

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-1.15%	6.95%	-2.62%
Madex	-1.27%	7.19%	-2.57%
Vol MC (m MAD)	2 893.2	22 219	25 099
Vol MB (m MAD)	224.7	10 931	23 967
Capi (Md MAD)	484.79		

Malgré une dernière séance inscrite dans le vert, le marché actions affiche sur la semaine un recul de 1,15% pour le MASI, réduisant sa performance annuelle à 6,95%. Dans le même sens, le MADEX perd en hebdomadaire 1,27% pour une performance YTD de 7,19%.

La volumétrie s'élève à M MAD 3 117,9, dont M MAD 224,7 transigés sur le marché de Blocs suite à un aller-retour de 114 153 titres CIMENT DU MAROC au cours de MAD 984. Sur le Marché Central, le flux transactionnel s'élève à M MAD 2 893,2.

La contre performance du marché casablancais émane, essentiellement, du mauvais comportement de Samir (-27,9%) suite à la publication de son profit warning, mais aussi HOLCIM (-5,61%), BCP (-3,23%), CIMENTS DU MAROC (-2,86%), BMCE BANK (-1,38%) et IAM (-0,94).

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,75%	2,75%	-	2,75%	2,75%	-
26s	2,75%	2,75%	-	2,75%	2,75%	-
52s	2,776%	2,776%	-	2,80%	2,80%	-
2a	2,948%	2,948%	-	2,94%	2,95%	-1
5a	3,233%	3,259%	-2.5	3,24%	3,26%	-2
10a	3,661%	3,661%	-	3,69%	3,65%	4
15a	4,204%	4,2168%	-1.2	4,12%	4,12%	-
20a	4,610%	4,610%	-	4,58%	4,58%	-
30a	5,70%	5,70%	-	5,66%	5,66%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 12/12/2014	YTD
Levées brutes	76 833
Tombées	58 269
Levées nettes	18 564

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 12/12/2014	YTD
Moy. Requête	8 446.00
Moy. constituée	9 199.6
Ecart	753.50

Marché Obligataire: Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 3 Mrds face à une demande totale de 11.8 Mrds, le taux de satisfaction en est ressorti à 25%. La tendance baissière des taux perdure: les maturités adjugées 5 ans et 15 ans ont respectivement cédé 2.5 Pb et 1.2 Pb pour afficher des niveaux de 3.23% et 4.20%. La maturité 26 semaines est quant à elle restée stable à 2.75%.

Marché Monétaire: Cette semaine, le marché monétaire est resté équilibré grâce à la présence permanente de Bank Al-Maghrib et aux placements au jour le jour du Trésor. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés quasi stables, soit de 2.65% pour le REPO et de 2.75% sur le marché interbancaire.

A l' International

Change : L'euro poursuit son recul face à un dollar dopé par de bons indicateurs américains. La progression des ventes au détail en novembre aux Etats-Unis et le recul, comme attendu, des nouvelles inscriptions au chômage, atteste d'un renforcement du pouvoir d'achat de la première économie mondiale. Dans ce contexte, la monnaie unique européenne traitait cette semaine autour de 1,2400 contre dollar.

Taux : A l'approche des élections en Grèce, le taux d'emprunt de la Grèce a continué de remonter, s'établissant à 9,147%. Par ailleurs, les taux d'emprunt ont poursuivi leur recul cette semaine sur le marché de la dette en zone euro. Le taux de l'Espagne a terminé à 1,880% et celui de l'Italie à 2,064%. Le taux à 10 ans de l'Allemagne s'est inscrit à 0,624%. De même, le taux de la France a fini la semaine à 0,897%. En dehors de la zone euro, le taux britannique à 10 ans a terminé à 1,800%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans baissait à 2,084%, tout comme celui à 30 ans à 2,751%.

Action: Après sept semaines de hausse d'affilée, les indices Dow Jones, S&P et Nasdaq perdent chacun respectivement 1,79%, 1,62% et 1,16%, suite à la chute des valeurs pétrolières et de celles liées aux matières premières. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow Jones a perdu 3,7%, le S&P 3,5% et le Nasdaq Composite 2,7%. Toutefois, depuis le début de l'année, le Dow Jones affiche encore un gain de près de 5%, le S&P une progression de 9% et le Nasdaq un score de 12%. Même tendance baissière à Paris, le CAC 40 est tiré vers le bas par la chute des cours du pétrole et le risque d'instabilité politique en Grèce, et affiche un recul sur la semaine de 5,9%.

Matières Premières: Assommés par une surabondance de l'offre mondiale en or noir face à des perspectives de demande peu vigoureuses, les prix du brut coté à New York, le WTI, ont encore baissé vendredi à des niveaux plus vus depuis cinq ans et demi, sous les 58 dollars. Le baril a perdu près de la moitié (46%) de sa valeur depuis son dernier pic de la mi-juin.

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.