

Marché Actions

| | S | YTD | 2012 |
|----------------|--------|--------|---------|
| MASI | -0,11% | -9,57% | -15,28% |
| Madex | -0,15% | -9,75% | -15,68% |
| Vol MC (m MAD) | 194 | 14 672 | 30 697 |
| Vol MB (m MAD) | - | 12 410 | 14 291 |
| Capi (Md MAD) | | 410 | |

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une petite baisse de 0,11% à 8 463 points ramenant sa contre performance annuelle à -9,57%. La capitalisation boursière se stabilise à MAD 410 Milliards.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 194 MDH drainés exclusivement sur le marché central.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la performance affichée par ATTIJARIWABA BANK (-1,43%), BCP (-0,53%), CIMENTS DU MAROC (-0,31%) et ADDOHA (-0,24%).

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% | 3,53% | - |
| 26s | 3,80% | 3,80% | - | 3,72% | 3,80% | - 8 |
| 52s | 4,13% | 4,11% | 2 | 4,10% | 4,10% | - |
| 2a | 4,60% | 4,56% | 5 | 4,54% | 4,54% | - |
| 5a | 4,97% | 4,92% | 5 | 4,88% | 4,88% | - |
| 10a | 5,35% | 5,35% | - | 5,38% | 5,37% | 1 |
| 15a | 5,74% | 5,70% | 4 | 5,70% | 5,70% | - |
| 20a | 4,97% | 4,97% | - | 4,99% | 4,99% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 13 09 2013 | YTD |
|---------------------|------------|
| Levées brutes | 125 526,50 |
| Tombées | 94 075,35 |
| Levées nettes | 31 451,15 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 13 09 2013 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requête | 16 447,00 |
| Moy. constituée | 17 464,80 |
| Ecart | 1 017,80 |

Marché Obligataire: Forte levée du trésor lors de cette séance d'adjudications, MAD 6,2 milliards est le montant levé contre une demande d'à peu près MAD 13,2 milliards. Cette dernière a été orientée principalement vers les maturités MLT avec plus de 52% des soumissions. Par tranches de maturité, cette levée a été faite à 71% sur le compartiment MT dont plus de 60% sur la maturité 2 ans suivi par le compartiment LT avec plus de 16% du montant levé, le reste a concerné la maturité 52 semaines avec un montant de MAD 765 millions. Cette levée s'est ainsi traduite par des hausses importantes allant de 2 à 5 Pbs pour toutes les maturités retenues. Le trésor a ainsi satisfait 46% de la demande lors de cette séance pour totaliser MAD 12,8 milliards à deux séances avant la fin du mois de septembre, il devrait par la suite mobiliser quelques MAD 1,3 milliards en moyenne lors des deux prochaines séances pour combler son besoin déclaré entre MAD 15 et 15,5 milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine et lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du 11/09/2013, Bank Al Maghrib a servi un montant de MAD 51 milliards pour un montant demandé de MAD 65,17 milliards. La Banque Centrale a ainsi diminué le niveau de liquidité injectée de MAD 2 milliards comparativement à la semaine précédente. Le Trésor a placé MAD 2,8 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine contre MAD 1,2 milliards une semaine auparavant. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont détendus par rapport aux niveaux constatés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,03% en baisse de 6 Pbs par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ affiche un rendement de 2,93% contre 3% une semaine auparavant.

A l' International

Change: La monnaie unique perd du terrain face à sa principale contrepartie plombée par des statistiques rassurantes aux Etats-Unis. Les demandes d'allocation chômage ont baissé davantage que prévu à 292 000 contre un consensus à 330 000 et un précédent à 323 000. Dans ce contexte, l'euro traite à une parité de 1.32 contre dollar.

Taux: Dans un contexte d'incertitude généralisée, le marché obligataire de la dette publique européenne continue à se détendre en attendant la réunion cruciale du 18 septembre prochain. Ainsi, le taux d'emprunt de l'Espagne a continué à se détendre à 4,464%, restant toujours au-dessous de celui de l'Italie, à 4,529%.

Action: Les marchés guettent les banques centrales, anglaise, européenne et surtout américaine. Pour cause, la FED rendra sa décision de politique monétaire concernant son programme mensuel de rachats de titres d'Etat d'un montant de 85 milliards de dollars. Sur la semaine, le CAC 40 gagne 1,61 % et aligne une deuxième semaine de hausse d'affilée. Cette performance tient pour l'essentiel à l'atténuation du risque géopolitique après que Damas eut accepté, mardi, la proposition russe de placer son arsenal chimique sous surveillance internationale. Pour les marchés américains, le Dow Jones des 30 industrielles gagne 75,26 points à 15.375,90, le S&P 500 a pris 4,56 points, soit 0,27%, à 1.687,98 et le Nasdaq Composite a avancé de son côté de 6,22 points (+0,17%) à 3.722,18.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en baisse de près de 0,5% ce vendredi sur le Nymex, sous le coup à la fois du lancement de nouvelles négociations pour sortir la Syrie de la guerre civile et d'indicateurs macro-économiques plutôt mitigés en provenance des Etats Unis, premier consommateur de brut. Le contrat octobre sur le brut léger américain West Texas Intermediate ou WTI a perdu 0,36%, à 108,21 dollars le baril.

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.