brut qui produit un tiers du brut mondial. Aussi, Un effet recul des stocks hebdomadaires annoncé par l'Agence américaine d'information sur l'énergie (EIA) fait progresser Le prix du baril de WTI de plus de 1% à 108,42.

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.