

## Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	-0,39%	-9,47%	-15,28%
Madex	-0,29%	-9,68%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	76	14 165	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 410	14 291
Capi (Md MAD)		410	

La bourse termine la semaine dans le rouge et clôturant en baisse de 0,39% à 8 473 points. Cette baisse résulte de la contre performance de la majorité des grosses capitalisations, notamment ADH (-4,89%), HOL (-3,69%) et MNG (-1,06%).

Les échanges demeurent très faibles et se chiffrent à seulement MAD 76 Millions échangés exclusivement sur le Marché Central.

Par ailleurs, la capitalisation boursière de la place s'établit à MAD 409,61 Milliards, soit une variation annuelle de -8.01%.

## 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%	-	3,63%	3,62%	1
26s	3,82%	3,82%	-	3,82%	3,81%	1
52s	4,12%	4,11%	1	4,11%	4,08%	3
2a	4,54%	4,52%	2	4,54%	4,51%	3
5a	4,92%	4,92%	-	4,90%	4,90%	-
10a	5,35%	5,35%	-	5,35%	5,35%	-
15a	5,70%	5,70%	-	5,70%	5,70%	-
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

### Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 23 08 2013	YTD
Levées brutes	112 698,10
Tombées	85 347,35
Levées nettes	27 350,75

### Réserve monétaire (en MMAD)

Au 23 08 2013	YTD
Moy. Requisite	16 447,00
Moy. constituée	17 246,85
Ecart	799,85

**Marché Obligataire:** La demande sur les bons du trésor s'est élevée à MAD 4,4 milliards, en nette baisse par rapport aux dernières séances. Le trésor a levé MAD 3,1 milliards répartis en MAD 1,2 et 1,25 milliards sur le 26 semaines et le 2 ans respectivement, le reste a concerné la maturité 52 semaines avec MAD 650 millions. Côté taux, les rendements ont connu une légère hausse traduite par l'augmentation des rendements 52 semaines et 2 ans qui sont passé à 4,12% et 4,54%, soit une hausse d'1 et 2 Pbs par rapport aux niveaux affichés la semaine précédente. Il est à noter que le trésor a largement dépassé ses besoins en financement pour ce mois d'août. En effet, ses levées depuis le début du mois ont totalisé quelques MAD 14,9 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 12,5 milliards et MAD 13 milliards.

**Marché Monétaire:** L'environnement monétaire est relativement équilibré en cette fin de réserve obligatoire, les trésoreries bancaires ont été excédentaires en relation avec les injections de la Banque Centrale qui continue à soutenir l'équilibre du marché. En effet, Bank Al Maghrib a servi lors de son appel d'offre des avances à 7 jours du 22/08/2013 MAD 55 milliards, soit une injection de MAD 7 milliards supplémentaires dans le circuit monétaire. Le trésor quant à lui a placé MAD 2,9 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine, cette situation a engendré une légère hausse des niveaux enregistrés la semaine précédente. Ainsi, le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à 3,06% contre 3% la semaine précédente. Le taux Repo JJ s'est fixé à 3% contre une moyenne de 2,93% une semaine auparavant.

## A l' International

**Change:** L'euro perd du terrain face au dollar qui demeure soutenu par une conjoncture favorable aux Etats-Unis, conjoncture qui semble confirmer davantage le ralentissement des injections de la Fed. Les investisseurs devraient toutefois rester prudents dans l'attente de la prochaine réunion de politique monétaire de la Fed qui se tiendra les 17 et 18 Septembre, et qui devrait dévoiler un calendrier clair de la réduction du QE3. Dans ce contexte, le billet vert s'est apprécié face à ses principales contreparties et se négocie aux alentours des 1,3340 dollars.

**Taux:** Les taux des pays périphériques à la zone euro se sont de nouveau tendus. Le taux de l'Espagne est monté à 4,53% tout comme celui de l'Italie à 4,36%.

**Action:** Les Bourses américaines clôturent la semaine dans le vert, portées par des indicateurs américains encourageants. Dans ce contexte, l'indice Dow Jones a terminé en hausse de 0,44%, tandis que le Nasdaq s'est adjugé une hausse significative de 1,08%.

**Matières Premières:** Les cours du pétrole ont fortement pâti des déclarations de la Fed prévoyant une diminution du programme d'achats d'actifs dans les mois à venir. Si cette réduction venait à se concrétiser, la demande en or noir pourrait s'affaiblir impactant à la baisse les cours du pétrole. Ainsi, le WTI pour livraison Octobre s'échange en baisse à 103,85 dollars le baril. De son côté, le Brent pour le règlement Octobre a chuté à 109,81 \$ 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.