

## Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	0.24%	0.24%	5.55%
Madex	0.19%	0.19%	5.73%
Vol MC (m MAD)	23.69	23.69	27 594
Vol MB (m MAD)	0	0	11 816
Capi (Md MAD)	485.82		

La première séance de bourse de 2015 a été marquée par la hausse des indices MASI qui gagne 0.24% à 9643.19 points et MADEX qui s'apprécie de 0.19% à 7857.28 points.

Brassé en exclusivité sur le marché central, le flux transactionnel de la séance a totalisé MAD 23 millions, le plus gros du volume ayant été inscrit par la bancaire ATTJARIWAFABANK (-0.03%) avec 14.5 MDH et MANAGEM (-0.51%) avec 5.1 MDH.

Le léger rebond du marché découle essentiellement, de la hausse affichée par : ATLANTA (+5.36%), AFRIQUIA GAZ (+5.21%), CIH (+4.60%), AUTO HALL (+4.05%) et SMI (+3.23%). Côté baisses, on peut citer : AUTO NEJMA (-6.00%), MEDIACO MAROC (-5.21%) et COLORADO (-5.46%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2,50%	2,50%	-	2,50%	2,50%	-
26s	2,50%	2,75%	-25,0	2,52%	2,62%	-10
52s	2,617%	2,617%	-	2,59%	2,65%	-7
2a	2,699%	2,911%	-21,2	2,75%	2,78%	-3
5a	3,233%	3,233%	-	3,23%	3,23%	-
10a	3,439%	3,661%	-22,0	3,43%	3,54%	-10
15a	4,204%	4,204%	-	4,10%	4,12%	-2
20a	4,346%	4,610%	-26,5	4,39%	4,52%	-13
30a	4,994%	5,70%	-70,4	4,99%	5,66%	-67

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 30/12/2014	YTD
Levées brutes	81 833
Tombées	61 988
Levées nettes	19 645

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 31/12/2014	YTD
Moy. Requête	8 508.00
Moy. constituée	10 974.20
Ecart	2 466.20

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 3 Mrds de MAD face à une demande de 24.7 Mrds, le taux de satisfaction étant ressorti à 12%. La tendance baissière des taux persiste avec la correction des maturités adjudgées 26s, 2a, 10a, 20a et 30a qui ont respectivement cédé 25 Pb, 21 Pb, 22 Pb, 26 Pb et 70 Pb pour afficher des niveaux de 2.50%, 2.69%, 3.43%, 4.34% et 4.99%.

**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 2.40% pour le REPO et de 2.50% sur le marché interbancaire.

## A l' International

**Change:** La paire Eurodollar débute l'année 2015 en baisse, dans la continuité du mouvement qui s'est déployé en 2014.

Sur une année glissante, le taux de change de l'Euro face au billet vert se replie de près de 12%, toujours en accord avec les fondamentaux du marché.

En ce début d'année 2015, c'est Mario Draghi et la lecture finale des indices PMI du secteur manufacturier de la Zone Euro qui mettent la pression sur la paire Euro Dollar.

Mario Draghi s'est exprimé dans la presse allemande, le marché y voit la probabilité grandissante d'un Quantitative Easing au sein de la Zone Euro

**Taux:** L'Agence France Trésor annonce vendredi l'adjudication, le jeudi 8 janvier, d'un montant compris entre 8,5 et 9,5 milliards d'euros d'obligations assimilables du Trésor (OAT) de maturité longue. Cette adjudication portera sur les lignes 1,75% novembre 2024, 2,50% mai 2030 et 3,25% mai 2045.

La date de règlement est fixée au 12/01/15 pour toutes les lignes.

**Action:** Le CAC 40 a terminé l'exercice 2014 à 4.272,75 points, en baisse de 0,54% dans un climat dominé par une baisse des cours du pétrole, une déflation en Espagne et un risque politique en Grèce.

De l'autre côté de l'Atlantique, Wall Street commence l'année sans direction. Sur la semaine, le Dow a perdu 1,2%, le S&P 1,5%, le Nasdaq 1,7%.

**Matières Premières:** Le pétrole termine en baisse vendredi dernier à New York à l'issue d'une séance dominée par des ajustements de positions et la quête d'un cours plancher.

Le contrat février sur le brut léger américain (WTI) a perdu 58 cents, soit 1,09%, à 52,69 dollars le baril. Le baril de Brent a reculé de son côté de 91 cents (-1,59%) à 56,42 dollars.

Côté métaux précieux, l'once d'or s'échange aux alentours de 1.190 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.