

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	0,82%	5,33%	-2,62%
Madex	0,92%	5,73%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	2 39	3 896	25 099
Vol MB (m MAD)	-	2 147	23 967
Capi (Md MAD)	473		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive affichant une hausse de 0,82% à 9 600 points, ramenant la performance YTD du marché à +5,33%. La capitalisation boursière a gagné MAD 3 Milliards en se stabilisant à MAD 473 Milliards. La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 239 Millions, exclusivement enregistrée sur le marché central.

La performance de la place casablancaise émane principalement de la hausse de la quasi-totalité des blue chips: HOLCIM (+5,16%), LAFARGE CIMENTS (+4,32%), IAM (+2,08%), BMCI (+1,92%) et ATTIJARIWAFABANK (+1,29%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,10%	3,10%	-	3,24%	3,10%	14
26s	3,24%	3,24%	-	3,19%	3,19%	-
52s	3,34%	3,34%	-	3,34%	3,36%	-2
2a	3,56%	3,56%	-	3,64%	3,67%	-3
5a	4,04%	4,60%	-56	4,04%	4,21%	-17
10a	4,98%	4,98%	-	4,92%	4,92%	-
15a	5,40%	5,55%	-15	5,35%	5,43%	-8
20a	5,97%	5,97%	-	5,95%	5,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 11 04 2014	YTD
Levées brutes	38 423,00
Tombées	31 111,24
Levées nettes	7 311,77

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 10 04 2014	YTD
Moy. Requise	9 304,00
Moy. constituée	10 858,44
Ecart	1 554,44

Marché Obligataire: Lors de cette séance d'adjudications, la demande s'est inscrite légèrement en hausse comparativement à la semaine précédente, l'intérêt des investisseurs s'est ainsi focalisé sur les maturités à moyen terme avec plus de 72% des soumissions. Le Trésor a adjudgé un montant de MAD 5 milliards, une levée faite à 81% sur la maturité 5 ans avec un montant de MAD 4,05 milliards, le reste ayant concerné la maturité 15 ans avec un montant de MAD 950 millions. Côté taux, cette levée a entraîné des baisses importantes pour les deux maturités retenues, le rendement 5 ans a ainsi baissé de 56 Pb à 4,04%, et celui du 15 ans a affiché 5,40% en baisse de 14 Pb par rapport au dernier adjudgé. Enfin, le Trésor devrait par la suite mobiliser quelques MAD 700 millions en moyenne lors des deux prochaines séances pour combler son besoin déclaré entre MAD 6,5 et 7 milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine et lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 9 avril dernier, Bank Al-Maghrib a servi un montant de MAD 42 milliards pour un montant demandé de MAD 64,8 milliards. La banque centrale continue de faire baisser le niveau de liquidité pour cette semaine avec une ponction de MAD 3 milliards, soit un total de MAD 10 milliards depuis la réduction du taux de la réserve de deux points de pourcentage. Pour sa part, le Trésor a porté le montant moyen de ses placements quotidiens à MAD 11,2 milliards. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont détendus par rapport aux niveaux constatés la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,02% en baisse d'un point de base et le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90% tout au long de la semaine contre une moyenne de 2,95% une semaine auparavant.

A l' International

Change: La nouvelle présidente de la Fed, Janet Yellen, a écarté toute éventuelle hausse des taux d'intérêts dans le contexte actuel. De ce fait, la monnaie unique reprend du terrain face au billet vert. Ainsi, l'euro se négocie au dessus de la barre des 1,38 dollars.

Taux: Après l'euphorie liée à l'émission obligataire réussie de la Grèce pour des échéances à moyen terme, les dettes des pays les plus fragiles ont repris leur souffle en fin de semaine. Le rendement à 10 ans de l'Italie a progressé à 3,210%. Le rendement à 10 ans de l'Espagne de même maturité a suivi le même mouvement, terminant à 3,188%, tout comme le Portugal à 3,964%. La Grèce, a connu la remontée la plus nette, repassant la barre des 6%, à 6,274%.

Action: Les marchés européens poursuivent leur repli, affectés par le nouveau recul du Nasdaq et l'intensification des tensions en Ukraine. Les valeurs cycliques sont les plus touchées, tandis que celles liées au luxe, aux produits de grande consommation et à l'alimentation-boisson se distinguent. Le Cac 40 perd 0,74% à 4.333,46 points dans un volume de 1,1 milliards d'euros traités. Le Footsie londonien cède 0,74%, le Dax de la Bourse de Francfort 0,89% et l'Euro Stoxx 50 des principales valeurs de la zone euro 1,03%.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé la semaine en baisse sur le marché new-yorkais Nymex, affectés par les chiffres du commerce extérieur chinois qui ont réveillé les craintes d'un ralentissement trop brutal du deuxième consommateur mondial de brut. L'OPEP, de surcroît, a revu en baisse sa prévision pour la demande mondiale de brut en 2014. Ainsi, le contrat mai sur le brut léger américain WTI est retombé de 20 cents à 103,40 dollars le baril. Le Brent de la mer du Nord a cédé de son côté 52 cents à 107,46 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.