

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-1,35%	1,73%	-2,62%
Madex	-1,36%	2,00%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	226	6 457	25 099
Vol MB (m MAD)	-	5 404	23 967
Capi (Md MAD)		460	

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 1,35% à 9 271 pts, ramenant la performance YTD du marché à 1,73%.

La capitalisation boursière a de son côté perdu MAD 6 Milliards en se stabilisant à MAD 460 Milliards.

La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 226 Millions 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: Wafa ASSURANCES (-4,21%), LAFARGE CIMENTS (-3,31%), ADDOHA (-2,36%), ATTIJARIWafa BANK (-2,07%) et CIMENTS DU MAROC (-1,06%).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,06%	3,08%	- 2	3,06%	3,09%	- 3
26s	3,15%	3,15%	-	3,09%	3,10%	- 1
52s	3,20%	3,20%	-	3,18%	3,19%	- 1
2a	3,26%	3,26%	-	3,39%	3,40%	- 1
5a	3,80%	3,80%	-	3,82%	3,82%	-
10a	4,42%	4,42%	-	4,43%	4,43%	-
15a	4,98%	4,98%	-	4,98%	4,98%	-
20a	5,55%	5,55%	-	5,93%	5,93%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 20 06 2014	YTD
Levées brutes	46 173,00
Tombées	42 653,94
Levées nettes	3 519,06

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 20 06 2014	YTD
Moy. Requise	8 284,00
Moy. constituée	11 425,60
Ecart	3 141,60

Marché Obligataire: Lors de cette dernière séance, le trésor a levé un petit montant de MAD 100 millions face à une demande en net repli par rapport aux dernières séances d'adjudications, cette dernière n'a pas dépassé les MAD 2,9 milliards focalisée sur les maturités courtes à hauteur de 65%, le reste a concerné la maturité 2 ans avec un milliard de dirhams. Par tranche de maturité, cette levée a été faite en totalité sur la maturité 13 semaines avec un rendement de 3,06% en baisse de 2 Pbs comparativement à son dernier adjudé. Il est à noter que les levées du trésor ont totalisé jusqu'à maintenant quelque MAD 2,55 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 3 et MAD 3,5 milliards.

Marché Monétaire: Les trésoreries bancaires ont été excédentaires en relation avec l'important excédent cumulé par les banques. La banque centrale a réduit le volume de ses interventions en retirant MAD 8 milliards du circuit bancaire lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 18 juin 2014, cette situation est en relation avec la sortie du Maroc à l'international pour un milliard d'euros. Dans le même sens, le trésor renforce sa position sur le marché monétaire en augmentant le volume de ses placements à MAD 17,3 milliards. Dans ce contexte, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,01% en légère hausse d'un demi pb par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90% tout au long de la semaine sans changements par rapport aux niveaux traités la semaine précédente.

A l' International

Change : L'euro se stabilisait face à un dollar affaibli après la décision de la Fed de maintenir le cap de sa politique monétaire en réduisant à nouveau, comme prévu, son soutien monétaire à l'économie et sa prévision de croissance. La monnaie unique européenne se stabilisait à 1,3592 contre dollar.

Taux : Le marché de la dette en zone euro s'est nettement détendu en fin de semaine, soutenu par la posture accommodante prise par la Fed. Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne a perdu 5bp à 1.32%, détente plus ample du rendement des OAT qui reculait de 8bp à 1.66%. Le taux de l'Espagne et de l'Italie se sont également détendus de 5bp, ils ont ainsi baissé respectivement à 2.70% et 2.79%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans progressait de 3bp à 2.62%.

Action : Wall Street a terminé la semaine en légère progression, portant les indices Dow Jones et S&P 500 à de nouveaux records et affichant sa quatrième hausse hebdomadaire en cinq semaines. La tendance est restée soutenue par les déclarations de Janet Yellen et le sentiment que la Réserve fédérale poursuivra une politique monétaire ultra-accommodante même lorsque la banque centrale commencera à relever ses taux.

Matières Premières: Les cours du pétrole coté à New York se sont hissés à un nouveau plus haut depuis neuf mois, soutenus par la persistance des tensions et violences en Irak. Le baril de light sweet crude (WTI) pour livraison en juillet, s'est apprécié de 83 cents, à 107,26 dollars, son niveau le plus élevé en clôture depuis le 18 septembre 2013, sur le Nymex.

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.