

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-1,65%	2,46%	-2,62%
Madex	-1,74%	2,66%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	423	5 911	25 099
Vol MB (m MAD)	-	5 376	23 967
Capi (Md MAD)		462	

L'indice MASI termine cette semaine sur une lourde note négative affichant une baisse de 1,65% à 9 338 points, ramenant la performance YTD du marché à 2,46%.

La capitalisation boursière a de son côté perdu 7 MMDH en se stabilisant à 462 MMDH. Côté échanges, la volumétrie hebdomadaire ressortait à 423 MDH, exclusivement enregistrée sur le marché central.

La morosité de la place casablancaise émane principalement de la baisse accusée par la quasi-totalité des blue chips: LAFARGE CEMENTS (-6,12%), ADDOHA (-2,45%), CEMENTS DU MAROC (-1,04%), ATTIJARIWAFABANK (-0,92%) et BCP (-0,53%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,08%	3,08%	-	3,09%	3,09%	1
26s	3,15%	3,15%	-	3,13%	3,12%	1
52s	3,20%	3,29%	- 10	3,20%	3,21%	- 1
2a	3,26%	3,26%	-	3,44%	3,44%	-
5a	3,86%	3,86%	-	3,94%	3,95%	- 1
10a	4,42%	4,42%	-	4,43%	4,40%	3
15a	4,98%	4,98%	-	4,92%	4,92%	-
20a	5,55%	5,55%	-	5,93%	5,93%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 06 06 2014	YTD
Levées brutes	45 873,00
Tombées	40 878,73
Levées nettes	4 994,27

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 06 06 2014	YTD
Moy. Requise	8 152,00
Moy. constituée	9 404,76
Ecart	1 252,76

Marché Obligataire: Lors de cette séance d'adjudications, le Trésor a levé MAD 250 millions face à une demande de presque MAD 5,4 milliards, en totalité sur la maturité 52 semaines. Côté rendement, le 52 semaines a subi une baisse de 10 Pb à 3,20%. A noter que le Trésor a annoncé des besoins prévisionnels entre 3 et MAD 3,5 milliards.

Marché Monétaire: Bank Al-Maghrib a réduit le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 4 juin dernier, en liaison avec l'excédent cumulé par les banques au titre de la réserve obligatoire. MAD 31 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 35 milliards. La banque centrale a ainsi retiré MAD 4 milliards du circuit bancaire. Dans le même sens, le Trésor continue de placer ses excédents à hauteur de MAD 13 milliards. Dans ce contexte, les taux monétaires n'ont pas connu de changements significatifs par rapport à la semaine précédente. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,02% contre une moyenne de 3% la semaine précédente. Le taux Repo JJ moyen s'est quant à lui fixé à 2,90% tout au long de la semaine, soit le même niveau traité la semaine précédente.

A l' International

Change: Cette semaine, l'euro progressait légèrement face au dollar, alors que les signaux sur l'économie américaine étaient au vert après le rapport sur l'emploi et que la BCE a pris des mesures exceptionnelles pour soutenir la zone euro. En effet, la BCE a abaissé une nouvelle fois son principal taux directeur qui est passé de 0,25% à 0,15%. De plus, la BCE a décidé de baisser un autre taux directeur: le taux de facilité de prêt marginal qui passe de 0,75% à 0,40%. Enfin et surtout, la BCE a pris une décision inédite: le taux de dépôt est désormais négatif à -0,1%. Toutes ces mesures vont globalement dans le même sens et sont supposées redynamiser le marché du crédit. Parallèlement, elles devraient booster l'inflation et affaiblir la monnaie. Vendredi à la clôture, la monnaie unique européenne valait 1,3640 dollars.

Taux: Détente spectaculaire en fin de semaine de la dette européenne: une baisse de 19bp sur les BTP italiens pour s'inscrire à un niveau plancher de 2,74%. Le rendement de la dette espagnole touchait un point bas en se détendant de 18bp à 2,64%. Le taux d'emprunt de la France à 10 ans est tombé à son plus bas niveau historique en atteignant 1,70%. La dette allemande à dix ans se comportait moins bien mais son rendement se contractait également en perdant 6 bp à 1,35%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans restait insensible au marché européen, pour se stabiliser à 2,58%.

Action: Wall Street clôture la semaine sur de nouveaux records pour le S&P 500 et le Dow Jones, soutenus par un vent d'optimisme sur les marchés après l'annonce de la mise en œuvre de nouvelles mesures exceptionnelles de soutien dans la zone euro de la part de la BCE.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé la semaine en hausse sur le Nymex, après avoir toutefois effacé une partie des pertes accumulées dans la foulée de l'annonce d'une nouvelle amélioration du marché de l'emploi américain. Le contrat juillet sur le brut léger américain WTI a gagné 18 cents, à 102,66 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent cédait 18 cents à 108,61 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.