

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	0,62%	1,01%	-2,62%
Madex	0,67%	0,94%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	258	2 303	25 099
Vol MB (m MAD)	-	1 918	23 967
Capi (Md MAD)	455		

L'indice MASI termine la semaine sur une note positive affichant une hausse de 0,62% à 9 205 points. Sa performance YTD ressort à +1,01%.

La capitalisation boursière a gagné MAD 4 milliards en se stabilisant à MAD 455 Milliards. Côté échanges, la volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 258 millions enregistrée en totalité sur le marché central.

Le bon comportement du marché cette semaine émane principalement de la hausse des blue chips MANAGEM (+4,03%), LAFARGE CIMENTS (+3,85%), CIMENTS DU MAROC (+3,10%), HOLCIM (+1,61%) et Wafa ASSURANCE (+0,64%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,30%	3,30%	-	3,28%	3,24%	4
26s	3,45%	3,45%	-	3,42%	3,47%	-5
52s	3,70%	3,70%	-	3,63%	3,74%	-10
2a	4,09%	4,09%	-	4,07%	4,10%	-2
5a	4,60%	4,96%	-36	4,59%	4,74%	-15
10a	5,53%	5,53%	-	5,46%	5,50%	-4
15a	5,92%	5,93%	-1	5,92%	5,93%	-1
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 14 02 2014	YTD
Levées brutes	22 373,00
Tombées	16 098,32
Levées nettes	6 274,68

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14 02 2014	YTD
Moy. Requête	16 541,00
Moy. constituée	16 954,65
Ecart	413,65

**Marché Obligataire:** La demande persiste à être importante. Pour la dernière séance d'adjudication, le montant des soumissions a été de MAD 30,8 milliards après MAD 23,1 et 17,2 milliards lors des deux semaines précédentes. Les investisseurs ont orienté leurs soumissions principalement vers le compartiment long terme avec 63% de la demande, puis le moyen terme avec 22%, le reste ayant concerné les maturités courtes. Le Trésor profite pleinement des niveaux intéressants de taux proposés et marque cette séance avec une levée de MAD 7 milliards sur les maturités 5 ans et 15 ans, en baissant les taux des deux maturités: le rendement 5 ans recule de 36 Pb à 4,60% et celui du 15 ans d'1 Pb à 5,92%. Le Trésor totalise jusqu'à maintenant un volume de MAD 13,3 milliards dépassant largement ses besoins prévisionnels déclarés entre MAD 10,5 et 11 milliards pour le mois en cours.

**Marché Monétaire:** Lors du dernier appel d'offres pour les avances à 7 jours du 12 février dernier, BAM a satisfait plus de 73% d'une demande en recul de MAD 2,6 milliards par rapport à celle présentée la semaine dernière. La banque centrale a retenu MAD 53 milliards contre une tombée de MAD 54 milliards. Pour sa part, le Trésor renforce sa présence portant le volume de ses placements à MAD 13,4 milliards en moyenne quotidienne, soit MAD 1,3 milliard de plus que la semaine dernière. Dans ces conditions, les niveaux de taux sur le marché monétaire se sont légèrement décontractés avec un TMP JJ moyen sur la semaine de 3,05% contre 3,06% une semaine auparavant et un taux Repo JJ stable à 2,90% pendant la semaine, en légère détente par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente.

## A l'International

**Change :** Ayant rebondi rapidement après la publication du bulletin mensuel de la BCE jeudi dernier, l'euro poursuit sa progression contre la majorité des devises majeures alors que les chiffres de croissance dans la zone euro ont battu les prévisions des économistes. Outre-Atlantique, le dollar est resté sous pression suite à la publication des ventes au détail qui étaient en dessous des attentes. Vendredi, l'euro traitait à 1.3698 dollar.

**Taux:** Les obligations d'entreprises de la catégorie High Yield conservent leur attrait malgré un engouement pour les actions dans un environnement de taux très bas décidé par les banques centrales. Sur le marché du crédit, la recherche de rendement est devenue primordiale alors que la détente des taux et des spreads continue sur sa lancée. Malgré la hausse des taux des emprunts d'Etat refuges qui a vu le rendement du Bund 10 ans passer d'un plus bas record de 1,16% en mai 2013 à 1,7% aujourd'hui, le rendement moyen des obligations Investment grade a limité sa progression, passant de 2,05% à 2,3%. Parallèlement, le rendement moyen du crédit HY est tombé de 5,8% à 4,51% aujourd'hui, un plus bas record.

**Action:** En clôturant à +0.63% vendredi, le CAC40 affichait un gain hebdomadaire de +2.65% à 4 340,14 points, son plus haut annuel 2014. Les bons chiffres du PIB en Zone Euro ont relégué au second plan des statistiques américaines plus mitigées de même que les publications d'entreprises ont été bien accueillies par la communauté d'investisseurs.

A Wall Street, les indices Dow, S&P 500 et le Nasdaq Composite ont affiché sur la semaine des performances positives respectivement de 2,9%, 2,3% et 2,9%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé sur une note irrégulière vendredi sur le marché new-yorkais Nymex. Le contrat mars sur le brut léger américain (West Texas Intermediate, WTI) a perdu 5 cents, soit 0,05%, à 100,30 dollars le baril. Le contrat avril sur le Brent a gagné 56 cents (0,52%) à 109,08 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.