

Marché Actions

| | S | YTD | 2012 |
|----------------|--------|-------|--------|
| MASI | -0,41% | 4,40% | -2,62% |
| Madex | -0,43% | 4,73% | -2,57% |
| Vol MC (m MAD) | 252 | 4 408 | 25 099 |
| Vol MB (m MAD) | - | 5 376 | 23 967 |
| Capi (Md MAD) | 470 | | |

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,41% à 9 515,48 points, ramenant la performance du marché à 4,40%. La capitalisation boursière a perdu plus de MAD 1,5 milliards et s'est stabilisée au niveau des MAD 470 milliards. Par ailleurs, le volume hebdomadaire global des échanges s'est établi à MAD 252 millions, drainé en totalité sur le marché central. Les valeurs qui se sont mal comporté cette semaine sont SRM (-5,45%), LESIEUR (-5,50%), PROMOPHARM (-5,84%) et MEDIACO MAROC (-8,81%). Les plus fortes hausses ont concerné DELATTRE LEVIVIER (13,66%), SAHAM ASSURANCE (7,43%), TASLIF (7,32%) et ENNAKL (6,49%).

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% | - | 3,12% | 3,11% | 1 |
| 26s | 3,18% | 3,20% | -2 | 3,18% | 3,19% | -1 |
| 52s | 3,34% | 3,34% | - | 3,31% | 3,34% | -3 |
| 2a | 3,44% | 3,44% | - | 3,57% | 3,60% | -3 |
| 5a | 4,04% | 4,04% | - | 4,04% | 4,01% | 3 |
| 10a | 4,98% | 4,98% | - | 4,65% | 4,67% | -2 |
| 15a | 5,40% | 5,40% | - | 5,21% | 5,30% | -9 |
| 20a | 5,97% | 5,97% | - | 5,95% | 5,95% | - |

Levées nettes (en MMAD)

| Jusqu'au 25 04 2014 | YTD |
|---------------------|-----------|
| Levées brutes | 39 123,00 |
| Tombées | 35 477,42 |
| Levées nettes | 3 645,58 |

Réserve monétaire (en MMAD)

| Au 25 04 2014 | YTD |
|-----------------|-----------|
| Moy. Requête | 8 184,00 |
| Moy. constituée | 10 993,25 |
| Ecart | 2 809,25 |

Marché Obligataire: Lors de cette dernière séance d'adjudication, la demande affichée par les IVT s'est chiffrée à MAD 3,4 milliards et a été faible comparativement aux dernières séances d'adjudications. Cette demande était orientée à hauteur de 42% vers la maturité 26 semaines, suivie par la maturité 2 ans avec 32% des soumissions, le reste a concerné la maturité 52 semaines. Le Trésor a satisfait cette demande à hauteur de 200 millions seulement, sur la maturité 26 semaines uniquement.

Concernant les taux, le rendement 26 semaines a cédé 2 Pb d'une semaine à l'autre. Enfin, le Trésor a cumulé un montant de MAD 6,3 milliards en termes de besoins levés contre des besoins déclarés entre MAD 6,5 et 7 milliards.

Marché Monétaire: Lors de cette semaine, le marché monétaire a connu quelques tensions sur le loyer de l'argent en relation avec la reprise de la demande liée au début de la nouvelle période de réserve obligatoire. De ce fait, et lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du mercredi 23 avril dernier, BAM a injecté un volume supplémentaire de MAD 6 milliards, soit un montant placé de MAD 46 milliards face à une demande de MAD 74,8 milliards. Dans le même sens, le Trésor maintient l'encours de ses placements à MAD 15 milliards pour cette semaine. Dans ce contexte, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,09% contre 3,04% la semaine précédente. Le taux Repo JJ a traité dans une fourchette de 2,91% et 2,92%, soit presque les mêmes niveaux traités la semaine précédente.

A l' International

Change: La BCE a récemment déclaré que l'appréciation de l'euro était l'un des facteurs à l'origine du ralentissement de l'inflation. Elle a également déclaré que si l'euro s'appréciait davantage, elle ferait évoluer sa politique monétaire. Les ministres des Finances de la zone euro vont discuter du taux de change de l'euro et de son impact économique lors d'une réunion prévue le 5 mai. Dans ce contexte, l'euro s'échangeait vendredi à 1.3865 contre dollar.

Taux: L'Agence France Trésor a annoncé vendredi l'adjudication, le lundi 28 avril, d'un montant global compris entre 6,5 et 7,7 milliards d'euros de bons du Trésor (BTF). Cette opération portera sur des montants compris entre 3,6 et 4 milliards d'euros de bons à 13 semaines qui arriveront à échéance le 31/07/14, entre 1,4 et 1,8 milliard d'euros de bons à 22 semaines à échéance du 02/10/14, et entre 1,5 et 1,9 milliards d'euros de bons à 52 semaines à échéance du 30/04/15. Cette adjudication intervient en regard d'une tombée de BTF de 7,444 milliards d'euros le 30 avril.

Action: Les indices de Wall Street terminent la semaine sur une note négative : le Dow cède 0,3%, le S&P-500 0,1% et le Nasdaq 0,5%. Ce recul est tributaire de résultats de sociétés jugés décevants tels que ceux d'Amazon et de Ford. La crise ukrainienne pèse également dans le comportement des investisseurs car elle crée des opportunités dans le domaine pétrolier et gazier.

Ailleurs, le Cac 40 perd 0,8% à 4.443,63 points dans un volume d'échanges de 3 milliards d'euros. Le Dax de la Bourse de Francfort -1,49%. A Londres, le Footsie perd 0,37% tandis que le Micex russe clôture en baisse de 1,57%.

Matières Premières: Les cours de pétrole ont terminé en baisse vendredi sur le marché new-yorkais Nymex. Le contrat juin sur le brut léger américain West Texas Intermediate ou WTI a perdu 1,34 dollar, soit 1,31%, à 100,60 dollars le baril. Le Brent de même échéance a cédé 75 cents (0,68%) à 109,58 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.