

## Marché Actions

	S	YTD	2013
MASI	0,34%	5,88%	-2,62%
Madex	0,22%	6,07%	-2,57%
Vol MC (m MAD)	5 571	28 353	25 099
Vol MB (m MAD)	619	11 550	23 967
Capi (Md MAD)	486,27		

Malgré la forte baisse enregistrée mardi, la BVC parvient à corriger le tir pour clôturer la semaine en territoire positif. Le MASI se hisse de 0.34% à 9650.21 Pts et le MADEX s'apprécie à son tour de 0.22%. Ainsi, les performances YTD des deux Indices s'affichent désormais à 5.88% pour le MASI et 6.07% pour le MADEX.

Brassé à hauteur de 89,9% sur le marché central, le flux transactionnel hebdomadaire totalise 6,19 Mrds MAD, en amélioration de 5,63 Mrds MAD par rapport à une semaine plus tôt.

Le léger rebond du marché émane essentiellement de la hausse affichée par quelques grandes capitalisations: BCE (+4,74%), WAA (+3,30%), BCI (+1,43%), HOL (+1,05%) et CMA (+0,95%). Les immobilières ont été malmenées en Bourse cette semaine; Alliances a perdu 12,3%, Addoha 2,5% et Dar Saada 6,3%

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,50%	2,75%	-25	2,50%	2,65%	-15
26s	2,75%	2,75%	-	2,62%	2,75%	-13
52s	2,617%	2,773%	-15.6	2,65%	2,73%	-7
2a	2,911%	2,911%	-	2,78%	2,85%	-7
5a	3,233%	3,233%	-	3,23%	3,23%	-
10a	3,661%	3,661%	-	3,54%	3,66%	-12
15a	4,204%	4,204%	-	4,12%	4,20%	-8
20a	4,610%	4,610%	-	4,52%	4,60%	-8
30a	5,70%	5,70%	-	5,66%	5,66%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 23/12/2014	YTD
Levées brutes	78 833
Tombées	61 988
Levées nettes	16 845

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 24/12/2014	YTD
Mby. Requisite	8 446.00
Mby. constituée	8818.42
Ecart	372.42

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 500 Millions de MAD face à une demande de 10,8 Mrds, le taux de satisfaction en est ressorti à 5%. La tendance baissière continue. En effet, les maturités adjudgées 13S et 52S ont respectivement cédé 25 Pb et 16 Pb pour afficher des niveaux de 2.50% et 2.62%. La levée du Trésor a atteint 10.5 Mrds pour des besoins annoncés entre 10 et 10.5 Mrds.

**Marché Monétaire:** Le marché monétaire a clôturé une nouvelle période de la réserve monétaire obligatoire avec un excédent de 13 Mrds. En effet, Bank Al-Maghrib a retiré un volume de 2 Mrds lors de la dernière avance à 7 jours. Les taux monétaires sont restés quasi stables pour traiter à 2.40% le Repo et à 2.50% sur l'interbancaire.

## A l' International

**Change:** Le dollar continue de s'apprécier face à ses principales contreparties, soutenu par les bons indicateurs macroéconomiques américains. En effet, la croissance américaine a enregistré une progression exceptionnelle de 5% au T3-2014 en rythme annualisé, contre 4,3% attendu par le consensus. A l'inverse, l'euro demeure pénalisé par la possible mise en place de mesures de soutien à l'économie européenne. De plus, le climat d'incertitude qui pèse toujours sur la Grèce continue d'impacter la monnaie unique. Dans ce contexte, la paire EUR/USD évoluait aux alentours de 1,2180.

**Taux:** Le marché de la dette en zone euro a tourné au ralenti au cours d'une semaine écourtée, avant une pause pour les fêtes de Noël. Le taux à 10 ans de l'Espagne a progressé de 3bp à 1.69%. De son côté, le taux à 10 ans de l'Italie s'est inscrit à 1.98%. Le rendement de l'Allemagne a fini quasiment stable à 0.58% tout comme celui de la France à 0.86%. Aux Etats-Unis, le taux à 10 ans restait inchangé à 2.26%.

**Action:** La Bourse de New York a fini en hausse vendredi dans des échanges sans relief au lendemain de Noël.

L'indice Dow Jones gagne 0,14% à 18.055,25 points, le S&P-500 prend 0,33% à 2.088,79 points et le Nasdaq Composite avance de 0,70% à 4.806,86 points.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en baisse vendredi sur le Nymex structurellement affectés par une offre surabondante, en particulier aux Etats Unis, et par la hausse du dollar.

Le département de l'Energie américain a annoncé mercredi une hausse des stocks de brut de 7,3 millions de barils au moment où les analystes anticipaient une réduction saisonnière de ces réserves.

Le contrat février sur le brut léger américain West Texas Intermediate a perdu 1,11 dollars, soit 1,99%, à 54,73 dollars le baril. Le Brent de même échéance a cédé 79 cents (1,31%) à 59,45 dollars le baril.

### 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