

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-0,47%	4,84%	-2,62%
Madex	-0,52%	5,18%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	260	4 156	25 099
Vol MB (m MAD)	3 229	5 376	23 967
Capi (Md MAD)	472		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,47% à 9 555,05 points.

Les volumes sont établis à MAD 260 Millions sur le marché central et MAD 3,23 milliards sur le marché de blocs, soit un total drainé de MAD 3,50 milliards.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre-performance affichée par, FERTIMA (-10,90%), OULMES (-8,05%), JET ALU (-6,07%) et IB MAROC (-5,17%).

Les plus fortes variations ont concerné CENTRALE LAITIERE (12,29%), SNEP (5,97%), MAROC LEASING (5,74%) et SMI (5,03%).

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%	-	3,11%	3,24%	-13
26s	3,20%	3,24%	-4	3,19%	3,19%	-
52s	3,34%	3,34%	-	3,34%	3,34%	-
2a	3,44%	3,56%	-12	3,60%	3,64%	-4
5a	4,04%	4,04%	-	4,01%	4,04%	-3
10a	4,98%	4,98%	-	4,67%	4,92%	-25
15a	5,40%	5,40%	-	5,30%	5,35%	-5
20a	5,97%	5,97%	-	5,95%	5,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 18 04 2014	YTD
Levées brutes	38 923,00
Tombées	33 294,33
Levées nettes	5 628,67

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 18 04 2014	YTD
Moy. Requise	9 304,00
Moy. constituée	10 197,09
Ecart	893,09

Marché Obligataire: Le trésor a adjugé un petit montant de MAD 500 millions réalisé à 60% sur la maturité 2 ans, le reste a concerné la maturité 26 semaines. La demande s'est chiffrée à MAD 7,2 milliards en baisse par rapport aux dernières séances, par tranche de maturité, 53% des soumissions se sont focalisées sur la maturité 2 ans avec plus de MAD 3,82 milliards, le reste a concerné les maturités courtes. Côté taux, la maturité 2 ans a baissé de 12 Pbs à 3,44%, les bons à 26 semaines ont affiché un rendement de 3,20% en baisse de 4 Pbs. Il est à noter que le trésor a ainsi satisfait 7% de la demande lors de cette séance pour totaliser MAD 6,1 milliards à une séance avant la fin du mois d'avril, il devrait par la suite mobiliser quelques MAD 900 millions lors de la prochaine séance pour combler son besoin déclaré entre MAD 6,5 et 7 milliards.

Marché Monétaire: Cette semaine, les niveaux sur le marché monétaire se sont appréciés légèrement. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,05% gagnant quelques 3 Pbs par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ a évolué dans une fourchette comprise entre 2,90% et 2,96% contre un rendement moyen de 2,90% une semaine auparavant. Lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du 16 avril 2014, la Banque Centrale a diminué le niveau de liquidité injectée pour cette semaine avec une ponction de MAD 2 milliards ramenant l'encours placé à travers ce canal à MAD 40 milliards. Le trésor augmente quant à lui le montant de ses placements sur le marché monétaire à plus de MAD 15 milliards.

A l' International

Change : Janet Yellen, présidente de la Fed, a affirmé que l'économie américaine n'était pas complètement remise en forme et que les taux d'intérêt devraient être maintenus bas pour encore longtemps. Par ailleurs, les spéculations autour d'une nouvelle action de la BCE afin de baisser le cours de l'euro sur le marché des changes vont bon train. En effet, la compétitivité des entreprises européennes se trouve malmenée par la dernière appréciation de la monnaie unique face à ses principales contreparties.

Taux : Les taux d'emprunt des pays les plus fragiles de la zone euro ont un peu plus accentué leur détente et battu de nouveaux records, grâce au rebond des marchés actions qui a pesé sur le marché obligataire et nourri l'appétit pour le risque. Le rendement à 10 ans de l'Italie a ainsi terminé en baisse à 3,10% au moment où celui de l'Espagne se détendait de 3bp à 3,06%. De leur côté, les pays les plus solides de la zone euro n'ont quasiment pas bougé. Le rendement à 10 ans de l'Allemagne a fini à 1,48% et celui de la France à 1,96%. Aux Etats-Unis, le taux des obligations à 10 ans est resté inchangé à 2,63%.

Action : Suite à une avalanche de résultats de sociétés diversement appréciés et de bons indicateurs économiques, l'indice Dow termine la semaine écourtée (Week end de Pâques) sur un gain de 2,4%, tout comme le Nasdaq Composite qui clôture en hausse de 0,23% à 4.095,52. Le Standard & Poor's 500 a pris 0,14% à 1.864,86 pour un gain de 2,7% sur la semaine, sa meilleure performance hebdomadaire depuis juillet 2013.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé sur une note irrégulière jeudi sur le Nymex, le brut léger américain tirant profit d'indicateurs économiques positifs alors que les espoirs d'apaisement en Ukraine ont pesé sur le Brent. Ainsi, le contrat juin sur le Brent a terminé en repli de 7 cents à 109,53. Le contrat équivalent sur WTI a au contraire gagné 54 cents à 104,30 dollars le baril en réaction aux indicateurs aux Etats-Unis qui sont de bon augure pour l'évolution de la demande du premier consommateur mondial de pétrole.

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.