

Marché Actions

| | S | YTD | 2013 |
|----------------|-------|-------|--------|
| MASI | 0,05% | 5,07% | -2,62% |
| Madex | 0,02% | 5,38% | -2,57% |
| Vol MC (m MAD) | 488 | 4 145 | 25 099 |
| Vol MB (m MAD) | - | 2 147 | 23 967 |
| Capi (Md MAD) | | 471 | |

La Bourse marocaine clôture la semaine sur une note stable. En effet, le MASI affiche 0,05% tandis que le MADEX se stabilise de 0,02%.

Les flux transactionnels du marché se sont établis à MAD 488 Millions drainés exclusivement sur le marché central.

La performance de la cote casablancaise découle, spécialement, de la hausse affichée par certaines grandes capitalisations telles que BMCI (+9,50%), HOLCIM (+3,09%), MANAGEM (+1,32%) et IAM (+0,20%).

Marché Taux

Evolution des taux

| Maturité | Taux primaires | | | Taux secondaires | | |
|----------|----------------|-------|----------|------------------|-------|----------|
| | S | S-1 | Var (Pb) | S | S-1 | Var (Pb) |
| 13s | 3,25% | 3,25% | - | 3,23% | 3,25% | -2 |
| 26s | 3,35% | 3,35% | - | 3,29% | 3,33% | -4 |
| 52s | 3,40% | 3,49% | -9,07 | 3,41% | 3,47% | -6 |
| 2a | 3,67% | 3,82% | -14,39 | 3,71% | 3,74% | -3 |
| 5a | 4,60% | 4,60% | - | 4,35% | 4,47% | -12 |
| 10a | 5,33% | 5,33% | - | 5,07% | 5,20% | -13 |
| 15a | 5,81% | 5,81% | - | 5,65% | 5,80% | -15 |
| 20a | 4,97% | 4,97% | - | 4,99% | 4,99% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 21 03 2014 | YTD |
|---------------------|-----------|
| Levées brutes | 29 823,00 |
| Tombées | 25 259,67 |
| Levées nettes | 4 563,33 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 21 03 2014 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requisite | 16 255,00 |
| Moy. constituée | 17 940,25 |
| Ecart | 1 685,25 |

Marché Obligataire: Lors de la dernière séance d'adjudications, le trésor a levé sur le marché des adjudications un petit montant de MAD 500 millions équi répartis sur les deux maturités 52 semaines et 2 ans. La demande est de nouveau à la hausse cette semaine avec un volume dépassant les MAD 15 milliards, la maturité 2 ans a séduit plus de 42% des soumissions, le reste a concerné les maturités 13, 26 et 52 semaines avec MAD 820 millions pour la maturité 13 semaines, MAD 2 et 6,2 milliards pour les deux maturités 26 et 52 semaines respectivement. Côté taux, malgré un faible volume adjugé, la baisse est toujours d'actualité. Ainsi, le rendement 52 semaines a cédé 9 Pbs à 3,40% et le 2 ans s'est déprécié de 14 Pbs à 3,67%. Il est à noter que le trésor totalise jusqu'à maintenant un montant de MAD 6,95 milliards face à des besoins annoncés pour le mois de mars entre MAD 10 et 10,5 milliards. Le trésor doit donc mobiliser quelque MAD 3,5 milliards pour la prochaine et dernière séance de ce mois.

Marché Monétaire: La banque centrale a reconduit au titre des avances à 7 jours du 19 mars 2014 le même volume servi la semaine dernière avec un montant de MAD 52 milliards; le trésor quant à lui, a légèrement diminué le volume de ses placements sur le marché monétaire avec un montant de MAD 10,8 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine contre MAD 12,5 milliards une semaine auparavant. Dans ces conditions, les niveaux sur le marché monétaire ont enregistré une légère baisse pour le TMP JJ avec une moyenne sur la semaine de 3,02 contre 3,05% une semaine auparavant; le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90%, soit le même niveau traité la semaine précédente.

A l' International

Change : Le dollar s'apprécie face à ses principales contreparties suite à l'annonce d'un probable relèvement des taux américains d'ici 2015. Ainsi, la parité atteint 1,37 dollars après avoir franchi la barre des 1,39 dollars les semaines précédentes.

Taux : En réaction au durcissement de ton de la présidente de la Fed Janet Yellen, le rendement à 10 ans des T-Bonds se tendait nettement et gagnait 10bp à 2,77%. En Europe, le taux à 10 ans du Bund allemand a réagi négativement et s'est apprécié littéralement de 6bp à 1,65%. Le mouvement était similaire en France puisque le taux de l'OAT s'est tendu de 3bp à 2,18%. Le rendement des Bonos espagnols et des BTP italiens progressait et gagnait respectivement 3bp à 3,37% et 5bp à 3,43%.

Action : Nouveau record cette semaine pour le S&P 500 à New York où l'indice inscrit en fin de semaine un nouveau record historique à 1.883 points. Mais la situation, tendue, en Ukraine a incité les investisseurs à prendre des bénéfices.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en hausse de 0,5% vendredi sur le Nymex, en raison de craintes renouvelées de voir les tensions entre la Russie et l'Occident au sujet de l'Ukraine perturber l'offre de brut. Ainsi, le contrat mai sur le brut léger américain a gagné 56 cents, soit 0,57%, à 99,46 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 49 cents (+0,46%) à 106,94 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.