

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-0,76%	0,07%	-2,62%
Madex	-0,90%	-0,07%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	372	1 780	25 099
Vol MB (m MAD)	1 918	1 918	23 967
Capi (Md MAD)	451		

La place casablancaise clôture encore cette semaine sur une note négative: le Masi se déprécie de 0,76% à 9 120 points et le MADEX se déleste de 0,90% à 7 412 points. Par ailleurs, le volume hebdomadaire global des échanges s'est établi à MAD 2 290 millions dont MAD 1 918 millions drainés sur le marché de blocs.

Le mouvement baissier du marché découle principalement de la contre performance des valeurs HOLCIM (-5,64%), WAFA ASSURANCE (-4,64%), LAFARGE CIMENTS (-3,27%), ADDOHA (-1,72%) et IAM (-1,53%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,35%	3,35%	-	3,29%	3,35%	-6
26s	3,55%	3,55%	-	3,53%	3,57%	-4
52s	3,77%	3,85%	-8	3,78%	3,84%	-6
2a	4,21%	4,26%	-5	4,20%	4,25%	-5
5a	4,96%	4,96%	-	4,90%	4,92%	-2
10a	5,62%	5,62%	-	5,60%	5,60%	-
15a	5,94%	5,94%	-	5,94%	5,94%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 24 01 2014	YTD
Levées brutes	9 018,00
Tombées	6 438,83
Levées nettes	2 579,17

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 24 01 2014	YTD
Moy. Requête	16 541,00
Moy. constituée	18 458,50
Ecart	1 917,50

Marché Obligataire: La demande demeure toujours à un niveau très élevé, elle s'est chiffrée à MAD 17,2 milliards, orientée à plus de 70% vers les maturités courtes. Le Trésor n'a levé qu'un milliard dispatché entre les deux maturités 52 semaines et 2 ans avec MAD 350 et 650 millions respectivement.

Les rendements des deux maturités adjudgées ont cédé 8 et 5 Pb respectivement. A ce stade des levées, le Trésor dépasse largement ses besoins en financement pour le mois de janvier: un total des levées à MAD 9,02 milliards Vs. Des besoins déclarés entre MAD 7,5 et 8 milliards.

Marché Monétaire: Le marché reste équilibré malgré la reprise de la demande (début de la période de réserve obligatoire): Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 22 dernier, Bank Al-Maghrib a reconduit le même montant de la semaine précédente, soit MAD 53 milliards face à une demande qui s'est chiffrée à MAD 74,5 milliards. Dans le même sens, le Trésor augmente l'encours de ses placements de MAD 2 milliards pour atteindre un volume de MAD 12,5 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine.

Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire n'ont pas connu de changement significatif par rapport aux niveaux affichés la semaine dernière: le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,03% contre 3,04% et le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90 % contre une moyenne de 2,91%.

A l' International

Change: L'euro demeure soutenu par les indicateurs conjoncturels dans la Zone Euro et progresse fortement face au dollar américain. Il s'échangeait vendredi à USD1,3679.

En effet, toutes les statistiques européennes sont ressorties supérieures aux attentes jeudi tandis que celles aux Etats-Unis demeuraient mitigées. Les analystes pensent que les pressions vendeuses sur le dollar perdureront les prochaines séances à cause de l'incertitude régnante quant à un nouveau ralentissement du programme d'assouplissement de la Fed la semaine prochaine.

Taux: Mario Draghi, le président de la BCE, reste confiant en déclarant vendredi ne constater aucune déflation dans la Zone Euro dans un contexte de reprise économique « faible, fragile et inégale ». L'inflation dans la Zone Euro est tombée à 0,8% sur un an, un niveau nettement inférieur à l'objectif de la BCE d'un taux inférieur mais proche de 2%. Il a ajouté que la politique monétaire "très accommodante" de la BCE était en train de se transmettre à l'économie réelle.

Action: Le Cac 40 a subi vendredi sa plus forte baisse de l'année en chutant à 4 161,47 points (-2,79% en journée, et -3,8% en hebdomadaire). La contraction de l'activité manufacturière chinoise, le ralentissement aux Etats Unis, l'effondrement des devises latino-américaines principalement le peso argentin et l'attente du verdict de Moody's sur la notation de la France, ont pesé sur le moral des investisseurs. Aux Etats Unis, sur l'ensemble de la semaine, le Dow a reculé de 3,5%, le S&P 500 de 2,6% et le Nasdaq de 1,7%.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé vendredi en baisse sur le Nymex, effaçant ainsi leurs gains de la veille sous le coup de la crainte d'un ralentissement économique chinois et de la chute de Wall Street. Le contrat mars sur le brut léger américain West Texas Intermediate (WTI) a perdu 0,68 dollar, soit 0,70%, à 96,64 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 0,36 dollar (+0,33%) à 107,94 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.