

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	1,08%	4,72%	-2,62%
Madex	1,30%	1,30%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	611	3 300	25 099
Vol MB (m MAD)	180	2 147	23 967
Capi (Md MAD)		469	

La Bourse marocaine continue cette semaine sa belle prouesse. En effet, le MASI gagne 1,08% tandis que le MADEX se hisse de 1,30%.

La capitalisation boursière ressort à MAD 469 Milliards en augmentation de MAD 2 Milliards par rapport à la semaine précédente.

Les flux transactionnels du Marché Central se sont établis à MAD 611 Millions alors que le marché de blocs n'a vu transiter que MAD 180 Millions.

La performance de la cote casablancaise découle, spécialement, de la hausse affichée par certaines grandes capitalisations telles que : ADDOHA (+8,31%), HOLCIM (+5,43%), LAFARGE CEMENTS (+2,14%), ATTIJARIWABA BANK (+2,00%) et Wafa ASSURANCE (+1,14%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,25%	3,30%	-5	3,25%	3,22%	3
26s	3,35%	3,45%	-10	3,33%	3,37%	-4
52s	3,49%	3,59%	-9,93	3,49%	3,54%	-5
2a	3,82%	3,96%	-14,23	3,85%	3,88%	-3
5a	4,60%	4,60%	-	4,51%	4,49%	2
10a	5,33%	5,33%	-	5,27%	5,38%	-11
15a	5,89%	5,89%	-	5,88%	5,92%	-4
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Marché Obligataire: Le trésor lève sur le marché des adjudications un petit montant de MAD 2 milliards sur une demande de MAD 16,3 milliards. Cette levée a concerné en grande partie la maturité 2 ans avec MAD 1,2 milliards, le reste a été réparti sur les maturités 13, 26 et 52 semaines avec 100, 100 et MAD 600 millions respectivement. La demande est principalement orientée vers les maturités courtes avec 56% des soumissions, le reste a concerné la maturité 2 ans. Côté rendement, le trésor marque la baisse sur l'ensemble des maturités adjudugées. En effet, les rendements 13, 26 et 52 semaines ont cédé 5,10 et 9 Pbs à 3,25%, 3,35% et 3,49% respectivement; le 2 ans s'est quant à lui déprécié de 14 Pbs à 3,82%. Il est à noter que le trésor totalise à aujourd'hui un montant de MAD 4,45 milliards face à des besoins annoncés pour le mois de mars entre 10 et MAD 10,5 milliards.

Marché Monétaire: Bank AL Maghrib a reconduit le même montant lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 05 mars 2014, MAD 53 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une demande de MAD 70,5 milliards en baisse de presque MAD 3,5 milliards par rapport à la semaine précédente; le trésor, quant à lui, continue d'alimenter le marché monétaire avec un volume de MAD 11,8 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux monétaires non pas connus de changements significatifs par rapport à la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine s'est fixé à 3,07%, et le taux Repo JJ moyen sur la semaine a affiché un rendement de 2,90%, soit le même niveau traité une semaine auparavant.

A l' International

Change : Sans grande surprise, la BCE a maintenu inchangé son principal taux directeur à 0,25% et confirme l'amélioration de la conjoncture en zone euro. Ainsi, l'euro est monté à son plus haut niveau depuis octobre 2011 face au dollar porté par les propos encourageants de Mario Draghi pour dépasser la barre des 1,38 dollars.

Taux : Belle progression d'ensemble des dettes périphériques avec une série de records multi-annuels (rendements au plancher) sur les 'bonos' espagnols (3,30% contre 3,35% et -25 Pbs en un mois), les 'BTP' italien (3,38 contre 3,42%) et le '10 ans' portugais (à 4,55 contre 4,65% et plus de 5% mi-février... une détente record pour un pays toujours au fond du gouffre budgétaire malgré des discours triomphalistes). Et le plus spectaculaire, c'est la détente des taux longs grecs, retombés sous 6,7% (soit -78 Pbs en 1 mois) alors que le système bancaire pulvérise tous ses records historiques de créances douteuses.

Action : L'annonce vendredi d'un marché de l'emploi meilleur que prévu a apaisé les inquiétudes concernant l'économie américaine et semble justifier les niveaux record atteints à Wall Street, ce qui laisse espérer une poursuite de la hausse.

Matières Premières: Le marché pétrolier est resté sous grande pression en début de semaine à cause de la crise ukrainienne. Par ailleurs, les conditions météorologiques particulièrement défavorables aux Etats-Unis continuent à réduire les stocks de produits distillés. Sans oublier l'effet d'annonce du maintien du taux directeur européen stable à 0,25% par la BCE, portant le niveau du billet vert à des niveaux bas par rapport à la monnaie unique. Dans ce contexte, le WTI clôture la semaine en hausse à 102,58 dollars le baril et le Brent prenait 0,7% à 108,86 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.