

## Marché Actions

	S	YTD	2014
MASI	-0.92%	6.63%	5.55%
Madex	-0.84%	7.31%	5.73%
Vol MC (m MAD)	599.69	3 581.70	27 594
Vol MB (m MAD)	940.27	1 148.51	11 816
Capi (Md MAD)	517.120		

La Bourse de Casablanca a clôturé la semaine sur une note négative malgré deux journées haussières. Pour cette semaine, Le MASI s'est déprécié de -0.92% à 10 256.65 Pts et le MADEX a perdu -0.84% à 8407.29 Pts.

Transigé à plus de 61% sur le marché de blocs, le flux transactionnel hebdomadaire s'établit à 1.54 Mrd MAD en enrichissement de 1.20 Mrd MAD comparativement à une semaine plus tôt.

La morosité de la cote au titre de cette semaine boursière trouve son origine, notamment, dans les pertes accumulées par la quasi-totalité des grandes capitalisations: ADDOHA (-5.63%), BMCI (-2.95%), Wafa ASSURANCE (-1.59%), BCP (-1.25%) et ATTIJARIWafa BANK (-1.00%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	2.43%	2.43%	-	2.43%	2.43%	-
26s	2.49%	2.49%	-	2.44%	2.47%	-3
52s	2.497%	2.497%	-	2.49%	2.50%	-1
2a	2.569%	2.569%	-	2.60%	2.55%	+5
5a	2.939%	3.018%	-7.9	2.92%	2.91%	+1
10a	3.275%	3.275%	-	3.20%	3.24%	-4
15a	3.798%	3.936%	-13.8	3.78%	3.75%	+3
20a	4.051%	4.051%	-	4,01%	4,06%	-5
30a	4.994%	4.994%	-	4.99%	4.99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 10/02/2015	YTD
Levées brutes	23 313
Tombées	15 913
Levées nettes	7 403

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 12/02/2015	YTD
Moy. Requête	8 529.00
Moy. constituée	8 864.56
Ecart	335.56

**Marché Obligataire:** Lors de cette séance, le Trésor a levé 3 Mrds face à une demande de 6.9 Mrds, le taux de satisfaction en est ressorti à 43%. La tendance baissière des taux continue. En effet, les maturités adjudgées 5A et 15A ont cédé respectivement 7.9 Pb et 13.8 Pb pour afficher des niveaux de 2.93% et 3.79%. Suite à cette séance, le financement du Trésor comptant pour le mois de février a atteint 11.4 Mrds pour des besoins annoncés entre [11 - 11.5 Mrds].

**Marché Monétaire:** Le marché monétaire s'est caractérisé cette semaine par une légère hausse de la demande. Ainsi, Bank Al-Maghrib a procédé à l'injection d'un volume de 2 Mrds à travers les opérations d'avance à 7 jours (soit 28 Mrds). De son côté, l'argentier de l'Etat a porté le volume de ses placements moyens quotidiens à 7.9 Mrds, contre 4.4 Mrds la semaine dernière. Dans ce contexte, les taux monétaires n'ont pas connu de variations importantes. Le JJ repo a traité en moyenne à 2.41% et le TMP interbancaire à 2.51%.

## A l' International

**Change :** L'EUR/USD progresse cette semaine dépassant le seuil des 1.14\$ soutenue par l'annonce d'un accord sur l'Ukraine avec la Russie et par des indicateurs macro économiques décevants aux États-Unis.

**Taux :** Les taux d'emprunt des pays du sud de la zone euro se sont détendus en fin de semaine sur le marché obligataire, profitant d'un accord en Ukraine et en dépit d'un statu quo des discussions sur la Grèce. Le taux de l'Espagne a baissé à 1,622%. Le taux de l'Italie a reculé à 1,652% tout comme celui du Portugal à 2,467%. Les dettes les plus sûres ont aussi un peu reculé. Le taux de l'Allemagne a terminé à 0,319% et celui de la France à 0,642%. Le taux de la Grèce a fléchi à 10,017%. Hors zone euro, le taux britannique a peu bougé finissant à 1,664%. Le taux à 10 ans américain baissait à 1,967% tout comme celui à 30 ans à 2,553% et celui à 2 ans à 0,628%.

**Action:** Wall Street continue à profiter du rebond des prix du pétrole et du regain d'optimisme en Europe: L'indice S&P500 prenait 0,1% à 2,091 points et l'indice Nasdaq s'adjugeait 0,3% à 4,874 points.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont terminé en nette hausse vendredi sur le marché newyorkais Nymex.

Le contrat mars sur le West Texas Intermediate a gagné 1,57 dollars, soit 3,07%, à 52,78 dollars le baril. Le Brent est repassé pour la première fois de l'année au-dessus des 60 dollars le baril. Au moment de la clôture du Nymex, il prenait 2,24 dollars (3,78%) à 61,52 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.