

## Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	3.62%	3.88%	5.55%
Madex	3.96%	4.15%	5.73%
Vol MC (m MAD)	546.56	570.25	27 594
Vol MB (m MAD)	208.27	208.27	11 816
Capi (Md MAD)	502.18		

La place boursière casablancaise clôture la première semaine de l'exercice 2015 sous de bons auspices. Le MASI a gagné 3.62% à 9993.19 Pts et le MADEX s'est apprécié de 3.96% à 8168.55 Pts.

Brassé à hauteur de 72,4% sur le marché central, le flux transactionnel hebdomadaire s'élève à 754,78 MMAD.

L'embellie de la cote durant cette semaine écourtée d'un jour férié trouve son origine dans la hausse affichée par la totalité des grandes capitalisations, à savoir BCP (+6,86%), WAFA ASSURANCE (+5,91%), CIMENTS DU MAROC (+5,85%), ADDOHA (+5,73%) et BMCI (+5,63%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2.49%	2.50%	-1	2.49%	2.50%	-1
26s	2.50%	2.50%	-	2.50%	2.52%	-2
52s	2.564%	2.617%	-5.3	2.56%	2.59%	-3
2a	2.691%	2.699%	-0.8	2.68%	2.75%	-7
5a	3.233%	3.233%	-	3.23%	3.23%	-
10a	3.439%	3.439%	-	3.43%	3.43%	-
15a	4.204%	4.204%	-	4.09%	4.10%	-1
20a	4.346%	4.346%	-	4.59%	4.39%	+20
30a	4.994%	4.994%	-	4.99%	4.99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 06/01/2015	YTD
Levées brutes	5 500
Tombées	-
Levées nettes	5 500

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 07/01/2015	YTD
Moy. Requête	8 508.00
Moy. constituée	9 623.71
Ecart	1 115.71

**Marché Obligataire:** Lors de la dernière séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 2.5 Mrds face à une demande de 11.5 Mrds, le taux de satisfaction en est ressorti à 22%. Côté taux, les maturités adjudgées 13S, 52S et 2A ont respectivement cédé 1 bp, 5 bps et 1 bp pour afficher des niveaux de 2.49%, 2.56% et 2.69%. Suite à cette séance, la levée du Trésor a atteint 5.5 Mrds pour une tombée mensuelle de 8.5 Mrds.

**Marché Monétaire:** Cette semaine a été marquée par une stabilité sur le marché monétaire avec une réserve monétaire obligatoire totalisant un excédent cumulé de 15.6 Mrds. En effet, les injections de liquidités opérées par BAM à travers les avances à 7 jours sont restées stables à 23 Mrds. Aussi, le Trésor a animé le marché monétaire en plaçant ses excédents de trésorerie auprès des banques. Son encours a atteint 6.6 Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables, soit 2.40% pour le REPO et de 2.50% pour l'interbancaire.

## A l' International

**Change :** La monnaie unique demeure toujours sous pression à l'approche du scrutin législatif en Grèce prévu le 25 janvier prochain. Il est probable que le parti gauche Syriza remporte les élections, une perspective qui raviverait les craintes d'une sortie du pays de la zone euro. D'autre part, les rumeurs sur un grand programme de rachats d'actifs par la BCE pour soutenir l'économie européenne se font de plus en plus fortes. Dans ce contexte, la paire EUR/USD a franchi à la baisse le seuil des 1,19.

**Taux :** Les taux d'emprunt des pays les plus fragiles de la zone euro ont reculé en fin de semaine sur le marché obligataire, grâce à des propos rassurants de Draghi, selon lesquels, des rachats de dettes souveraines pourraient faire partie des mesures de soutien pour relancer l'économie de la zone euro. Ainsi, le taux à 10 ans de l'Espagne reculait de 4bp à 1.67%. L'Italie faisait de même et voyait son taux à 10 ans reculer de 7bp à 1.85%. En revanche, les taux d'emprunt des pays les plus solides se sont un peu tendus, après avoir atteint des plus bas historiques ces derniers jours. Le taux à 10 ans de l'Allemagne s'est établi en hausse de 4bp à 0.51% au moment où celui de la France gagnait 2bp à 0.80%.

**Action:** Sur la semaine, Wall Street termine dans le rouge: le Dow a cédé 0,5%, le S&P 0,6%, le Nasdaq 0,5% après la publication d'un rapport sur l'emploi contradictoire avec une hausse des créations d'emplois mais une baisse des salaires. Dans la zone euro, la Bourse de Paris suit le même trend en affichant une baisse hebdomadaire de -1.72% du CAC40; les dernières rumeurs autour de l'annonce ou non par la BCE de la mise en place d'un programme d'achats de dettes souveraines sont décevantes tandis que le dernier indicateur sur l'emploi aux Etats-Unis est mitigé.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont fini en baisse vendredi sur le Nymex après deux jours de pause - le Brent et le brut léger américain ayant tous deux touché en séance leurs plus bas niveaux depuis avril 2009 - dans un climat d'inquiétude persistante face à une offre surabondante sur le marché mondial. Les cours du pétrole brut ont peu varié au cours des deux dernières séances après avoir chuté de 10% pendant les deux premiers jours de la semaine. Le contrat février sur le brut léger américain a perdu 43 cents, soit 0,88%, à 48,36 dollars le baril après avoir touché un creux de 47,16 dollars. Le Brent a cédé 85 cents (-1,67%) à 50,11 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.