

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	+0,27%	2,31%	-2,62%
Madex	+0,25%	2,66%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	108	8 280	25 099
Vol MB (m MAD)	204	5 454	23 967
Capi (Md MAD)	459		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive affichant une hausse de 0,27% à 9 325 points, augmentant la performance YTD du marché à 2,31%.

La capitalisation boursière a de son côté gagné plus de MAD 1,2 milliards en se stabilisant à MAD 459 milliards.

La volumétrie hebdomadaire ressort en baisse à MAD 312 millions dont MAD 204 millions échangés sur le marché de blocs.

La performance de la place casablancaise de cette semaine découle principalement du bon comportement des valeurs EQDOM (+5,92%), ATLANTA (+5,65%), LABEL VIE (+5,10%) et MDP (+4,96%).

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%	-	3,06%	3,03%	3
26s	3,09%	3,09%	-	3,06%	3,06%	-
52s	3,14%	3,14%	-	3,16%	3,16%	1
2a	3,26%	3,26%	-	3,35%	3,34%	1
5a	3,83%	3,83%	-	3,83%	3,77%	6
10a	4,42%	4,42%	-	4,47%	4,45%	3
15a	4,98%	4,98%	-	4,98%	4,94%	4
20a	5,57%	5,55%	2	5,93%	5,93%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 01 08 2014	YTD
Levées brutes	48 833,00
Tombées	52 292,95
Levées nettes	-3 459,95

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 01 08 2014	YTD
Moy. Requête	8 515,00
Moy. constituée	10 867,23
Ecart	2 352,23

Marché Obligataire: Lors de cette semaine, la demande sur le marché des adjudications s'est chiffrée à MAD 4,76 milliards, principalement orientée vers les maturités longues avec 79% des soumissions, le reste a concerné les deux maturités 26 semaines et 2 ans avec 600 et MAD 400 millions respectivement. Le Trésor n'a retenu qu'un petit montant de MAD 500 millions sur la maturité 20 ans à 5,57% en légère hausse de 2 Pb par rapport à son dernier adjudgé.

Marché Monétaire: Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 31 juillet dernier, Bank Al-Maghrib continue de renforcer le volume de ses interventions hebdomadaires avec l'injection de MAD 3 milliards supplémentaires. La banque centrale a ainsi servi un montant de MAD 33 milliards contre une tombée de MAD 30 milliards. De même, l'argentier de l'état continue à placer ses excédents de trésorerie pour un volume avoisinant les MAD 19 milliards. Dans ce contexte, les taux monétaires ont connu une légère hausse sur le marché interbancaire. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,05% contre 3,02% une semaine auparavant, le taux Repo JJ s'est figé à 2,90% tout au long de la semaine.

A l' International

Change: L'euro tentait de rebondir vendredi face à un dollar ébranlé par des chiffres décevants des créations d'emplois et une légère remontée du taux de chômage aux États-Unis en juillet, mais restait proche de son plus bas en huit mois face au billet vert. La monnaie unique européenne cotait 1,3417 dollars. Elle était tombée mercredi à 1,3367 dollars, son niveau le plus faible depuis le 12 novembre 2013.

Taux: Selon l'Observateur, les taux d'intérêt américains sont prévus à la hausse pour les 12 prochains mois. L'excès de liquidité à l'échelle globale a continué de créer des pressions à la baisse sur les taux cet été. Du point de vue de la demande d'obligations, la préférence d'une population vieillissante pour les titres jugés plus sûrs, le faible niveau d'investissement en capital des entreprises, la réglementation financière accrue, et l'épargne de précaution prédominante des ménages américains expliquent l'environnement de taux bas. En même temps, l'offre d'obligations a été restreinte par les achats de la Fed et la réduction massive du déficit fiscal à D.C. De même, un vent européen a contribué indirectement à compacter les taux américains. Des attentes inflationnistes plus faibles ont fait baisser les taux nominaux à un plancher record (taux obligataire d'une échéance de 10 ans à 1,15% en Allemagne). Cette tendance est appelée à persister puisque l'inflation dans la zone euro continue de glisser dangereusement près de zéro (0,4% en juillet).

Action: Wall Street a terminé en petite baisse vendredi en clôture, dans un marché alimenté par les craintes liées à la situation de l'Argentine mais aussi par la hausse du taux de chômage. Les chiffres officiels de l'emploi en juillet ont montré que malgré la création de 209.000 postes en juillet par le secteur privé non agricole, le taux de chômage est reparti à la hausse pour atteindre 6,2%, un niveau qui devrait dissuader la Fed de relever brusquement le loyer de l'argent. Ainsi, le Dow Jones a perdu 0,42% à 16.493,37, le S&P 500 a cédé 0,29% à 1.925,15 et le Nasdaq a abandonné 0,39% à 4.352,64. A Paris, le Cac 40, secoué par les mauvais chiffres de l'emploi américain, finit la semaine avec une performance hebdomadaire de -3%, dans un volume d'affaires supérieur à 5 milliards d'euros.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en nette baisse sur le marché new-yorkais Nymex, notamment le brut léger américain WTI, affecté par la fermeture d'une importante raffinerie dans le Kansas suite à un important incendie déclaré mardi dernier. Le contrat septembre sur le WTI a perdu 2,10 dollars, soit 2,09%, à 98,17 dollars le baril, revenant à son plus bas niveau depuis mars. Le Brent de son côté a fini en baisse de 49 cents (0,46%) à 106,02 dollars, au-dessus de ses plus bas du jour.

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.