

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,60%	0,44%	-2,62%
Madex	-0,69%	0,40%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	1 089,39	35	25 099
Vol MB (m MAD)	-	-	23 967
Capi (Md MAD)	453,57		

La place Casablancaise débute l'année sur une note positive avec une performance YTD de son indice phare MASI de +0,44 à 9 154,17 points. Toutefois, sur la semaine, le MASI affiche un -0,60% pour un volume des échanges de MAD 1,09 milliards, drainé en totalité sur le marché central. L'essentiel de ce volume a été réalisé par les valeurs ATTIJARIWABA BANK, CGI, IAM et ADDOHA qui ont représenté 85,65 % des transactions de la semaine.

La tendance baissière du marché a été causée par la variation de plusieurs valeurs, notamment ALM MAROC qui se déleste de 7,62%, Wafa ASSURANCE qui perd 6,98% et enfin HPS et BMCI qui régressent chacune de 6,42% et 5,95% respectivement.

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%	-	3,49%	3,52%	-3
26s	3,73%	3,73%	-	3,63%	3,61%	2
52s	4,11%	4,11%	-	3,92%	3,93%	-1
2a	4,55%	4,55%	-	4,41%	4,44%	-3
5a	5,08%	5,08%	-	4,91%	5,06%	-15
10a	5,62%	5,67%	-5	5,63%	5,63%	-
15a	5,95%	5,82%	13	5,84%	5,84%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 03 01 2014	YTD
Levées brutes	1 800,00
Tombées	-
Levées nettes	1 800,00

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 03 01 2014	YTD
Moy. Requête	16 190,00
Moy. constituée	19 104,89
Ecart	2 914,89

Marché Obligataire: Lors de cette première séance d'adjudications de l'année 2014, le Trésor a satisfait 25% d'une demande qui s'est chiffrée à MAD 7,3 milliards, orientée à hauteur de 66% vers la maturité 2 ans, le reste ayant concerné les maturités 10 et 15 ans. Cette levée a porté en totalité sur le long terme avec MAD 1 milliard et MAD 800 millions respectivement sur les maturités 10 et 15 ans. Côté rendement, les taux des maturités adjudugées ont connu une évolution mitigée, à savoir une augmentation de 13 Pb sur le 15 ans à 5,95%, et une baisse de 5 Pb sur le 10 ans à 5,62%. Par ailleurs, les tombées en Bon du Trésor pour le mois de janvier courant se chiffrent à MAD 9,7 milliards en coupon et capital.

Marché Monétaire: Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a réduit le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 2 janvier dernier: MAD 49 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 52 milliards. La banque centrale a ainsi retiré MAD 3 milliards du circuit en liaison avec l'amélioration des trésoreries bancaires ainsi que les placements du Trésor qui ont été maintenus à MAD 8 milliards. Cette situation a produit une légère hausse des rendements sur le marché des repos de 2 Pb en moyenne sur la semaine avec un rendement de 2,93%. Pour sa part, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,03%, soit le même niveau traité la semaine dernière.

A l' International

Change : L'euro accentuait sa baisse face au dollar ce vendredi dans de faibles volumes en l'absence de nombreux opérateurs. Vers 22H00 GMT, l'euro valait 1,3586 dollars. Il semblerait ainsi que le billet vert continue de regagner le terrain perdu face à l'euro à cause des paris des cambistes sur la faiblesse du dollar.

Taux : Le taux d'emprunt à 10 ans espagnol est au plus bas depuis mai 2010 en retombant à 3,89% vendredi dernier, soit son plus bas niveau depuis le lancement du premier plan d'aide européen à la Grèce. Cette embellie touche également le taux italien qui est retombé la semaine dernière sous les 4%. Résultat, le spread avec le 10 ans allemand n'a jamais été aussi faible depuis mai 2011 pour l'Espagne et depuis juillet 2011 pour l'Italie. Il est passé en deçà des 200 points de base. Un signe de plus pour confirmer un « retour à la normale » sur les marchés de taux européens.

Action : A Wall Street, Sur l'ensemble de 2013, le Dow Jones a pris 26,5% (meilleure performance annuelle depuis 1995), le S&P 500 29,6%, (meilleure performance annuelle depuis 1997), et le Nasdaq a gagné 38,3% (plus forte hausse annuelle depuis 2009), dans des marchés particulièrement dopés par les injections massives de liquidités de la banque centrale américaine. A Paris, le CAC40 a débuté l'année en baisse pour se ressaisir et finir en hausse de 0,48% à 4.247,65 points ce vendredi, dans de faibles volumes toutefois.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en net recul vendredi, pour la cinquième séance d'affilée, sur le marché new-yorkais Nymex, affaibli par des anticipations de hausse des livraisons de pétrole libyen et des statistiques sur les stocks de pétrole aux Etats-Unis suggérant une faiblesse de la demande. Le contrat février sur le brut léger américain West Texas Intermediate ou WTI a perdu 1,48 dollars, soit 1,55%, à 93,96 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent cédait 83 cents (-0,77%) à 106,95 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.