

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	+0,27%	1,27%	-2,62%
Madex	+0,27%	1,52%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	165	8 103	25 099
Vol MB (m MAD)	-	5 454	23 967
Capi (Md MAD)	454		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive affichant une hausse de 0,27% à 9 230 points, ramenant sa performance YTD à +1,27%.

La capitalisation boursière a de son côté gagné plus de MAD 1 Milliard en se stabilisant à MAD 454 Milliards.

Le volume hebdomadaire ressort en baisse à MAD 165 Millions, échangé exclusivement sur le marché central.

La hausse de cette semaine est à attribuer principalement au bon comportement des valeurs BMCI (+4,87%), ADDOHA (+1,58%), IAM (+1,19%), LAFARGE CIMENTS (+0,69%) et BMCE BANK (+0,46%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,03%	3,03%	-	3,03%	3,08%	- 5
26s	3,09%	3,09%	-	3,07%	3,10%	- 3
52s	3,18%	3,20%	- 2	3,18%	3,20%	- 2
2a	3,26%	3,26%	-	3,37%	3,38%	- 1
5a	3,83%	3,80%	3	3,82%	3,81%	-
10a	4,42%	4,42%	-	4,43%	4,43%	-
15a	4,98%	4,98%	-	4,94%	4,94%	-
20a	5,55%	5,55%	-	5,93%	5,93%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 11 07 2014	YTD
Levées brutes	48 133,00
Tombées	47 044,67
Levées nettes	1 088,33

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 11 07 2014	YTD
Moy. Requête	8 290,00
Moy. constituée	9 517,40
Ecart	1 227,40

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance d'adjudications, le Trésor a levé MAD 1,76 milliards à hauteur de 66% sur la maturité 15 ans et le reste sur la maturité 52 semaines.

La demande quant à elle s'est chiffrée à MAD 6,1 milliards principalement orientée vers les maturités courtes avec 65% des soumissions.

Les taux se sont comportés de façon mitigée cette semaine, le rendement 5 ans a gagné 3 Pb à 3,83%, à contrario, le taux 52 semaines a cédé 2 Pb à 3,18%.

Il est à noter que le Trésor a totalisé jusqu'à présent un volume de levés de MAD 1,86 milliards face à des besoins pour ce mois de juillet entre 3 et MAD 3,5 milliards.

**Marché Monétaire:** Durant la semaine prenant fin le 11 juillet 2014, les trésoreries bancaires ont été excédentaires, la banque centrale a retiré MAD 7 milliards lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 09 juillet 2014, portant le volume de ces interventions hebdomadaires à MAD 19 milliards, la banque centrale a aussi injecté un volume de MAD 2,8 milliards sous forme de prêts garantis pour une maturité d'un an, le trésor quant à lui, garde le volume de ses placements à des niveaux importants, son encours actuel s'élève à MAD 23 milliards. Dans ce contexte, les taux sur le marché n'ont pas connu de changements significatifs. En effet, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,01% en hausse d'un Pb par rapport à la semaine précédente. Le taux Repo JJ moyen sur la semaine colle à 2,90% tout au long de la semaine, soit les mêmes niveaux traités la semaine précédente.

## A l'International

**Change:** L'euro progressait légèrement face au dollar, au lendemain de la publication des minutes de la Fed qui envisage la fin prochaine de l'aide monétaire à l'économie américaine. La monnaie unique européenne valait 1,3646 contre dollar ce vendredi.

**Taux:** Après la crise qui a entouré la Banque Espírito Santo, la dette du Portugal voyait son rendement se tendre de 20bp à 3,98%, entraînant par contagion une nouvelle poussée des rendements de 6 bps sur les Bonds espagnols et les BTP italiens qui traitaient respectivement à 2,81% et 2,93%. Les T-Bonds américains bénéficiaient également d'une vague d'achat, le taux à 10 ans reculait de 2bp à 2,53%.

**Action:** La Bourse de New York a terminé en légère hausse vendredi : Le Dow Jones a gagné 0,17% à 16.943,81, le S&P-500 a pris 0,15% à 1.967,57 points et le Nasdaq Composite a progressé de +0,44% à 4.415,49 points. Sur la semaine, le Dow a abandonné 0,73%, le S&P-500 0,9% et le Nasdaq 1,57%, ceci s'expliquerait par la sortie des premiers résultats trimestriels, laissant aux investisseurs une impression mitigée tandis que la baisse du prix du baril pèse sur le secteur de l'énergie.

La Bourse de Paris, qui avait annulé tous ses gains de l'année en clôture jeudi dernier, a repris un peu de hauteur hier vendredi avec un +0,35% à 4.316,50 points, rassurée par les tentatives d'apaisement de Banco Espírito Santo, la banque portugaise qui a replongé les investisseurs dans les mauvais souvenirs de la crise financière.

**Matières Premières:** Le marché pétrolier affiche à vendredi dernier sa 3<sup>e</sup> semaine consécutive de baisse alors que les cours avaient atteint en juin un pic de neuf mois avec les tensions en Irak, deuxième exportateur de l'OPEP. Le contrat août sur le brut léger américain West Texas Intermediate a perdu 2,10 dollars, soit 2,04%, à 100,83 dollars le baril, son plus bas niveau depuis le 13 mai. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent cédait 2,08 dollars (-1,91%) à 106,59 dollars après être tombé à 106,27, son plus bas depuis le 8 avril.

### 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.