

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,75%	-1,60%	-15,28%
Madex	-0,81%	-1,51%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	510	24 045	30 697
Vol MB (m MAD)	10 699	23 967	14 291
Capi (Md MAD)	453		

Une semaine dans le rouge pour la Bourse de Casablanca : Le MASI affiche une baisse de 0,75% à 9 209,80 points, creusant sa contre-performance YTD à - 1,60%.

La capitalisation s'établit ainsi à MAD 453 milliards, soit une variation sur la semaine de +1,63%.

La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 11 209 millions dont MAD 10 699 millions drainés sur le marché de bloc.

La news de la semaine est la publication de l'avis relatif à l'offre de retrait visant les actions Fertima non détenues par Charaf Corporation Holding.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,48%	3,48%	0	3,52%	3,53%	-1
26s	3,73%	3,73%	0	3,61%	3,67%	-6
52s	4,11%	4,11%	0	3,93%	4,03%	-10
2a	4,55%	4,55%	0	4,44%	4,58%	-14
5a	5,08%	5,08%	0	5,06%	5,06%	-
10a	5,67%	5,67%	0	5,63%	5,63%	-
15a	5,82%	5,82%	0	5,84%	5,84%	-
20a	4,97%	4,97%	0	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 27 12 2013	YTD
Levées brutes	175 166,70
Tombées	137 115,10
Levées nettes	38 051,60

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 27 12 2013	YTD
Moy. Requête	16 190,00
Moy. constituée	19 634,59
Ecart	3 444,59

Marché Obligataire : Le Trésor demeure absent du marché des bons du Trésor, répétant ainsi son comportement de la semaine dernière: Il a rejeté la totalité de la demande qui s'est chiffrée à MAD 4 milliards. Le Trésor a bouclé son financement pour cette année 2013 avec un total adjugé de MAD 175,2 milliards contre une demande qui s'est chiffrée à MAD 412,9 milliards, soit un taux de satisfaction d'environ 42%. Par ailleurs, le Trésor envisage d'opérer des rachats de BDT arrivant à échéance le 1er trimestre 2014 et pour les mois de mai, juillet et août 2014.

Marché Monétaire : Lors de cette dernière semaine de l'année 2013, les trésoreries bancaires ont été excédentaires. Dans ce contexte, et compte tenu de la présence régulière du Trésor sur le marché monétaire avec un volume quotidien maintenu à MAD 8 milliards, la banque centrale a réduit le volume de ses placements lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du 25 décembre 2013 en servant un montant de 52 Vs. MAD 54 milliards la semaine dernière. Bank Al-Maghrib a ainsi satisfait 78% de la demande qui s'est chiffrée à MAD 66,7 milliards. Les taux monétaires ont enregistré une légère baisse par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente: le TMP JJ moyen ressortait à 3,03% au lieu 3,08% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,90 % et 2,94% contre une moyenne de 2,94% une semaine auparavant.

A l' International

Change : L'euro a atteint vendredi son plus haut niveau depuis plus de deux ans face au dollar, porté par des achats des banques avant la fin de l'année. La monnaie unique européenne a touché un pic à 1,3894 dollar selon les données d'EBS, un niveau sans précédent depuis octobre 2011. La Banque centrale européenne doit prochainement procéder à une évaluation des actifs des banques de la zone euro en prenant la fin 2013 comme référence, afin de déterminer quels établissements auront besoin de lever des capitaux. Cette perspective favorise la demande d'euros des banques, qui cherchent ainsi à augmenter la taille de leur bilan.

Taux : Le rendement du Trésor US à 10 ans fait de nouveaux plus hauts annuels à court terme, une tendance haussière relancée par un tapering devenu réalité, laissant envisager de nouveaux plus hauts pour le 1er trimestre 2014. La hausse des taux d'intérêts ne représente pas encore un risque pour le Trésor américain malgré le fait que le spread a pris beaucoup d'ampleur cette année avec le rendement à 10 ans délivré par le Trésor allemand.

Toutefois, et au-delà d'un certain seuil, la hausse des taux longs représentera un risque pour le Trésor US avec une charge de la dette de plus en plus lourde. Le rendement de la dette US devrait atteindre 3.50% au premier trimestre 2014.

Action : Wall Street clôture la semaine sur une note positive : le Dow a gagné 1,6%, le S&P-500 1,3% et le Nasdaq Composite 1,3%. Le volume a été faible durant cette semaine écourtée par les fêtes de Noël. A Paris, les intervenants suivent de très près les bonnes nouvelles en provenance des Etats-Unis, où la reprise semble véritablement engagée ; le CAC40 a ainsi pu aligner six séances successives de hausse et afficher un gain annuel de 17% à quelques jours de la fin d'année.

Matières Premières : Les cours du pétrole ont terminé en hausse vendredi sur le marché newyorkais Nymex.

Le contrat de février sur le brut texan WTI a gagné 77 cents, soit 0,77%, à 100,32 dollars le baril. La même échéance sur le Brent de mer du Nord a pris 20 cents, soit 0,18%, à 112,18 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.