

Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	3.42%	7.43%	5.55%
Madex	3.56%	7.87%	5.73%
Vol MC (m MAD)	1 049.44	1 619.69	27 594
Vol MB (m MAD)	-	208.27	11 816
Capi (Md MAD)	520.56		

La Bourse des Valeurs de Casablanca a clôturé cette semaine en territoire positif. Les indices MASI et MADEX se sont respectivement appréciés de 3.42% à 10 334.72 pts et 3.56% à 8 459.61 Pts.

La volumétrie hebdomadaire ressort à 1,05 Mrds MAD en accroissement de 39,04% par rapport à une semaine plus tôt, avec plus de 27% de ce négoce canalisé par le duo Atlanta et Attijariwafa bank.

La hausse de la cote durant cette semaine trouve son origine dans les gains amassés par la totalité des grandes capitalisations: HOLCIM (+22,61%), LAFARGE CIMENTS (+16,94%), CIMENTS DU MAROC (+13,17%), IAM (+5,44%) et Wafa ASSURANCE (+4,28%). Par ailleurs, notons la forte perte hebdomadaire accusée par le titre ADDOHA dont le cours s'est délesté de 21,06% depuis le début de la semaine.

Marché Taux

Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2.49%	2.49%	-	2.49%	2.49%	-
26s	2.49%	2.50%	-1	2.49%	2.50%	-1
52s	2.546%	2.564%	-1.8	2.54%	2.56%	-2
2a	2.691%	2.691%	-	2.68%	2.69%	-1
5a	3.018%	3.233%	-21.6	2.99%	3.23%	-23
10a	3.439%	3.439%	-	3.43%	3.43%	-
15a	3.936%	4.204%	-26.8	3.94%	4.09%	-15
20a	4.346%	4.346%	-	4,35%	4,59%	-24
30a	4.994%	4.994%	-	4.99%	4.99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 13/01/2015	YTD
Levées brutes	9 500
Tombées	-
Levées nettes	9 500

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 14/01/2015	YTD
Moy. Requête	8 508.00
Moy. constituée	8 920.41
Ecart	412.41

Marché Obligataire: Lors de cette séance primaire, le Trésor s'est financé à hauteur de 4 Mds face à une demande de 27.6 Mrds, le taux de satisfaction en est ressorti à 14%. La tendance baissière perdure. Ainsi, les maturités adjugées 26s, 52s, 5a et 15a ont respectivement cédé 1 Pb, 2 Pb, 22 Pb et 27 Pb pour afficher des niveaux de 2.49%, 2.55%, 3.02% et 3.94% respectivement. Suite à cette séance, les levées du Trésor ont atteint 9.5 Mrds face à des besoins annoncés entre 11 et 11.5 Mrds.

Marché Monétaire: Cette semaine s'est caractérisée par une baisse de l'excédent cumulé par les banques au titre de la réserve monétaire obligatoire qui a atteint un volume de 7.9 Mrds. En effet, le marché a connu une ponction de 3 Mrds relative aux opérations de prêts garantis associée à une injection de 2 Mrds sous forme d'avance à 7 jours, soit une ponction nette de 1 Mrd. Aussi, le Trésor a animé le marché monétaire en plaçant ses excédents de trésorerie auprès des banques, le volume moyen de ses placements quotidiens est ressorti à 8 Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables, soit de 2.40% pour le Repo et de 2.50% pour l'interbancaire.

A l' International

Change : Après avoir accumulé un important stock d'euros, la Banque Nationale Suisse génère un choc sur les marchés financiers en cessant ses achats de l'Euro face au Franc suisse. La disparition d'un tel acheteur d'euros est un phénomène monétaire qui entretient la dynamique baissière de l'Euro, engagée pleinement depuis le printemps 2014. Le prochain évènement monétaire sera la décision de politique monétaire de la BCE prévue le 22 janvier prochain. Il y a donc un impact général sur l'Euro et notamment sur la paire Eurodollar. Au-delà de la décision monétaire de la BNS, bonne ou mauvaise, l'Eurodollar ne cesse de casser des niveaux techniques historiques, en basculant sous les 1.1680\$, la paire de devises évolue actuellement sur un plus bas de 12 ans en affichant ses niveaux de l'automne 2003.

Taux : Le marché de la dette souveraine a aligné de nouveaux records vendredi, le taux à 10 ans de la Suisse devenant même négatif après la tempête monétaire déclenchée jeudi par sa banque centrale. Le taux à 10 ans de la Suisse a clôturé à un niveau record de -0.034%.

Dans ce contexte, le taux d'emprunt à 10 ans de la France a atteint le niveau record de 0,613%. Le taux à 10 ans de l'Allemagne s'est quant à lui établi à 0,454%. De son côté, le taux à 10 ans de l'Espagne a fini à 1,502%, celui de l'Italie à 1,658%. En dehors de la zone euro, le taux britannique a progressé à 1,534%. Aux États-Unis, le taux à 10 ans montait aussi à 1,796% , tout comme celui à 30 ans à 2,421%.

Action: La Bourse de New York a fini en hausse vendredi, après cinq séances de baisse d'affilée, dopée par un fort rebond des valeurs liées à l'énergie et après des indicateurs économiques témoignant d'une croissance vigoureuse de l'économie américaine. Toutefois, sur la semaine, le Dow Jones a perdu 1,3%, le S&P-500 a reculé de 1,2% et le Nasdaq de 1,5%. En Europe, le Cac 40 finit en hausse de 1,31% à 4.379,62 points, porté également par le rebond des cours du pétrole qui permet à Total de gagner plus de 3%. Sur la semaine, l'indice reprend plus de 4% après avoir perdu 3% en deux semaines. A Francfort, le Dax a signé un nouveau record historique à plus de 10.100 points.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé en net rebond vendredi sur le Nymex, dopés en fin de séance par des rachats de couverture avant l'expiration du contrat mardi et affichant une hausse hebdomadaire pour la première fois en huit semaines. La publication du rapport mensuel de l'Agence internationale de l'Energie (AIE) évoquant une accumulation de signes d'un arrêt à venir de l'effondrement des cours a également apporté un soutien dès le début de séance. Le contrat février sur le West Texas Intermediate a gagné 2,44 dollars, soit 5,28%, à 48,69 dollars le baril. Il a pris 33 cents sur la semaine. Le Brent de son côté a progressé vendredi de 1,90 dollar (+3,94%) à 50,17 dollars à la clôture du Nymex.

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.