

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	1,98%	3,60%	-2,62%
MADEX	2,17%	3,61%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	383	2 681	25 099
Vol MB (m MAD)	35	1 967	23 967
Capi (Md MAD)	467		

La Bourse de Casablanca clôture cette semaine sur une note positive. En effet, le MASI gagne 1,98% et le MADEX se hisse de 2,17%. La capitalisation boursière ressort à MAD 467 Milliards, en augmentation de MAD 13 Milliards par rapport à la semaine précédente. Les flux transactionnels du marché central se sont établis à MAD 383 Millions et ceux sur le marché de blocs MAD 35 Millions

La performance de la cote casablancaise découle spécialement de la hausse affichée par certaines grandes capitalisations à l'instar de Wafa ASSURANCE (+5,94%), LAFARGE CEMENTS (+5,34%), IAM (+4,62%), ADDOHA (+3,51%) et HOLCIM (+2,32%).

## 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%	-	3,22%	3,20%	2
26s	3,45%	3,45%	-	3,37%	3,43%	-6
52s	3,59%	3,59%	-	3,54%	3,59%	-5
2a	3,96%	3,96%	-	3,88%	3,99%	-11
5a	4,60%	4,60%	-	4,49%	4,54%	-5
10a	5,33%	5,53%	-20	5,38%	5,40%	-2
15a	5,89%	5,92%	-3	5,92%	5,92%	0
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	0

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 28 02 2014	YTD
Levées brutes	23 173,00
Tombées	19 318,15
Levées nettes	3 854,85

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28 02 2014	YTD
Moy. Requête	16 321,00
Moy. constituée	17 752,60
Ecart	1 431,60

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance LT, le Trésor s'est financé à hauteur de MAD 2,45 Milliards. Face à une demande importante de MAD 14,80 Milliards, le taux de satisfaction est ressorti à 17%. En terme de taux, la tendance baissière continue. Ainsi, la maturité 10 ans a perdu 20 Pb pour ressortir à 5,33% et le 15 ans a perdu 3 Pb pour ressortir à 5,89%. Par ailleurs, le Trésor continue d'animer le marché avec des séances d'échanges de BDT arrivant à échéance en avril et mai prochains contre des BDT de maturités 10 ans et 15 ans.

**Marché Monétaire:** Au cours de cette semaine, Bank Al-Maghrib a reconduit une nouvelle fois les 53 milliards lors des avances à 7 jours, contre une demande de MAD 71,9 milliards. Aussi, le marché a bénéficié de placements importants de la part du Trésor. Ce dernier a placé en moyenne MAD 14,5 Milliards par jour. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi stables avec un JJ repo moyen de 2,90% et un TMP interbancaire moyen de 3,07%.

## A l' International

**Change :** Dans un contexte caractérisé par un taux d'inflation ne baissant plus dans la Zone Euro ainsi qu'un probable maintien des taux directeurs de la BCE, la paire Euro Dollar clôture vendredi à 1.3709, après avoir marqué un creux sur 1.3650\$ la veille.

**Taux:** Le gouvernement portugais a revu à la hausse ses prévisions économiques : Le pays devrait enregistrer une croissance du PIB de 1,2% contre 0,8% attendue.

Le Portugal devrait sortir, à l'instar de l'Irlande à la fin de 2013, du programme d'aide international de 78 milliards d'euros auquel Lisbonne avait dû avoir recours en 2011. En effet, il a réussi avec succès l'avant dernier examen imposé par le FMI et l'UE aux performances économiques du pays dans le cadre de son plan d'aide international. Le Portugal doit normalement sortir du programme d'aide de 78 milliards d'euros en mai.

**Action:** Paris clôture la semaine avec un gain de 0.61% malgré les tensions géopolitiques autour de l'Ukraine. Sur le mois de février, le CAC 40 affiche une performance de 5,82%. Les investisseurs attendront le grand rendez-vous de la semaine prochaine, à savoir la réunion du comité de la BCE qui risquerait de se solder par un statu quo; les chiffres sur l'inflation ayant montré une hausse des prix en février. Aux Etats Unis, sur la semaine, le Dow Jones a progressé de 1,40%, le S&P 500 de 1,3% et le Nasdaq de 1%. Le mois de Février s'est soldé avec un bond de 4,3%, la meilleure performance mensuelle du S&P 500 depuis octobre tandis que le Dow (+4%) n'avait pas gagné autant sur un mois depuis janvier 2013. Ceci dit, Janet Yellen, nouvelle présidente de la Fed, a rassuré les investisseurs lors de son discours devant le Sénat en précisant que comme son prédécesseur, elle comptait piloter la politique monétaire au plus près de la réalité économique.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole gagnent plus de 1% lundi avant l'ouverture des Bourses européennes à la suite de l'escalade des tensions entre la Russie, premier producteur mondial de brut, et l'Ukraine, dont une partie est déjà occupée par l'armée russe.

Vers 07h30 GMT, le cours du brut léger américain WTI avançait de 1,36% à 103,99 dollars le baril tandis que le Brent de la mer du Nord gagnait 1,79% à 111,02 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.