

Marché Actions

	S	YTD	2013
Masi	0,11%	5,19%	-2,62%
Madex	0,03%	5,40%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	221	3 878	25 099
Vol MB (m MAD)	60	2 207	23 967
Capi (Md MAD)	470		

La Bourse marocaine clôture la semaine dans le vert: le MASI gagne 0,11% et le MADEX demeure stable avec un +0,03%.

Pour sa part, la capitalisation boursière s'enrichit de 1 milliard à MAD 471 Milliards. Les flux transactionnels du marché se sont établis à MAD 282 Millions dont MAD 60 Millions drainés exclusivement sur le marché de blocs.

La performance de la cote casablancaise découle spécialement de la hausse affichée par certaines grandes capitalisations à savoir LAFARGE CIMENTS (+3,25%), Wafa ASSURANCE (+0,75%), ADDOHA (+0,75%) 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%	-	3,22%	3,23%	-1
26s	3,35%	3,35%	-	3,29%	3,29%	-
52s	3,40%	3,40%	-	3,40%	3,41%	-1
2a	3,67%	3,67%	-	3,71%	3,71%	-
5a	4,60%	4,60%	-	4,21%	4,35%	-14
10a	4,98%	5,33%	-35	4,95%	5,07%	-12
15a	5,55%	5,81%	-26	5,54%	5,65%	-11
20a	5,97%	4,97%	100	5,95%	4,99%	96

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 28 03 2014	YTD
Levées brutes	32 823,00
Tombées	26 745,05
Levées nettes	6 077,95

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28 03 2014	YTD
Moy. Requête	9 304,00
Moy. constituée	15 269,69
Ecart	5 965,69

Marché Obligataire: Lors de cette dernière séance du mois de mars, la demande sur les BDT a gardé son ampleur importante et s'est chiffrée à près de MAD 21,7 milliards. L'intérêt était porté sur les maturités longues avec plus de 60% des soumissions, suivies par le court terme avec 25%, le reste ayant concerné le 2 ans.

Le Trésor a levé un montant de MAD 3 milliards; 2 milliards sur la maturité 20 ans, non retenue depuis août 2012 et 1 milliard à égalité entre les maturités 10 et 15 ans. Cette levée traduit la volonté du Trésor à augmenter la durée de sa dette interne. Côté taux, le Trésor a marqué à la hausse le rendement du 20 ans avec une correction de +100 Pb à 5,97%. Au contraire, les rendements des 10 et 15 ans se sont dépréciés de 53 et 26 Pb respectivement. Enfin, lors de ce mois de mars, le Trésor a totalisé MAD 10 milliards de levées pour des besoins annoncés entre 10 et MAD 10,5 milliards.

Marché Monétaire: Bank Al-Maghrib a réduit le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 26 mars dernier, suite à la réduction du taux de la réserve monétaire des banques, dont le taux a été ramené à 4% à compter du 26 mars. La banque centrale a ainsi retiré MAD 6 milliards du circuit monétaire avec un montant placé de MAD 46 milliards contre MAD 52 milliards une semaine auparavant. Le Trésor a quant à lui, réduit le volume de ses placements de deux milliards à MAD 8,1 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux monétaires n'ont pas connu de changements par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,02%, soit le même niveau traité la semaine précédente, le taux Repo JJ est resté inchangé, évoluant entre 2,90% et 2,91% contre 2,90% une semaine auparavant.

A l' International

Change : La monnaie unique recule face au billet vert au lendemain du discours de Mario Draghi, président de la BCE. Ce dernier a affirmé qu'il mettrait en place toutes les mesures nécessaires pour que l'inflation progresse. L'institut prévoit aussi la baisse du principal taux directeur afin d'enrayer tout risque de déflation.

Taux : Les taux d'emprunt de l'Espagne et de l'Italie ont poursuivi leur mouvement de détente cette semaine sur le marché obligataire, toujours portés par des espoirs de nouvelles mesures de soutien de la Banque Centrale Européenne. Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne reculait à 3,252%. De même, le taux de l'Italie pour la dette de même maturité s'est détendu à 3,307%.

Action : Wall Street enregistre des performances hebdomadaires mitigées sous l'effet de désengagements sur les valeurs high tech et biotech: le Dow gagne +0,1%, le S&P500 lâche 0,5% et le Nasdaq affiche un recul de -7%. Lors de la séance de vendredi, les principaux indices ont évolué en nette progression pendant la majeure partie de la session, portés par l'espoir de voir la Chine prendre des mesures pour soutenir une croissance à la peine. D'un autre côté, les statistiques américaines du jour ont donné une image contrastée de la conjoncture économique américaine. A Paris, le CAC 40 renoue à la clôture avec les 4.400 points, cumulant une deuxième semaine consécutive de hausse. Les investisseurs tablent sur la perspective de mesures de relance en Chine mais prennent également le pari d'une action prochaine de la BCE pour contrer le risque de déflation.

Matières Premières: Les cours du pétrole terminaient la semaine en hausse, soutenus notamment par les interruptions de production en Libye et la chute des stocks au terminal pétrolier de Cushing, dans un marché gardant un œil sur la situation en Ukraine. Dans ce contexte, le baril de Brent de la mer du Nord pour livraison en mai valait 108,05 dollars, et le baril de light sweet crude (WTI) pour la même échéance atteignait 101,84 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.