

Marché Actions

| | S | YTD | 2013 |
|----------------|-------|-------|--------|
| MASI | 0,58% | 1,59% | -2,62% |
| Madex | 0,46% | 1,49% | -2,57% |
| Vol MC (m MAD) | 253 | 2 298 | 25 099 |
| Vol MB (m MAD) | 14 | 1 932 | 23 967 |
| Capi (Md MAD) | 459 | | |

La Bourse marocaine clôture cette semaine sur une note positive. En effet, les baromètres MASI et MADEX gagnent 0,58% et 0,46% respectivement.

Pour sa part, la capitalisation boursière ressort à MAD 459 milliards en augmentation de MAD 6 milliards par rapport à la semaine précédente.

Les flux transactionnels se sont établis à MAD 253 millions sur le marché central et MAD 14 Millions sur celui de blocs.

La performance affichée cette semaine découle spécialement de la hausse affichée par les grandes capitalisations dont MANAGEM (+8,14%), ATTIJARIWAFI BANK (+0,95%), BCP (+0,83%), IAM (+0,52%) et ADDOHA (+0,14%).

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% | - | 3,20% | 3,28% | -8 |
| 26s | 3,45% | 3,45% | - | 3,43% | 3,42% | 1 |
| 52s | 3,59% | 3,70% | -11 | 3,59% | 3,63% | -4 |
| 2a | 3,96% | 4,09% | -13 | 3,99% | 4,07% | -8 |
| 5a | 4,60% | 4,60% | - | 4,54% | 4,59% | -5 |
| 10a | 5,53% | 5,53% | - | 5,40% | 5,46% | -6 |
| 15a | 5,92% | 5,92% | - | 5,92% | 5,92% | - |
| 20a | 4,97% | 4,97% | - | 4,99% | 4,99% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 2102 2014 | YTD |
|--------------------|-----------|
| Levées brutes | 22 873,00 |
| Tombées | 19 318,15 |
| Levées nettes | 3 554,85 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 21 02 2014 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requête | 16 321,00 |
| Moy. constituée | 17 752,60 |
| Ecart | 1 431,60 |

Marché Obligataire: Lors de cette dernière séance d'adjudication du mois, le Trésor a levé MAD 500 millions répartis sur les deux maturités 52 semaines et 2 ans avec respectivement 200 et MAD 300 millions. La demande est toujours aussi importante, cumulant près de MAD 18,2 milliards, principalement orientée vers les maturités courtes avec 67% des soumissions, le reste ayant concerné la maturité 2 ans. En termes de taux, le Trésor marque la baisse sur les deux maturités adjudugées avec 11Pb à 3,59% pour le 52s et 13 Pb à 3,96% pour le 2 ans. Pour ce mois de février échu, le Trésor a largement dépassé ses besoins puisque ses levées ont totalisé MAD 13,8 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 10,5 et 11 milliards.

Marché Monétaire: Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a reconduit le même montant lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 19 février 2014; MAD 53 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une demande de MAD 71,9 milliards. Le Trésor quant à lui augmenté légèrement le volume de ses placements pour atteindre MAD 13,7 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine contre MAD 13,4 milliards une semaine auparavant.

Dans ce contexte, le TMP JJ moyen sur la semaine affiche un rendement de 3,07% en hausse d'1 Pb par rapport aux niveaux traités la semaine dernière. Le taux Repo JJ moyen sur la semaine a affiché un rendement de 2,92% gagnant 2 Pb par rapport à la semaine précédente.

A l' International

Change: Les chiffres du marché immobilier américain ont pesé sur le dollar US la semaine dernière, les ventes de logements existants ayant reculé de 5,1 % en janvier selon les statistiques publiées ce vendredi. Alors que la demande du billet vert a été pénalisée par les mauvaises publications aux Etats Unis, la monnaie unique a poursuivi sa tendance haussière contre le dollar et semble s'apprêter à remonter vers les 1,3810/30 USD cette semaine.

Taux: Moody's a annoncé vendredi dernier le relèvement de la note de crédit de l'Espagne à "Baa2" tout en lui attribuant une perspective positive, prenant en considération les efforts fournis par Madrid en faveur d'un rééquilibrage de son économie en direction d'un modèle de croissance durable. Moody's constate que les perspectives de croissance du pays sont soutenues par l'amélioration de sa compétitivité et par celle de l'économie nationale. Les réformes conduits par le pays sont celles du marché du travail et du système de retraites, mais également dans l'assainissement des finances des collectivités locales et dans celui du système bancaire.

Action: Le CAC 40 a bouclé une quatrième semaine de hausse consécutive. Depuis son point bas du 3 février, le Cac 40 a regagné 6,7% et 0,9 % cette semaine. Aux Etats Unis, les indices sont en légère hausse; Le Dow Jones prend 0,27 % et le S&P 500 s'apprécie de 0,29 %.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en baisse jeudi dernier sur le Nymex, affaiblis par un indicateur témoignant d'une contraction de l'activité dans le secteur manufacturier chinois en février. Le brut léger américain West Texas Intermediate a perdu 39 cents, soit 0,38%, à 102,92 dollars le baril et le Brent de mer du Nord a cédé 17 cents (0,15%) à 110,30.

L'écart entre les deux contrats s'est resserré jusqu'à 7,09 dollars en séance, le plus faible depuis le 9 octobre.

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.