

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-0,68%	4,48%	-2,62%
Madex	-0,60%	4,77%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	3 921	3 657	25 099
Vol MB (m MAD)	-	2 147	23 967
Capi (Md MAD)	470		

La Bourse marocaine clôture la semaine dans le rouge: Le MASI perd 0,68% et le MADEX se déleste de 0,60%. La capitalisation boursière perd 2 milliards d'une semaine à l'autre et se stabilise à MAD 468 Milliards.

Les flux transactionnels du marché demeurent faibles. Ils ont cumulé MAD 264 Millions sur la semaine, drainés exclusivement sur le marché central.

La contre performance de la cote casablancaise découle spécialement du mauvais comportement de certaines grandes capitalisations à savoir: ADDOHA (-2,73%), ATTJARIWAFABANK (-1,11%), HOLCIM (-0,64%), IAM (-0,18%) et BMCE BANK (-0,07).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,10%	3,25%	-15	3,10%	3,22%	-12
26s	3,24%	3,35%	-11	3,19%	3,29%	-10
52s	3,34%	3,40%	-6	3,36%	3,40%	-4
2a	3,56%	3,67%	-11	3,67%	3,71%	-4
5a	4,60%	4,60%	-	4,21%	4,21%	-
10a	4,98%	4,98%	-	4,92%	4,95%	-3
15a	5,55%	5,55%	-	5,43%	5,54%	-11
20a	5,97%	5,97%	-	5,95%	5,95%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 04 04 2014	YTD
Levées brutes	33 423,00
Tombées	28 928,14
Levées nettes	4 494,86

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 04 04 2014	YTD
Moy. Requête	9 304,00
Moy. constituée	12 048,11
Ecart	2 744,11

**Marché Obligataire:** Au titre de la semaine écoulée, la demande sur le marché des Bons du Trésor s'est chiffrée à MAD 10,6 milliards, volume important malgré sa baisse de plus de moitié par rapport à celui exprimé lors de la dernière séance MLT. Cette situation reflète l'intérêt des investisseurs pour des placements à long terme. Le Trésor a satisfait 6% de cette demande avec une levée de MAD 600 millions faite à hauteur de 83% sur les maturités courtes 13s, 26s et 52s, les 17% restant ayant concerné la maturité 2 ans. Les taux ont subi une correction allant de 6 Pb en moins pour le 52s à 15Pb en moins pour le 13s. Les rendements affichés étaient de 3,10%, 3,24%, 3,34% et 3,56% pour les bons à 13s, 26s, 52s et 2a. Le Trésor a levé pour cette première séance du mois d'avril MAD 600 millions face à des tombées en coupons et capital avoisinant les MAD 8,7 milliards.

**Marché Monétaire:** Durant la semaine prenant fin le 04 avril 2014, et suite à la réduction du taux de la réserve monétaire à 2% lors de la dernière réunion trimestrielle de la banque centrale, cette dernière retire encore un milliard de plus lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 02 mars 2014 après MAD 6 milliards une semaine auparavant. En effet, la banque centrale a servi un montant de MAD 45 milliards contre une tombée de MAD 46 milliards. Le Trésor quant à lui, a augmenté le volume de ses placements de presque deux milliards à MAD 9,9 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux sur le marché monétaire se sont appréciés légèrement cette semaine: le TMP JJ moyen ressort à 3,03% contre 3,02%, le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,93% et 2,98% contre une moyenne de 2,90% pour la semaine dernière.

## A l'International

**Change :** La BCE a opté pour l'inaction et a maintenu sans surprise le statu quo sur ses taux directeurs. L'euro baissait face au dollar, affecté par les propos de Mario Draghi qui a indiqué que l'institution était prête à agir pour soutenir l'économie européenne. Le billet vert profite de son côté de signes positifs sur l'économie des États-Unis; les créations d'emplois dans le secteur privé ont nettement augmenté en mars et les commandes industrielles ont affiché une hausse plus forte qu'escompté en février. A vendredi, l'euro valait 1,37 dollar.

**Taux :** Les pays moins solides de la zone euro ont encore une fois été les principaux bénéficiaires de la résolution du président de la BCE qui a décidé de maintenir une politique accommodante ; les taux d'emprunt à 10 ans de l'Espagne et de l'Italie ont ainsi terminé en baisse de 5Pb chacun à 3,22% et 3,26% respectivement. Les pays les plus solides de la zone euro ont eux aussi fini sur une détente, mais de moindre ampleur. Le taux à 10 ans de l'Allemagne a clôturé en baisse à 1,60%. Le rendement des OAT quant à lui a perdu 3Pb à 2,11%. Aux États-Unis, le taux à 10 ans est resté inchangé à 2,80%.

**Action :** Sur l'ensemble de la semaine, Wall Street affiche pour le Dow Jones un gain de 0,6% et pour le S&P 500, 0,4%. Le Nasdaq perd 0,7% cette semaine suite à un mouvement de prise de bénéfices. En Europe, la même statistique a rassuré les investisseurs: Le Cac 40 s'est offert une quatrième séance de hausse d'affilée vendredi et boucle ainsi sa troisième semaine de progression consécutive. Sur la semaine, l'indice cumule 1,66 % sur la semaine à 4 484,55 points. Londres gagne 1,10 % sur la semaine écoulée et Francfort 1,03%.

**Matières Premières:** Le pétrole termine en hausse à New York après l'annonce des chiffres sur l'emploi américain soulignant l'accélération de la reprise après un début d'année perturbé par des conditions climatiques rigoureuses. Le contrat mai sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 74 cents à 101,03 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 34 cents à 106,49 dollars le baril.

### 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.