

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	+1.09%	3.43%	-2,62%
Madex	+1.10%	3.79%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	157	8 437	25 099
Vol MB (m MAD)	-	5 454	23 967
Capi (Md MAD)	464		

L'indice MASI termine cette semaine sur une note positive en affichant une hausse de 1,09% à 9 426 points, améliorant sa performance YTD à 3,43%.

La capitalisation boursière gagne ainsi plus de MAD 4 milliards en se stabilisant à MAD 464 Milliards.

La volumétrie hebdomadaire ressort en baisse à MAD 157 millions, échangés exclusivement sur le marché central.

La hausse enregistrée cette semaine par la place casablancaise émane principalement des bonnes performances enregistrées par HOLCIM (+6,38%), WAFA ASSURANCE (+4,69%), LAFARGE CIMENTS (+3,41%), CGI (+2,87%) et ATTIJARIWAFA BANK (+1,45%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,04%	3,03%	1	3,06%	3,06%	-
26s	3,09%	3,09%	-	3,07%	3,06%	1
52s	3,14%	3,14%	-	3,15%	3,16%	- 1
2a	3,26%	3,26%	-	3,35%	3,35%	-
5a	3,83%	3,83%	-	3,83%	3,83%	- 1
10a	4,42%	4,42%	-	4,40%	4,47%	- 7
15a	4,98%	4,98%	-	4,95%	4,98%	- 3
20a	5,57%	5,57%	-	5,60%	5,93%	- 34

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 08 08 2014	YTD
Levées brutes	48 933,00
Tombées	54 038,11
Levées nettes	-5 105,11

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 08 08 2014	YTD
Moy. Requête	8 516,00
Moy. constituée	10 050,04
Ecart	1 534,04

**Marché Obligataire:** Lors de la dernière séance d'adjudications, la demande des investisseurs s'est fortement dégradée par rapport à la semaine dernière (2 Vs. 4,76 milliards), et était principalement orientée vers la maturité 2 ans avec 60% des soumissions, le reste ayant concerné les maturités courtes. Le Trésor a levé un petit MAD 100 millions en totalité sur la maturité 13 semaines. Ainsi, le Trésor affiche un total de levées de MAD 600 millions lors des deux premières séances du mois en cours, face à un besoin prévisionnel se situant entre MAD 3 et 3,5 milliards.

**Marché Monétaire:** Lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 06 août dernier, Bank Al-Maghrib a reconduit les MAD 33 milliards servis la semaine dernière. Dans le même sens, l'argentier de l'Etat continue à placer ses excédents de trésorerie sur le marché monétaire pour un volume avoisinant les MAD 17 milliards. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement détendus: le TMP JJ moyen sur la semaine ressortait à 3,01% au lieu 3,05% la semaine précédente et le taux Repo JJ s'est fixé à 2,90% tout au long de la semaine, soit les mêmes niveaux traités la semaine dernière.

## A l' International

**Change:** Dans un contexte marqué par la montée de la pression géopolitique en Irak à cause des frappes menées par Washington, les cambistes choisissent le yen et non le billet vert comme valeur refuge. Sur la semaine, le dollar a perdu 0,6% contre le yen. D'un autre côté, l'euro retrouve quelques couleurs face au dollar à 1,3396, mais perd plus de 1% contre le yen.

**Taux:** L'Agence France Trésor a annoncé vendredi l'adjudication le lundi 11 août d'un montant global compris entre 6,6 et 7,8 milliards d'euros de bons du Trésor (BTF). Cette opération portera sur des montants compris entre 3,8 et 4,2 milliards d'euros de bons à 12 semaines qui arriveront à échéance le 06/11/14, entre 1,6 milliard et 2,0 milliards d'euros de bons à 23 semaines à échéance du 22/01/15, et entre 1,2 et 1,6 milliard d'euros de bons à 49 semaines à échéance du 23/07/15.

La date de règlement est fixée au 14/08/14 pour les trois lignes. Cette adjudication intervient en regard d'une tombée de BTF de 9,09 milliards d'euros le 14 août.

**Action:** Wall Street a terminé la semaine sur une hausse de ses indices: 0,4% pour le Dow Jones, 0,3% pour le S&P500 et 0,4% pour le Nasdaq. En effet, les investisseurs ont été soulagés d'apprendre la fin des exercices militaires russes près de la frontière ukrainienne.

A Paris, Le Cac 40 finit en baisse de 0,05% à 4.147,81 points. Tout comme pour le Dax de la Bourse de Francfort et l'Euro Stoxx 50 des principales valeurs de la zone euro, l'indice vedette parisien a corrigé de plus de 10% depuis son point haut. Le baromètre allemand perd 0,31% quand, à Londres, le Footsie recule de 0,4%. A Moscou, le Micex gagne plus de 1%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en légère hausse vendredi sur le Nymex, regagnant ainsi un peu de terrain perdu au cours des deux séances précédentes en raison de craintes d'une nouvelle escalade des tensions en Ukraine. D'un autre côté, les frappes américaines en Irak pour protéger les installations pétrolières du pays rassurent les intervenants. Le contrat sur le brut léger américain WTI a gagné 31 cents, soit 0,32%, à 97,65 dollars le baril. En revanche, au moment de la clôture du Nymex, le Brent cédait 58 cents (-0,55%) à 104,86 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.