

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,47%	-8,86%	-15,75%
Madex	-0,48%	-9,11%	-16,16%
Vol MC (m MAD)	238	13 976	30 935
Vol MB (m MAD)	-	12 378	14 291
Capi (Md MAD)		411,72	

Cette semaine, la place boursière casablancaise a clôturé dans le rouge, le MASI s'est déprécié de -0,47% à 8 529,99 points, tandis que le MADEX a baissé de -0,48% à 6 920,55 points.

Leur performance Year-To-Date ressort respectivement à -8,86% pour le MASI et -9,11% pour le MADEX.

La capitalisation boursière ressort à MAD 411,72 milliards en baisse de MAD 6,28 milliards, soit une baisse de -1,50% par rapport à la semaine précédente.

Le mouvement baissier du marché provient, principalement, de la baisse de : EQDOM (-6,00%), M2M (-6,20%), IB MAROC (-7,69%) et FERTIMA (-10,71%).

## Marché Taux

### Evolution des taux

Maturité	Taux primaires			Taux secondaires		
	S	S-1	Var (Pb)	S	S-1	Var (Pb)
13s	3,80%	3,80%	-	3,64%	3,65%	-1,5
26s	3,83%	3,83%	-	3,81%	3,83%	-2
52s	4,11%	4,10%	1,5	4,09%	4,09%	-
2a	4,52%	4,51%	1	4,52%	4,51%	1
5a	4,75%	4,75%	-	4,90%	4,88%	2
10a	5,35%	5,35%	-	5,35%	5,35%	-
15a	5,68%	5,68%	-	5,68%	5,68%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 09 08 2013	YTD
Levées brutes	105 942,10
Tombées	79 763,35
Levées nettes	26 178,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 09 08 2013	YTD
Moy. Requise	16 249,00
Moy. constituée	18 386,24
Ecart	2 137,24

**Marché Obligataire:** Au titre de la semaine écoulée, la demande s'est chiffrée à près de MAD 7,9 milliards, cette dernière a porté sur les maturités courtes avec plus de 73%, le reste a concerné la maturité 2 ans. Pour sa part, le trésor a levé un montant de MAD 4,3 milliards réparti en MAD 3,3 milliards sur les deux maturités 26 et 52 semaines et un milliard sur la maturité 2 ans. Pour ce qui est du taux, la courbe des taux n'a pas connu de changements par rapport aux niveaux enregistrés le mois dernier sauf pour les maturités 52 semaines et 2 ans qui ont gagné respectivement 1,5 et 1 pb par rapport aux niveaux enregistrés la semaine précédente. Notons par ailleurs qu'au cours de cette semaine, le trésor totalise un volume de MAD 8,1 milliards face à des besoins de financement se situant entre MAD 12,5 et 13 milliards.

**Marché Monétaire:** Bank AL Maghrib a augmenté le volume de ses interventions lors de l'appel d'offres pour les avances à 7 jours du 07 août 2013, MAD 55 milliards est le montant placé via ce canal de régularisation contre une tombée de MAD 49 milliards, la Banque Centrale a ainsi injecté MAD 6 milliards de plus en relation avec la forte demande sur le cash qui a persisté cette semaine. Cette situation a engendré une légère hausse sur les taux. En effet, le taux Repo JJ affiche une moyenne de 2,91% contre 2,83% une semaine auparavant, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,01% sans changement significatif par rapport à celui-ci enregistré la semaine précédente.

## A l' International

**Change :** L'euro est resté sous pression, plombée par un net recul du déficit commercial aux Etats-Unis et les propos de deux responsables de la Fed évoquant la possibilité de mettre en oeuvre le resserrement du QE3 dès septembre 2013. Toutefois, l'euro est aidé par un regain d'optimisme sur la vigueur de la reprise économique en zone euro après un fort rebond de la production industrielle en Allemagne en juin, en hausse de 2,4%. Dans ce contexte, la monnaie unique est montée jusqu'à 1,34 dollar, son plus haut niveau en sept semaines pour traiter au dessus de la barre des 1,33 dollar.

**Taux :** Le marché obligataire de la dette publique européenne restait calme en cette période estivale avec de faibles volumes d'échange, les investisseurs préférant prendre leurs bénéfices et marquer un temps d'arrêt. Ainsi, les taux obligataires ont très peu évolué. Le taux à 10 ans de l'Espagne se stabilisait à 4,566%, celui de l'Italie à 4,254%.

**Action :** Les principales bourses américaines ont clôturé la semaine en ordre dispersé ne réussissant pas à tirer profit de l'amélioration de la production industrielle en Chine qui a progressé de 9,7% en glissement annuelle. En effet, les marchés boursiers redoutent l'impact de la réduction du programme d'assouplissement monétaire de la Fed, préférant prendre leurs bénéfices. Dans ce contexte, le Dow Jones affiche une légère hausse de 0,18 % et le Nasdaq 100 affiche une appréciation de 0,37%.

**Matières Premières:** Le marché pétrolier profite de l'amélioration du commerce extérieure et de la conjoncture industrielle en Chine. Dans ce contexte, le WTI pour livraison septembre progresse très légèrement à 106,05\$ le baril. Pour sa part, le Brent pour livraison septembre traitait autour des 108,08 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.