

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-0,26%	1,46%	-2,62%
Madex	-0,41%	1,60%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	1 342	7 799	25 099
Vol MB (m MAD)	50	5 454	23 967
Capi (Md MAD)	458		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note négative affichant une baisse de 0,26% à 9 247 pts, ramenant la performance YTD du marché à 1,46%.

La capitalisation boursière a de son côté perdu MAD 2 Milliards en se stabilisant à MAD 458 Milliards.

La volumétrie hebdomadaire ressort à MAD 1 392 Millions dont MAD 50 Millions échangés sur le marché de blocs.

La morosité de la place casablancaise émane principalement de la baisse accusée par la quasi-totalité des blue chips: CGI (-7,09%), CENTRALE LAITIERE (-5,24%), BCP (-2,58%), IAM (-1,35%) et ADDOHA (-0,52%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,06%	3,06%	-	3,08%	3,06%	2
26s	3,09%	3,15%	- 6	3,09%	3,09%	-
52s	3,20%	3,20%	-	3,17%	3,18%	- 1
2a	3,26%	3,26%	-	3,34%	3,39%	- 5
5a	3,80%	3,80%	-	3,81%	3,82%	-
10a	4,42%	4,42%	-	4,43%	4,43%	-
15a	4,98%	4,98%	-	4,94%	4,98%	- 3
20a	5,55%	5,55%	-	5,93%	5,93%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 27 06 2014	YTD
Levées brutes	46 273,00
Tombées	43 541,54
Levées nettes	2 731,46

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 27 06 2014	YTD
Moy. Requise	8 284,00
Moy. constituée	10 466,73
Ecart	2 182,73

**Marché Obligataire:** Pas de changement pour les taux sur le marché primaire cette semaine sauf pour le rendement 26 semaines qui s'est délesté de 6 Pb à 3,09%, le Trésor ayant adjugé MAD 100 millions sur cette maturité. Cette faible levée a été faite face à une demande de presque MAD 6,3 milliards. Le Trésor demeure confortable avec des besoins annoncés pour le mois en cours entre 3 et MAD 3,5 milliards. Ses levées ont totalisé MAD 2,65 milliards.

**Marché Monétaire:** Durant la semaine prenant fin le 27 juin 2014, et lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 25 juin 2014, Bank Al-Maghrib a injecté un milliard supplémentaire portant le volume de ses interventions hebdomadaires à MAD 23 milliards. Dans le même sens, le Trésor renforce sa position sur le marché monétaire en augmentant le volume de ses placements à MAD 27,7 milliards après MAD 17,3 milliards une semaine auparavant, ce montant additionnel est en relation avec la sortie du Maroc à l'international pour un milliard d'euros. Dans ce contexte, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3% en légère baisse d'un point de base par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90% tout au long de la semaine sans changement par rapport aux niveaux traités la semaine précédente.

## A l' International

**Change :** Sur le marché de change, les cambistes mènent une multitude de spéculations autour de la prochaine orientation de la politique monétaire de la Fed: poursuite de la politique accommodante de la Fed en dépit des dernières données décevantes sur la croissance, ou au contraire relèvement des taux d'intérêt américains. Dans ce contexte, le billet vert reprend des couleurs face à la monnaie unique en attente des conclusions de Janet Yellen. L'euro traite autour des 1,362 contre dollar.

**Taux :** Le marché de la dette en Zone Euro a poursuivi son mouvement de détente cette semaine. Le rendement à 10 ans du Bund allemand s'est contracté à 1,24%. Le taux à 10 ans de l'OAT a reculé également à 1,58%. Le taux de l'Espagne est resté quant à lui inchangé à 2,72% tandis que celui de l'Italie reculait de à 2,72%.

**Action :** Sans tendance claire ses derniers jours, Wall Street a terminé vendredi en légère hausse, portée notamment par les valeurs technologiques : Le Dow Jones a gagné 0,03% à 16.851,94 points, le S&P 500, plus large, a pris 0,19% à 1.960,96 points et le Nasdaq Composite a avancé de son côté de 0,43% à 4.397,93 points.

A Paris, le CAC40 reste engourdi par les craintes sur l'économie mondiale et termine la séance de vendredi en petite baisse de 0,06 % à 4.436,98 points. Côté valeurs, les autorités américaines pourraient annoncer lundi un accord transactionnel avec BNP Paribas, cette dernière devrait payer une amende de 8,9 milliards de dollars pour violation d'embargo.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé vendredi en légère baisse sur le marché new-yorkais Nymex. Ils restent plombés par la faiblesse des derniers indicateurs américains et un apaisement des craintes de perturbations dans l'approvisionnement lié au conflit en Irak. Le contrat août sur le brut léger américain West Texas Intermediate a perdu 0,09%, à 105,74 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 0,04% à 113,25 dollars le baril.

### 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.