

Marché Actions

	S	YTD	2012
MASI	0,60%	-6,88%	-15,28%
Madex	0,57%	-6,96%	-15,68%
Vol MC (m MAD)	135	13 093	30 697
Vol MB (m MAD)	-	12 378	14 291
Capi (Md MAD)		421	

Après deux semaines de baisses successives, l'indice MASI rebondit de 0,60% et s'établit à 8 715 points ramenant ainsi sa contre performance YTD à 6,88%.

La place casablancaise a drainé un volume hebdomadaire global de MAD 135 milliards sur le Marché Central tandis que le marché de blocs n'a enregistré aucune transaction.

En termes de performances, SCE (+11,85%), INVOLYS (+11,71%) et MEDIACO MAROC (+11,11%) figurent en tête de liste. Néanmoins, PROMOPHARM (-16,54%), CDM (-5,89%) et S2M (-4,88%) ont essuyé les plus fortes baisses de la semaine.

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%	-	3,83%	3,82%	1
26s	3,92%	3,92%	-	3,91%	3,92%	-1
52s	4,12%	4,12%	-	4,12%	4,12%	-
2a	4,53%	4,51%	2	4,52%	4,51%	1
5a	4,75%	4,75%	-	4,90%	4,89%	1,5
10a	4,88%	4,88%	-	5,37%	5,39%	-2
15a	5,67%	5,68%	-1	5,66%	5,69%	-3
20a	4,97%	4,97%	-	4,99%	4,99%	-

Levées nettes (en MMAD)

Jusqu'au 12 07 2013	YTD
Levées brutes	91 707,10
Tombées	71 776,35
Levées nettes	19 930,75

Réserve monétaire (en MMAD)

Au 12 07 2013	YTD
Moy. Requête	15 743,00
Moy. constituée	16 932,40
Ecart	1 189,40

Marché Obligataire: Le Trésor a satisfait un peu plus de 37% d'une importante demande qui s'est chiffrée à MAD 8,9 milliards. En effet, il a levé MAD 3,5 milliards faite à 37,5% sur la maturité 2 ans; les maturités courtes ont raflé plus de 60% des levées, le reste a concerné la maturité 15 ans avec MAD 80 Millions. Côté taux, cette levée n'a eu aucun impact sur les rendements obligataires, le Trésor garde les mêmes niveaux de la semaine écoulée sauf pour les deux rendements 2 et 15 ans, ces derniers ont subi des légères variations de 2 pb et -1 pb pour se stabiliser à 4,53% et 5,67% respectivement. Il est à noter que le Trésor a satisfait plus de 82% de ses besoins en financement pour ce mois de juillet. En effet, ses levées ont totalisé MAD 6,2 milliards face à des besoins annoncés entre MAD 7 et 7,5 milliards. Le Trésor doit ainsi mobiliser entre 0,8 et 1,3 milliards lors des deux prochaines séances d'adjudications.

Marché Monétaire: Le marché monétaire était excédentaire cette semaine, cette situation est essentiellement due aux injections de la Banque Centrale qui continue de soutenir l'équilibre du marché. En effet, lors de l'appel d'offre pour les avances à 7 jours du 10/07/2013, Bank AL Maghrib a reconduit les MAD 43 milliards servis la semaine dernière, ce montant représente près de 72 % de la demande globale émise par le système bancaire. Le trésor, quant à lui, a placé MAD 3,5 milliards en moyenne quotidienne sur la semaine. Dans ce contexte, les taux monétaires se sont légèrement dépréciés par rapport aux niveaux constatés la semaine précédente. En effet, Le TMP JJ moyen sur la semaine ressort à des niveaux voisinant le Taux Directeur. Le taux Repo JJ affiche un rendement de 2,70% tout au long de la semaine.

A l' International

Change : L'euro montait cette semaine face à un dollar affaibli par des propos du président de la Fed. Ce dernier a réaffirmé son intention de maintenir une politique monétaire très accommodante aux Etats-Unis cette année. Dans ce contexte, l'euro traitait cette semaine autour d'une parité de 1,30 contre dollar.

Taux : Le marché obligataire de la dette publique européenne se tendait légèrement dans un marché prudent après les propos du président de la Fed, Ben Bernanke. Dans ce contexte, le taux à 10 ans de l'Italie s'est établi à 4,467%. Le taux à 10 ans de l'Espagne a progressé à 4,819%, celui du Portugal à 6,901%.

Action : Les Bourses européennes ont traité cette semaine dans le vert, les investisseurs optimistes après l'engagement de la Fed à poursuivre ses injections de liquidités pendant un certain temps. Pour leur part, les Bourses américaines ont terminé la semaine sur une légère hausse, au rythme des publications des résultats trimestriels de leaders dans leurs secteurs d'activité. L'indice Dow Jones Industrial Average s'est envolé de 1,11%, tout comme l'indice S&P 500 qui a grimpé de 1,36%.

Matières Premières: La perspective d'un soutien durable de la Fed à la demande et la forte chute des stocks de brut aux États-Unis profite au pétrole. Aussi, la tendance haussière des cours demeure soutenue par les craintes de l'offre au Moyen-Orient en raison de l'escalade des tensions en Egypte et en Syrie. Ainsi, les cours de Brent et de Brut se maintiennent respectivement à des plus hauts de trois et seize mois.

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.