

Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	0.43%	6.26%	5.55%
Madex	0.49%	6.84%	5.73%
Vol MC (m MAD)	472.12	2 649.11	27 594
Vol MB (m MAD)	-	208.27	11 816
Capi (Md MAD)	514.140		

Une semaine au vert pour la Bourse de Casablanca comme en atteste l'évolution de ses indices phares: le MASI s'apprécie de 0.43% à 10 222.56 points et le MADEX s'est apprécié de 0.49% à 8 379.11 points.

Drainé en totalité sur le marché central, le volume global hebdomadaire ressort à 472.12 MMAD en léger repli de 1.75% par rapport à une semaine plus tôt.

L'appréciation de la BVC durant cette semaine trouve origine dans les gains amassés par quelques grandes capitalisations à l'image d'ATTIJARIWAFABANK (+1,95%), WAFABANK ASSURANCE (+1,80%), IAM (+1,52%), ADDOHA (+1,29%) et HOLCIM (+0,49%).

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%	-	2.50%	2.49%	+1
26s	2.49%	2.49%	-	2.49%	2.49%	-
52s	2.546%	2.546%	-	2.51%	2.51%	-
2a	2.593%	2.691%	-9.8	2.58%	2.59%	-1
5a	3.018%	3.018%	-	2.98%	2.98%	-
10a	3.275%	3.439%	-16.4	3.32%	3.43%	-12
15a	3.936%	3.936%	-	3.93%	3.94%	-1
20a	4.051%	4.346%	-29.4	4.06%	4.34%	-29
30a	4.994%	4.994%	-	4.99%	4.99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 27/01/2015	YTD
Levées brutes	16 140
Tombées	8 439
Levées nettes	7 701

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 28/01/2015	YTD
Moy. Requête	8 529.00
Moy. constituée	9 257.33
Ecart	728.33

Marché Obligataire: Lors de cette séance, le Trésor a levé 4,2 Mrds. Face à une demande importante de 14,3 Mrds, le taux de satisfaction est ressorti à 30%. Côté taux, la tendance baissière perdure. En effet, sur le segment LT, les maturités adjudgées 10 ans et 20 ans ont cédé respectivement 16 Pb et 29 Pb pour afficher des niveaux de 3,28% et 4,05%. Sur le segment CT, la maturité adjudgée 2 ans a cédé 10 Pb pour afficher un niveau de 2,59%.

Marché Monétaire: Le démarrage de la nouvelle période de la réserve monétaire obligatoire s'est fait en équilibre. En effet, le Trésor a porté le montant moyen de ses placements quotidiens sur le marché monétaire à 7,5 Mrds (contre 6,1 Mrds la semaine dernière). Dans ce contexte, la banque centrale a réduit le volume de ses interventions hebdomadaires de 2 Mrds à 25Mrds. Dans ce contexte, les taux monétaires sont restés stables à 2,40% le taux repo et 2,50% le TMP interbancaire.

A l'International

Change : Cette semaine, l'euro remontait légèrement face à un dollar affecté par la progression plus faible qu'attendu de la croissance américaine et par la conjoncture mondiale. La croissance de l'économie des États-Unis a progressé moins que prévu au 4e trimestre, l'effet des bas prix de l'énergie, de l'appréciation du dollar et de la conjoncture mondiale affectant les entreprises et le commerce extérieur même si la consommation s'est bien comportée. Ainsi, la monnaie unique européenne traitait autour de 1,13 contre dollar.

Taux : Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne a touché un nouveau plus bas historique en fin de semaine, les investisseurs privilégiant la dette du pays considérée comme une valeur refuge, dans un contexte d'incertitudes politiques en Grèce. Le taux de la France a quant à lui terminé à 0,536%. Le taux grec a quant à lui terminé à 11,172%. Le taux à 10 ans de l'Espagne a terminé à 1,423%, celui de l'Italie à 1,594%. En dehors de la zone euro, le taux britannique a baissé à 1,330%.

Action: A la clôture de vendredi, l'indice parisien a fini en repli de 0,59 % à 4.604,25 points dans un volume d'échanges moyen de 4,27 milliards d'euros, soit 30 % plus important que celui constaté sur l'ensemble de l'exercice 2014.

La Bourse de New York a fini en baisse de près de 1,5% vendredi, sous le coup de la publication d'un PIB américain inférieur aux attentes et des craintes des conséquences d'une possible instabilité dans la zone euro en raison de la Grèce.

L'indice Dow Jones a cédé 1,45%, soit 251,90 points, à 17.164,95. Le S&P-500, plus large, a perdu 26,26 points, soit 1,3%, à 1.994,99. Le Nasdaq Composite a reculé de son côté de 48,17 points (-1,03%) à 4.635,24. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow Jones et le S&P ont perdu chacun 2,8% et le Nasdaq 2,6.

Matières Premières: Les cours du pétrole ont terminé sur un bond de plus de 8% vendredi à New York, portés à la fois par un regain des violences en Irak et, surtout, par une chute du nombre de plate-forme de forage aux États-Unis. Malgré cette hausse, les cours accusent un septième mois consécutif de repli.

Le contrat mars sur le brut léger américain West Texas Intermediate a gagné 3,71 dollars, soit +8,33%, à 48,24 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, le Brent prenait 3,57 dollars (+7,27%) à 52,70 dollars. Sur l'ensemble de la semaine, le WTI affiche une hausse de près de 6% et le Brent un gain de quelque 8%.

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.