

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-0,33%	4,06%	-2,62%
Madex	-0,34%	4,37%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	222	4 630	25 099
Vol MB (m MAD)	-	5 376	23 967
Capi (Md MAD)	469		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,33% à 9 484 points, ramenant la performance YTD du marché à +4,06%. La capitalisation boursière a perdu plus de MAD 1,5 milliards à un niveau de MAD 469 milliards. Par ailleurs, le volume hebdomadaire global des échanges s'est établi à MAD 222 millions, drainés en totalité sur le marché central.

La variation négative du marché résulte essentiellement de la contre performance affichée par Wafa Assurance (-3,85%), IAM (-1,82%), HOLCIM (-1,55%), ATTJARIWafa Bank (-0,32%) et MANAGEM (-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%	3,10%	-	3,11%	3,12%	-1
26s	3,18%	3,18%	-	3,16%	3,18%	-2
52s	3,34%	3,34%	-	3,31%	3,31%	-
2a	3,44%	3,44%	-	3,53%	3,57%	-4
5a	4,04%	4,04%	-	4,03%	4,04%	-1
10a	4,58%	4,98%	-40	4,60%	4,65%	-5
15a	5,40%	5,40%	-	5,21%	5,21%	-
20a	5,72%	5,97%	-25	5,95%	5,95%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 02 05 2014	YTD
Levées brutes	39 823,00
Tombées	36 383,95
Levées nettes	3 439,05

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 02 05 2014	YTD
Moy. Requête	8 184,00
Moy. constituée	11 350,67
Ecart	3 166,67

Marché Obligataire: Lors de cette séance d'adjudications, le Trésor a levé MAD 700 millions face à une demande importante de MAD 10,7 milliards, orientée principalement vers le compartiment long terme avec 69% des soumissions, le reste ayant concerné les 26 semaines et 2 ans avec respectivement 2,05 et MAD 1,3 milliards. Par tranches de maturité, 71% de la levée ont été fait sur le 20 ans avec un montant de MAD 500 millions, le reste a concerné le 10 ans avec MAD 200 millions.

Concernant les taux, les deux maturités adjudgées ont baissé significativement: 41 Pb pour le 10 ans qui affiche désormais un rendement de 4,58% par rapport au dernier adjudgé et 25 Pb pour le 20 ans qui affiche un rendement de 5,72% contre 5,97% une semaine auparavant.

Marché Monétaire: Durant la semaine prenant fin le 2 mai dernier, les niveaux des taux sur le marché monétaire ont légèrement baissé comparativement à la semaine dernière. En effet, le TMP JJ interbancaire moyen ressort à 3,05% contre 3,09% une semaine auparavant. Le taux Repo JJ a quant à lui traité dans une fourchette comprise entre 2,90% et 2,94%, soit presque les mêmes niveaux de la semaine dernière. Par ailleurs, la banque centrale a procédé à un retrait important du cash via ses interventions hebdomadaires. Ainsi, lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du 30 avril dernier, BAM n'a satisfait que 45% de la demande avec un montant servi de MAD 33 milliards, soit un retrait de 13 milliards par rapport à la semaine précédente. Dans le même sens, le Trésor maintient l'encours de ses placements à presque MAD 15 milliards encore pour cette semaine.

A l' International

Change : Les dernières annonces macroéconomiques en zone euro et aux Etats-Unis plaideraient encore en faveur d'une appréciation de la paire EURUSD. En effet, le retour d'une croissance économique positive en Espagne au premier trimestre, ainsi que le rebond de l'inflation en zone euro en avril ont permis à la monnaie unique de rebondir. Outre-Atlantique, la première estimation du PIB des Etats-Unis a fait état d'une croissance quasi-nulle entre janvier et mars. De même, les créations d'emplois supérieures aux attentes en avril ont initialement entraîné un rebond du dollar. Ces prévisions seront à confirmer une fois l'annonce par la BCE de sa décision sur les taux d'intérêt serait faite jeudi 8 mai prochain.

Taux : La FED pourrait décider d'amorcer une remontée des taux d'intérêt eu égard à l'évolution du marché américain des futures de taux, après la publication vendredi d'une solide statistique de l'emploi. De même, le taux de chômage a atteint son niveau le plus bas depuis cinq ans et demi. Les contrats futures liés au taux des Fed funds, soit le taux d'intervention de la banque centrale, ont baissé sensiblement après la parution de cette statistique. La Fed fixe un objectif de 0% à 0,25% pour son taux des Fed funds depuis décembre 2008 et a promis de le maintenir à ce niveau longtemps après qu'elle aura mis fin à son programme de rachat d'actifs.

Action : Wall Street a terminé en léger recul vendredi, victime de prises de bénéfices dans un contexte de montée de la violence en Ukraine malgré les bonnes statistiques de créations d'emplois du mois d'avril confirmant la reprise de l'économie américaine. Toutefois, sur l'ensemble de la semaine, les indices ont affiché des progressions positives: le Dow et le S&P ont gagné 0,9% et le Nasdaq a pris 1,2%. A Paris, le CAC40 a accentué ses pertes en fin de journée du vendredi en clôturant à 4.458,17 points (-0,65%).

Matières Premières: Le pétrole termine en hausse à New York sous l'effet d'une nouvelle amplification des tensions en Ukraine. Ainsi, le contrat juin sur le brut léger américain WTI a gagné 34 cents, soit 0,34%, à 99,76 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 84 cents (+0,78%) à 108,60 dollars. L'or demeure de son côté, en repli en affichant vendredi après-midi à Londres 1.281,25 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.