

Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	-1.33%	5.52%	-2.62%
Madex	-1.27%	5.83%	-2.57%
Vol MC (m MAD)	563.3	22 782	25 099
Vol MB (m MAD)	-	10 931	23 967
Capi (Md MAD)	484.27		

Une semaine dans le rouge pour la Bourse de Casablanca: Le MASI s'est déprécié de 1,33% à 9617,48 points et le MADEX a perdu 1,27%. Ainsi, les performances YTD des deux indices s'affichent désormais à 5,52 % pour le MASI et 5,83% pour le MADEX.

Le flux transactionnel hebdomadaire totalise 563,32 MMAD, en forte régression de 83,1% par rapport à une semaine auparavant.

La morosité du marché découle essentiellement du repli de grandes capitalisations à savoir ADDOHA (-3,31%), BMCI (-3,05%), WAFA ASSURANCE (-2,41%), BMCE BANK (-2,33%) et CIMENTS DU MAROC (-2,10%).

Les premiers pas de Dar Saada en Bourse, ont été plutôt difficiles avec une correction de 1,4% lors des deux premières séances sur un volume de 52,2 MDH.

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%	-	2,50%	2,75%	-25
26s	2,75%	2,75%	-	2,61%	2,75%	-15
52s	2,773%	2,776%	-0,3	2,75%	2,80%	-5
2a	2,911%	2,948%	-3,6	2,85%	2,95%	-10
5a	3,233%	3,233%	-	3,23%	3,24%	-1
10a	3,661%	3,661%	-	3,62%	3,70%	-8
15a	4,204%	4,204%	-	4,20%	4,13%	7
20a	4,610%	4,610%	-	4,60%	4,58%	2
30a	5,70%	5,70%	-	5,66%	5,66%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 12/12/2014	YTD
Levées brutes	78 833
Tombées	61 988
Levées nettes	16 345

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 18/12/2014	YTD
Moy. Requête	8 446,00
Moy. constituée	9 027,39
Ecart	581,39

Marché Obligataire: Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 1,5 Mrd face à une demande de 12,3 Mrds, le taux de satisfaction étant de 12%. La tendance à la baisse des taux perdure. En effet, la maturité 2 ans a cédé 4 Pb pour afficher un niveau de 2,91%. De son côté, la maturité 52 semaines est restée stable à 2,77%.

Marché Monétaire: Le marché monétaire est resté excédentaire durant cette semaine grâce à la présence permanente de Bank Al-Maghrib et aux placements au jour le jour du Trésor. Notons que suite à la baisse du taux directeur à 2,50% annoncée par BAM le mardi 16 décembre dernier, les taux monétaires ont systématiquement baissé pour traiter à 2,40% le repo et à 2,50% sur le marché interbancaire.

A l' International

Change : Le billet vert poursuit son ascension face à l'euro profitant du redressement du marché de l'emploi, principal driver pour déterminer la politique monétaire de la Fed. Ainsi, la Fed a décidé de maintenir ses taux d'intérêts inchangés, entre 0% et 0,25%, et réaffirme qu'elle serait "patiente" avant de commencer à les relever. Dans ce contexte, la paire EUR/USD évoluait ce matin aux alentours de 1,2250.

Taux: Les taux d'emprunt en zone euro ont fini la semaine à de très bas niveaux, mais sans mouvement très marqué. Le taux à 10 ans de l'Espagne a terminé la séance à 1,703%. De son côté, le taux à 10 ans de l'Italie s'est inscrit à 1,954% celui de la France à 0,888% et celui de l'Allemagne à 0,592%.

En dehors de la zone euro, le taux britannique à 10 ans a clôturé à 1,850%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans baissait à 2,165%, tout comme celui à 30 ans à 2,777%.

Action: Les propos rassurants de la Fed et une accalmie sur le front pétrolier ont soutenu la cote des bourses aux Etats Unis et en Europe : La Bourse de New York a fini en hausse modeste ce vendredi, à la faveur de la bonne tenue des valeurs énergétiques dans un contexte de rebond des cours du brut. Sur la semaine, le Dow a pris 3%, le S&P 3,4%, meilleure performance en deux mois, et le Nasdaq 2,4%. Les trois indices ont ainsi pratiquement effacé la totalité des pertes accusées la semaine précédente en raison de la chute du compartiment énergétique.

A Paris, le Cac 40 a enregistré sa meilleure performance de l'année après plusieurs séances particulièrement mouvementées, avec une chute de 9,4 % après six séances de baisse consécutives sous les 4.000 points.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont rebondi de près de 4,5% vendredi sur le Nymex dans un contexte de baisse des cours entamé depuis six mois, suite à un mouvement de rachats de découverts provoqué notamment par l'expiration du contrat janvier.

Ce contrat sur le brut léger américain WTI a gagné 4,45%, soit 2,41 dollars, à 56,52 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 2,27 dollars (+3,83%) à 61,54 dollars.

Mais, sur l'ensemble de la semaine, le WTI accuse une baisse de 1,8% et le Brent un repli de 0,5%, les deux cours enchaînant une quatrième perte hebdomadaire consécutive, suite aux inquiétudes au sujet du déséquilibre croissant entre une offre abondante et une demande atone.

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.